

Rapport aux actionnaires du deuxième trimestre de 2011

30 juin 2011



SOCIÉTÉ FINANCIÈRE MANUVIE

Points Saillants Financiers

Aux 30 juin et pour les trimestres clos à ces dates

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et données par action, non audité)

	2011	2010	Variation en %	
Résultat net (perte nette)	495 \$	(2 407) \$	-	
Déduire : Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	(4)	(24)	(83)	
Résultat net attribué aux titulaires de contrats avec participation	(1)	(3)	(67)	
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	490 \$	(2 434) \$	-	
Dividendes sur actions privilégiées	(22)	(20)	10	
Résultat net attribuable (perte nette imputable) aux porteurs d'actions ordinaires	468 \$	(2 454) \$	-	
Primes et dépôts				
Primes et dépôts - Produits ciblés pour la croissance				
Assurance vie et assurance maladie	2 793 \$	2 432 \$	15	
Rentes et régimes de retraite	636	921	(31)	
Contrats de placement	41	59	(31)	
Fonds distincts	4 058	4 493	(10)	
Fonds communs de placement	4 883	3 056	60	
Comptes de placement autogérés institutionnels	909	1 060	(14)	
Équivalents primes pour SAS	663	673	(1)	
Risques cédés liés à l'assurance collective	933	916	2	
Autres fonds	240	131	83	
Total des primes et dépôts - Produits ciblés pour la croissance	15 156 \$	13 741 \$	10	
Primes et dépôts - Produits non ciblés pour la croissance	1 781	2 541	(30)	
Total des primes et dépôts	16 937 \$	16 282 \$	4	
Fonds gérés				
Fonds général	202 341 \$	201 089 \$	1	
Fonds distincts, comptes de placements autogérés institutionnels exclus	196 630	186 945	5	
Fonds communs de placement	51 212	36 342	41	
Comptes de placements autogérés institutionnels	22 747	23 923	(5)	
Autres fonds	7 744	7 446	4	
Total des fonds gérés	480 674 \$	455 745 \$	5	
Fonds propres				
			% du total 2011	% du total 2010
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres admissibles	3 439 \$	4 038 \$	12	13
Capitaux propres				
Participation ne donnant pas le contrôle dans des filiales				
Avoir des titulaires de contrats avec participation	402	295	1	1
Capitaux propres				
Actions privilégiées				
Actions ordinaires	1 618	1 422	6	5
Surplus d'apport	19 413	19 088	67	62
Résultats non distribués	234	209	1	1
Cumul des autres éléments du résultat global sur les titres classés comme DV et conversion de l'investissement net dans des établissements étrangers autonomes	4 360	4 351	15	14
	(751)	1 282	(3)	4
Total des fonds propres	28 875 \$	30 775 \$	100	100
Principales mesures du rendement				
Résultat (perte) de base par action ordinaire	0,26 \$	(1,39) \$		
Résultat (perte) dilué(e) (excluant les instruments convertibles) par action ordinaire	0,26 \$	(1,39) \$		
Résultat (perte) dilué(e) par action ordinaire	0,26 \$	(1,39) \$		
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (annualisé) ¹	8,2 %	(39,6) %		
Valeur comptable par action ordinaire	12,98 \$	14,07 \$		
Actions ordinaires en circulation (en millions)				
À la fin de la période	1 788	1 766		
Nombre moyen pondéré de base	1 783	1 762		
Nombre moyen pondéré dilué (excluant les instruments convertibles)	1 786	1 762		
Nombre moyen pondéré dilué	1 871	1 762		

¹ Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires correspond au résultat net disponible pour les porteurs d'actions ordinaires divisé par la moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires à l'exclusion du cumul des autres éléments du résultat global sur les titres classés comme DV et les couvertures de flux de trésorerie.

Message aux actionnaires

Je suis très satisfait de nos résultats : nous avons enregistré une forte croissance au chapitre des souscriptions sous-jacentes, battu des records dans plusieurs de nos branches d'activité, conclu de nouvelles ententes de distribution avec des banques en Asie, produit d'excellents résultats de placement, atténué l'incidence des soubresauts du marché par des opérations de couverture et obtenu des approbations importantes pour majorer les taux de nos produits d'assurance soins de longue durée. Le trimestre ne s'est pas déroulé sans difficulté : les souscriptions d'assurance ont reculé en Chine, la concurrence s'est intensifiée dans le secteur américain des régimes 401(k) et la faiblesse des taux d'intérêt a perduré.

Nous prévoyons une baisse des souscriptions d'assurance au Japon en raison de la hausse des taux, et les modifications des bases actuarielles donneront probablement lieu à une charge au troisième trimestre. Cependant, nous avons clôturé le deuxième trimestre avec un excellent résultat, ce qui était loin d'être le cas il y a un an. Nous avons par ailleurs enregistré des résultats très positifs pour un troisième trimestre consécutif et bénéficiés d'une solide croissance des activités sous-jacentes, d'un portefeuille de produits mieux équilibré et d'un ratio de capital élevé.

Compte tenu de la volatilité qui a régné sur les marchés du monde entier au cours du trimestre et des deux dernières semaines, je suis particulièrement satisfait jusqu'à maintenant du niveau et de l'efficacité de nos couvertures, qui atténuent considérablement l'incidence du recul des marchés et des taux d'intérêt sur nos résultats et notre ratio de capital. Le recours à des couvertures entraîne des frais, mais en de pareilles circonstances, les avantages sont indéniables. Cela permet par ailleurs aux investisseurs de se concentrer davantage sur nos activités de base.

Le résultat net du deuxième trimestre s'est chiffré à 490 millions de dollars. Par comparaison, nous avons enregistré une perte nette de 2 434 millions de dollars au trimestre correspondant de 2010. Depuis le début de l'année, notre résultat net s'est élevé à 1 475 millions de dollars, soit un niveau nettement supérieur à celui d'il y a un an; nous avons alors enregistré une perte nette de 1 210 millions de dollars. Les mesures prises au cours de la dernière année pour réduire notre exposition aux risques ont influé favorablement sur les résultats de Manuvie. Nous avons en effet obtenu de très bons résultats malgré le recul des marchés et la faiblesse des taux d'intérêt. À l'exclusion de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt, le résultat net attribué aux actionnaires a été de 929 millions de dollars.

Nos forces en matière de distribution et notre marque bien établie favorisent la croissance des souscriptions de produits ciblés dans toutes nos divisions. Au deuxième trimestre, les souscriptions de produits d'assurance ciblés pour la croissance ont augmenté de 28 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2010, en devises constantes. En Asie, les souscriptions se sont accrues de 42 %, stimulées par une progression des souscriptions d'assurance de 67 % au Japon. Les États-Unis et le Canada ont connu une hausse de 21 % et de 7 %, respectivement, au chapitre des souscriptions de ces produits.

De même, au deuxième trimestre, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance ont augmenté de 27 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2010, en devises constantes. En Asie, elles ont progressé de 59 %. Par rapport au deuxième trimestre de 2010, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine individuels ciblés pour la croissance ont progressé de 22 % au Canada et les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance ont connu une hausse de 24 % aux États-Unis.

La progression accélérée qu'a connue notre programme de couverture au cours des derniers trimestres a produit les résultats escomptés, c'est-à-dire qu'elle a atténué l'incidence de la volatilité des marchés sur nos résultats. Nous maintenons notre avance par rapport à notre échéancier initial en ce qui a trait à la réduction de notre sensibilité aux fluctuations des marchés et des taux d'intérêt, et nous demeurons résolu à atteindre nos objectifs de 2014 qui consistent à couvrir 75 % de la sensibilité du résultat sous-jacent aux fluctuations des marchés des actions et à ramener à 1,1 milliard de dollars la sensibilité de notre résultat aux fluctuations des taux d'intérêt.

Nos fonds propres demeurent élevés : le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers s'établissait à 241 % à la fin du trimestre, un niveau bien supérieur à la cible réglementaire.

Les progrès réalisés dans la mise en œuvre de notre plan stratégique m'encouragent, tout comme le rythme auquel nous évoluons. Bien que nous n'ayons pas terminé l'évaluation des modifications annuelles des bases actuarielles, que nous effectuons au troisième trimestre, nos premières constatations nous portent à croire que la révision des tables de mortalité que nous utilisons aux États-Unis, une fois qu'elle aura été effectuée, pourrait influencer notablement sur les résultats du troisième trimestre de 2011. Selon nos premiers calculs, les modifications pourraient donner lieu à une charge maximale de 700 millions de dollars après impôts et la révision des hypothèses actuarielles pourrait entraîner des rajustements positifs et négatifs. Comme toujours, nous gérons nos affaires dans une perspective à long terme et sommes conscients que les décisions et mesures que nous prenons doivent toujours être à l'avantage des parties intéressées.



Donald A. Guloien
Président et chef de la direction

Souscriptions et Croissance des Activités

Division Asie

L'exécution réussie de notre stratégie de croissance en Asie génère des résultats solides. Les souscriptions records au chapitre des activités d'assurance sont équilibrées par la vigueur accrue des souscriptions de produits de gestion de patrimoine. De plus, nous nous diversifions pour inclure un nombre encore plus grand de relations de distribution avec des banques tout en continuant de faire croître nos réseaux d'agences.

Les souscriptions de produits d'assurance¹ de la division Asie pour le deuxième trimestre de 2011 se sont établies à 354 millions de dollars américains, en hausse de 42 % par rapport au trimestre correspondant de 2010, en devises constantes².

- Les souscriptions records de produits d'assurance au Japon ont atteint 220 millions de dollars américains, soit 67 % de plus qu'au deuxième trimestre de 2010, grâce à la solide croissance enregistrée par l'ensemble de nos réseaux de distribution. Pendant le trimestre, les résultats ont été avantagés par les souscriptions réalisées avant le rajustement de prix de notre nouveau produit d'assurance vie entière.
- Les souscriptions de nos produits d'assurance à Hong Kong, qui ont totalisé 50 millions de dollars américains, étaient de 10 % supérieures à celles du deuxième trimestre de 2010. Cette hausse s'explique surtout par le lancement de deux nouveaux produits, un produit d'assurance à prime périodique lié aux placements et un produit d'assurance maladies graves.
- Les souscriptions dans les autres régions d'Asie, qui se sont élevées à 84 millions de dollars américains, étaient de 20 % plus élevées que celles du deuxième trimestre de 2010, sous l'impulsion des souscriptions records aux Philippines et au Vietnam ainsi que du solide rendement enregistré en Indonésie, attribuable essentiellement à l'élargissement des canaux de distribution. La croissance a été partiellement annulée par la baisse des souscriptions de produits d'assurance en Chine.

Au deuxième trimestre, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont été robustes, atteignant 1,2 milliard de dollars américains, à l'exclusion des contrats de rente à capital variable, soit 59 % de plus qu'au deuxième trimestre de 2010 en devises constantes. Points saillants :

- Les souscriptions dans les autres régions d'Asie ont progressé de 68 % par rapport au trimestre correspondant de 2010, pour s'établir à 925 millions de dollars américains, une progression attribuable à la croissance de Manulife TEDA, notre coentreprise en Chine, où les souscriptions ont été d'environ une fois et demi plus élevées qu'au deuxième trimestre de l'exercice précédent, ce qui s'explique par le lancement d'un nouveau fonds et par la conjoncture favorable. De plus, au deuxième trimestre, les souscriptions de nos produits liés à la valeur unitaire de fonds en Indonésie ainsi que la solide croissance de nos activités aux Philippines et à Singapour ont contribué considérablement à nos résultats.
- Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine à Hong Kong, qui ont totalisé 254 millions de dollars américains, ont progressé de 45 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2010, une progression alimentée par la croissance du secteur des régimes de retraite ainsi que par la solidité persistante de la demande de nos produits de fonds de dotation en Renminbi à court terme vendus par nos partenaires du secteur bancaire.

La division Asie continue de mettre l'accent sur l'accroissement de notre capacité de distribution tant dans le réseau des agences que dans celui des banques. Points saillants relatifs à la distribution :

- Pour le semestre clos le 30 juin 2011, les souscriptions de produits d'assurance par le réseau des banques sont demeurées robustes. Nous poursuivons la mise en œuvre de notre stratégie de croissance du canal de bancassurance par le renouvellement et l'expansion de notre partenariat stratégique à long terme avec CITIC Bank International de Hong Kong. De plus, nous avons conclu quatre nouvelles conventions pendant le trimestre, soit deux en Chine, une à Taiwan et une en Malaisie.
- Au deuxième trimestre de 2011, le nombre d'agents autorisés en Asie a augmenté pour s'établir à 44 500, soit 16 % de plus qu'au deuxième trimestre de 2010, grâce à l'expansion continue du réseau d'agences. Les principaux facteurs de cette augmentation ont été les programmes de recrutement et de maintien en poste dans les pays membres de l'ANASE, où le nombre d'agents autorisés a progressé de 26 % pour s'établir à 23 600. Ce nombre record d'agents a été atteint surtout grâce à un accroissement de 24 % au Vietnam, de 59 % aux Philippines et de 32 % en Indonésie.
- Manulife Sinochem continue de prendre de l'expansion et a obtenu l'approbation d'exercer ses activités dans deux autres villes, portant ainsi à 48 le nombre de villes où nous détenons des permis d'exercer nos activités en Chine à la fin du deuxième trimestre de 2011.

Division canadienne

Nous avons continué d'enregistrer des résultats solides au chapitre des souscriptions à l'échelle de tous nos secteurs canadiens pendant le trimestre. Nous avons également fait quelques ajouts intéressants à notre portefeuille de produits. Dans le secteur de l'assurance individuelle, nous avons lancé Synergie, un produit d'assurance unique en son genre au Canada qui regroupe une assurance vie, une assurance invalidité et une assurance maladies graves dans un seul produit pratique pour répondre aux besoins des consommateurs en matière de protection. De plus, Fonds communs Manuvie a élargi sa gamme de produits pour offrir plus de choix aux conseillers et à leurs clients.

Au Canada, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine individuels ciblés pour la croissance ont crû de 22 % au deuxième trimestre de 2011 en regard du deuxième trimestre de 2010, sous l'impulsion des souscriptions records de fonds communs de placement et de la solide croissance des souscriptions de PlacementPlus³ et du volume de nouveaux prêts de la Banque Manuvie.

¹ Les souscriptions sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures financières non conformes aux PCGR » ci-après.

² Les devises constantes sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures financières non conformes aux PCGR » ci-après.

³ PlacementPlus est une solution de rechange aux fonds communs de placement à l'intention de certains clients et offre une prestation de décès minimale garantie de 75 % et une prestation à l'échéance garantie de 75 % à 100 ans. En raison du faible risque présenté par ces garanties, ce produit entre dans la catégorie des produits ciblés pour la croissance

- Fonds communs Manuvie a poursuivi sur son puissant élan grâce aux dépôts⁴ trimestriels records de 691 millions de dollars dans les fonds communs de placement destinés aux particuliers, soit plus que le double des niveaux enregistrés au deuxième trimestre de 2010. Pour le premier semestre de 2011, Manuvie s'est classée au deuxième rang⁵ au Canada en termes de croissance des actifs gérés au sein de fonds communs de placement. Pendant le trimestre, nous avons offert un plus grand choix de solutions aux conseillers et à leurs clients, en lançant de nouveaux fonds axés sur les économies des marchés émergents qui continuent d'être les moteurs de la croissance mondiale et en élargissant l'accès à d'autres fonds grâce au lancement de catégories de société pour appuyer les placements fiscalement avantageux.
- Les souscriptions de PlacementPlus se sont accrues de 35 % par rapport à la période correspondante il y a un an. PlacementPlus présente un profil de risque faible et offre les garanties minimales requises pour être admissibles à titre de rente à capital variable au Canada.
- Les volumes de nouveaux prêts de la Banque Manuvie, qui se sont établis à 1,2 milliard de dollars pour le deuxième trimestre, ont augmenté de 13 % en regard du premier trimestre de 2011 et de 10 % par rapport au deuxième trimestre de 2010. Depuis le début de l'exercice, des volumes de nouveaux prêts records de 2,3 milliards de dollars ont été enregistrés, soit 15 % de plus que les niveaux affichés au premier semestre de 2010. Le contexte commercial demeure très concurrentiel, des mesures dynamiques étant prises dans le secteur des services financiers en vue d'attirer et de retenir les clients.
- Les souscriptions de produits à revenu fixe ont continué d'être faibles, les consommateurs préférant les produits à capital variable dans le contexte actuel sur les marchés de placement.

Les souscriptions d'assurance individuelle pour le trimestre se comparaient à celles du deuxième trimestre de 2010. Les gains réalisés en termes de souscriptions de produits d'assurance prestations du vivant, y compris les produits d'assurance invalidité et d'assurance maladies graves, ont été contrebalancés par le léger recul des souscriptions d'assurance vie. Pendant le trimestre, le secteur de l'assurance individuelle a lancé un produit novateur, Synergie, qui réunit une assurance vie, une assurance invalidité et une assurance maladies graves au sein d'une seule police, offrant ainsi aux Canadiens une option pratique et abordable qui répond à leurs besoins en matière de protection.

Au deuxième trimestre, les souscriptions dans le secteur des produits collectifs ont été plus importantes que celles de la période correspondante il y a un an, mais ont diminué par rapport aux niveaux du premier trimestre de 2011, ce qui reflète la volatilité normale dans le marché des contrats de grande taille.

- Dans le secteur de l'assurance collective, les souscriptions ont connu une hausse de 16 % par rapport au deuxième trimestre de 2010, l'ensemble des secteurs ayant affiché de solides résultats. Les souscriptions ont fléchi en regard du premier trimestre de 2011, ce qui reflète la volatilité normale dans le marché des contrats de grande taille. Les régimes de petite taille ont continué sur leur solide lancée, de sorte que les souscriptions au deuxième trimestre ont progressé de 28 % par rapport au premier trimestre de 2011 et étaient de 17 % plus élevées que celles du deuxième trimestre de 2010.
- Les souscriptions du secteur Solutions Retraite collectives ont atteint 197 millions de dollars au deuxième trimestre, soit 13 % de plus qu'au deuxième trimestre de 2010. Les souscriptions ont été importantes dans les secteurs des petites et moyennes entreprises, et Manuvie a été en tête du marché canadien des régimes à cotisations définies en termes de souscriptions pour le premier trimestre de 2011⁶.

Division américaine

La mise en œuvre de notre plan de réduction du risque de taux d'intérêt dans notre secteur Assurance porte ses fruits, puisque les souscriptions et le poids des affaires nouvelles ont été conformes à nos attentes au deuxième trimestre. Le total des fonds gérés du secteur de gestion de patrimoine a continué d'augmenter et a atteint un niveau sans précédent, soit 194 milliards de dollars américains. John Hancock Mutual Funds a connu un autre excellent trimestre grâce à des souscriptions de 3,5 milliards de dollars américains, en hausse de 50 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent, tandis que nos portefeuilles Lifestyle de John Hancock ont continué de faire bonne figure, les actifs gérés à l'échelle de nos divers produits dépassant 75 milliards de dollars américains. La solidité de la marque John Hancock est apparue clairement pendant cette période économique difficile aux États-Unis.

Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine aux États-Unis, à l'exclusion des contrats de rente à capital variable et de rente différée à capital fixe à la valeur comptable, ont atteint 4,7 milliards de dollars américains au deuxième trimestre de 2011, soit une augmentation de 24 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

- Les souscriptions de fonds communs de placement de John Hancock (« Fonds JH ») ont été de 3,5 milliards de dollars américains au deuxième trimestre, une hausse de 50 % par rapport au deuxième trimestre de 2010. Les Fonds JH se sont hissés au 4^e rang sur le plan des souscriptions nettes⁷ sur le marché des agents non exclusifs pour la période allant du début de l'exercice au 30 juin 2011. Ils se classaient au 6^e rang à la période correspondante de 2010. L'augmentation des souscriptions s'explique par une offre diversifiée de fonds concurrentiels, les souscriptions pour nos portefeuilles de titres à revenu fixe ayant connu une forte croissance au deuxième trimestre de 2011. Le succès connu par un fonds d'investissement à capital fixe, Hedged Equity and Income, a contribué aux souscriptions à hauteur de 280 millions de dollars américains au deuxième trimestre. Au 30 juin 2011, les Fonds JH comptaient 21 fonds communs de placement notés quatre ou cinq étoiles par Morningstar⁸. Les fonds gérés par Fonds JH ont augmenté pour s'établir à 38,1 milliards de dollars américains au 30 juin 2011, en hausse de 34 % par rapport au 30 juin 2010, du fait du rendement positif des marchés et des souscriptions nettes pendant la période.

⁴ Les dépôts sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures financières non conformes aux PCGR » ci-après.

⁵ D'après les résultats publiés par l'Institut des fonds d'investissement du Canada (« IFIC »).

⁶ D'après les données sur les souscriptions trimestrielles de la LIMRA, une organisation du secteur de l'assurance.

⁷ Source : Strategic Insight Simfund. Les souscriptions nettes (nouveaux capitaux nets) sont calculées en incluant seulement les fonds à capital variable à long terme destinés aux particuliers de John Hancock, exclusion faite des fonds du marché monétaire, et ne couvrent que les actions des catégories A, B, C et I.

⁸ Pour chaque fonds existant depuis au moins trois ans, Morningstar calcule une note fondée sur le rendement rajusté en fonction du risque, qui tient compte des fluctuations du rendement mensuel (y compris l'incidence des frais d'entrée, des frais de sortie et des frais de rachat), souligne les baisses et récompense la constance des rendements. La première tranche de 10 % des fonds reçoit cinq étoiles, la tranche de 22,5 % suivante reçoit 4 étoiles, celle de 35 % qui suit reçoit 3 étoiles, la tranche suivante de 22,5 % reçoit 2 étoiles et les fonds se classant dans la dernière tranche de 10 % reçoivent une étoile. La note générale que Morningstar accorde à un fonds découle d'une moyenne pondérée de son rendement sur 3, 5 et 10 ans (le cas échéant) mesuré selon les critères de Morningstar. Le rendement passé ne garantit pas le rendement futur. La note générale tient compte de l'incidence des frais d'entrée, des frais de sortie et des frais de rachat, tandis que la note « frais exclus » (Load Waived) n'en tient pas compte. La note « frais exclus » (Load Waived) des actions de catégorie A est destinée uniquement aux investisseurs qui n'ont pas à payer de frais d'entrée.

- Les rendements favorables du marché et les souscriptions nettes de 1,5 milliard de dollars américains pour les douze derniers mois ont contribué aux fonds gérés records du secteur des régimes de retraite de John Hancock de 66,7 milliards de dollars américains au 30 juin 2011, en hausse de 25 % par rapport au 30 juin 2010. Les dépôts périodiques dans les régimes 401(k) du secteur des régimes de retraite de John Hancock au deuxième trimestre se sont élevés à 1,8 milliard de dollars américains, une progression de 6 % en regard du deuxième trimestre de 2010, contribuant au total des primes et des dépôts du deuxième trimestre de 2011 de 2,8 milliards de dollars américains, ou 1 % de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent. Le secteur des régimes de retraite de John Hancock a enregistré des souscriptions de 993 millions de dollars américains au deuxième trimestre, un recul de 9 % par rapport au deuxième trimestre de 2010. Le nouveau service de mise en correspondance des fonds lors d'un transfert et la nouvelle structure de tarification ont connu une grande popularité, de sorte que le volume de propositions à la fin du deuxième trimestre dépassait celui de la période correspondante de l'exercice précédent.
- Les portefeuilles Lifestyle et Target Date offerts dans le cadre de notre gamme de fonds communs de placement, des régimes 401(k) et des produits de rente et d'assurance vie à capital variable ont continué de dégager un solide rendement puisqu'ils ont atteint leur plus haut niveau d'actifs gérés, soit 75,3 milliards de dollars américains au 30 juin 2011. Les fonds Lifestyle ont enregistré les plus fortes souscriptions parmi les Fonds JH, soit 468 millions de dollars américains au deuxième trimestre, une augmentation de 37 % par rapport au deuxième trimestre de 2010. Les portefeuilles Lifestyle et Target Date offerts dans le cadre des régimes 401(k) ont continué de se classer parmi les produits les plus attrayants, avec une tranche de 1,8 milliard de dollars américains des primes et dépôts, ou 64 %, pour le trimestre clos le 30 juin 2011.
- Le secteur des produits à revenu fixe de John Hancock a affiché des souscriptions de 158 millions de dollars américains au deuxième trimestre de 2011, un recul de 57 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui correspond aux prévisions compte tenu du contexte de faibles taux d'intérêt.
- Les souscriptions de rentes à capital variable pour le deuxième trimestre de 2011 se sont établies à 525 millions de dollars américains, en baisse de 29 % par rapport au deuxième trimestre de 2010, conformément aux prévisions. Une nouvelle version de notre avenant de revenu garanti Income Plus for Life a été lancée en juin. Un processus novateur de placement non discrétionnaire, désigné sous le nom de stabilisation du portefeuille, est utilisé avec le nouvel avenant et vise à réduire la volatilité des rendements pour nos clients.

Dans le secteur Assurance – États-Unis, nous avons repositionné nos portefeuilles de produits en réponse au contexte de faibles taux d'intérêt. Par suite de ces mesures, les souscriptions d'assurance aux États-Unis ont totalisé 134 millions de dollars américains au deuxième trimestre de 2011, soit 38 % de moins qu'au deuxième trimestre de 2010.

- Au deuxième trimestre de 2011, dans le secteur Assurance vie de John Hancock (« JH Vie »), les souscriptions de produits ciblés pour la croissance ont progressé de 21 % en regard du deuxième trimestre de 2010 et représentaient 86 % du total des souscriptions. Ces résultats découlaient du lancement, au début de l'exercice, d'un nouveau produit d'assurance vie universelle offrant des caractéristiques de risque améliorées. Une version de ce produit offrant l'assurance vie sur deux têtes a été lancée en mai et devrait contribuer aux souscriptions d'ici la fin de l'exercice, étant donné que ces nouveaux produits continuent de gagner la faveur de partenaires de distribution importants sur le marché. Les souscriptions de produits non ciblés pour la croissance ont chuté de 82 % au deuxième trimestre de 2011 par rapport au deuxième trimestre de 2010.
- Les souscriptions du secteur Assurance soins de longue durée de John Hancock (« JH SLD ») ont reculé de 50 % au deuxième trimestre de 2011 par rapport au trimestre correspondant de 2010. La diminution des souscriptions de produits de détail par rapport à il y a un an reflète les augmentations de prix des nouveaux contrats qui ont été mises en œuvre au cours des 12 derniers mois. Les souscriptions du deuxième trimestre ont été avantageées par l'inscription libre au régime d'assurance soins de longue durée fédéral américain pendant le trimestre. Un produit de détail à plus faible risque et plus rentable a été lancé dans 43 États depuis le mois de mai. JH SLD a déposé auprès des organismes de réglementation des demandes de hausse des taux de primes des contrats d'assurance individuels et collectifs en vigueur; les augmentations se chiffrent en moyenne à 40 % pour la majorité de nos contrats d'assurance soins de longue durée en vigueur. À ce jour, 20 États ont approuvé les hausses de prix des contrats en vigueur touchant les produits destinés aux particuliers.

Gestion d'actifs Manuvie

Gestion d'actifs Manuvie a clos le deuxième trimestre de 2011 forte de 178,6 milliards de dollars d'actifs gérés pour le compte de clients externes et de 30,4 milliards de dollars d'actifs du fonds général Manuvie. Les actifs gérés pour le compte de clients externes ont diminué de 1,8 milliard de dollars par rapport au 31 mars 2011, du fait surtout du raffermissement du dollar canadien et des rendements défavorables du marché au deuxième trimestre.

Gestion d'actifs Manuvie s'est vu attribuer un mandat de gestion d'un fonds d'obligations institutionnelles en renminbi à Hong Kong et nous avons également été les premiers à lancer un fonds d'obligations en renminbi à Taiwan. Au Japon, nous avons obtenu le mandat de gestion active des titres à revenu fixe essentiels japonais sur la plateforme de fonds d'obligations japonaises de premier rang de Daiwa Asset Management Co. Ltd., et aux États-Unis, nous avons obtenu un mandat mondial de 230 millions de dollars américains de gestion de titres à revenu fixe essentiels plus qui souligne la dimension mondiale de la Société.

Rapport De Gestion

Le présent rapport de gestion est daté du 11 août 2011.

Le présent rapport de gestion doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités aux 30 juin 2011 et 2010 et pour les trimestres et semestres clos à ces dates et le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel de 2010.

Points Saillants Financiers

(non audité)

	Résultats trimestriels		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions de \$ CA)	490 \$	985 \$	(2 434) \$
Résultat net attribuable (perte nette imputable) aux porteurs d'actions ordinaires (en millions de \$ CA)	468 \$	965 \$	(2 454) \$
Résultat net attribué aux actionnaires compte non tenu de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt ^a (en millions de \$ CA)	929 \$	874 \$	455 \$
Résultat par action ordinaire (\$ CA)			
• De base	0,26 \$	0,54 \$	(1,39) \$
• Dilué, excluant les instruments convertibles ^a	0,26 \$	0,54 \$	(1,39) \$
• Dilué	0,26 \$	0,53 \$	(1,39) \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires ^a (%) (annualisé)	8,2	17,4	(39,6)
Primes et dépôts ^a (en millions de \$ CA)			
• Produits d'assurance ciblés pour la croissance ^b	4 684 \$	4 732 \$	4 298 \$
• Produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance ^c	10 472 \$	10 924 \$	9 443 \$
• Produits d'assurance <i>non</i> ciblés pour la croissance ^b	744 \$	865 \$	1 024 \$
• Produits de gestion de patrimoine <i>non</i> ciblés pour la croissance ^c	1 037 \$	1 141 \$	1 517 \$
Fonds gérés ^a (en milliards de \$ CA)	480,7 \$	478,3 \$	455,7 \$
Fonds propres ^a (en milliards de \$ CA)	28,9 \$	28,6 \$	30,8 \$

^a) Cet élément est une mesure non conforme aux PCGR. Pour des précisions sur notre utilisation des mesures non conformes aux PCGR, voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

^b) Les produits d'assurance ciblés pour la croissance excluent les contrats d'assurance vie universelle assortis de garanties viagères de non-déchéance, les contrats d'assurance vie entière sans participation et les contrats d'assurance soins de longue durée aux États-Unis non ciblés pour la croissance.

^c) Les produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance excluent les rentes à capital variable de toutes les régions (autres que le produit PlacementPlus au Canada) ainsi que les rentes différées à capital fixe à la valeur comptable aux États-Unis non ciblées pour la croissance. PlacementPlus est un produit de la Division canadienne assorti d'une garantie minimale portant sur les prestations de décès à 75 % et d'une garantie de prestation à l'échéance à 100 ans à 75 % que certains clients souscrivent en remplacement des fonds communs de placement. En raison du faible risque présenté par ces garanties, ce produit entre dans la catégorie des produits ciblés pour la croissance.

Résultat net attribué aux actionnaires

Pour le deuxième trimestre de 2011, le résultat net attribué aux actionnaires a été de 490 millions de dollars, contre une perte nette de 2 434 millions de dollars au deuxième trimestre de 2010. Les résultats du deuxième trimestre de 2011 comprennent ce qui suit :

- Une charge de 439 millions de dollars liée à l'incidence directe du recul des marchés des actions et des taux d'intérêt au cours du trimestre. La charge comprend une somme de 370 millions de dollars liée à la mise à jour annuelle des taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques. Les améliorations que nous avons apportées à nos processus au cours des douze derniers mois nous ont permis d'estimer l'incidence de cette mise à jour annuelle à ce moment-là, plutôt que de l'inclure dans la mise à jour annuelle des méthodes et hypothèses actuarielles prévue au troisième trimestre.
- Des pertes de 52 millions de dollars sur les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Comme il est mentionné à la rubrique « Gestion du risque » de notre rapport de gestion, les risques ne sont pas tous couverts, dont la provision pour écarts défavorables.
- Des profits de 123 millions de dollars grâce à des mesures visant à réduire l'exposition aux taux d'intérêt, reflétant l'incidence des marges de risque moins élevées nécessaires à l'évaluation des provisions mathématiques. Des marges de risque moins élevées sont le fait de l'amélioration de l'appariement entre les flux de trésorerie liés aux actifs et aux passifs.
- Des profits de 217 millions de dollars additionnels liés principalement à la négociation de titres à revenu fixe, à des hausses de valeur de marché de titres à revenu variable et aux changements dans la composition d'actifs.

En plus des éléments mentionnés ci-dessus, comparativement au deuxième trimestre de 2010, le résultat a bénéficié de la réduction du poids des affaires nouvelles attribuable aux activités de repositionnement des produits du secteur Assurance – États-Unis, mais il a été freiné par une hausse des coûts de couverture dynamique et à grande échelle. Les coûts de couverture à grande échelle sont également mentionnés dans le tableau ci-dessous.

Éléments notables :

en millions de \$ CA (non audité)

Trimestres clos les 30 juin	2011	2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	490 \$	(2 434)
Moins l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt :^a		
Charges sur les obligations au titre des garanties à capital variable non assorties d'une couverture dynamique	(217)	(1 275)
Charges sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux provisions mathématiques et sur les produits d'honoraires	(73)	(135)
Profits sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport aux coûts prévus indiqués ci-dessous ^b	142	-
Charges sur les taux de réinvestissement hypothétiques moins élevés des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques, à l'exclusion des hypothèses relatives au taux de réinvestissement ultime	(28)	(1 479)
Profits réalisés à la vente d'obligations désignées comme DV	107	-
Incidence directe des fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt au cours du trimestre	(69) \$	(2 889)
Charges découlant des hypothèses moins élevées relativement aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques ^c	(370)	-
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt	(439) \$	(2 889)
Résultat net attribué aux actionnaires compte non tenu de l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt^d	929 \$	455 \$
Autres éléments notables		
Charges sur les obligations au titre des rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique ^e	(52)	(276)
Coût prévu des couvertures d'actions à grande échelle ^b	(104)	-
Incidence favorable sur les provisions mathématiques liée aux activités de réduction de l'exposition aux taux d'intérêt	123	-
Profits réalisés sur placements liés principalement à la négociation de titres à revenu fixe, à des hausses de valeur de marché de titres à revenu variable et aux changements dans la composition d'actifs	217	91

^{a)} L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt a trait à nos hypothèses relatives à l'évaluation des provisions mathématiques et comprend des modifications aux hypothèses relatives aux taux d'intérêt. Nous incluons également les profits et les pertes sur la vente d'obligations désignées comme DV, car il se peut que la direction soit en mesure de compenser partiellement les incidences directes des variations des taux d'intérêt présentées dans la composante passif.

^{b)} Le profit net réel lié aux couvertures d'actions à grande échelle s'est établi à 38 millions de dollars et comprenait une charge de 104 millions de dollars liée au coût prévu estimé des couvertures d'actions à grande échelle liées à nos hypothèses d'évaluation à long terme et un profit de 142 millions de dollars découlant de la sous-performance des marchés réels par rapport à nos hypothèses d'évaluation.

^{c)} Les taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés pour l'évaluation des provisions mathématiques se fondent sur des moyennes mobiles sur cinq et dix ans des taux des obligations d'État. Les moyennes comprennent une projection des taux au 30 juin 2011 pour les douze prochains mois.

^{d)} Le bénéfice net excluant l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

^{e)} 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. Le profit (la perte) sur les instruments de couverture n'annulera pas complètement les (pertes) profits sous-jacents liés aux provisions pour garanties couvertes pour un certain nombre de raisons, y compris des changements dans le comportement des titulaires de contrat, des provisions pour écarts défavorables et le rendement des fonds. Pour plus d'information, voir la rubrique « Gestion du risque » ci-après.

Examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles

La Société prévoit achever son examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles au troisième trimestre de 2011. Même si nous ne pouvons à l'heure actuelle estimer de manière raisonnable l'incidence des changements qui seront apportés aux bases au troisième trimestre, le travail effectué jusqu'ici semble indiquer qu'une fois terminées, les mises à jour de nos tables de mortalité américaines pourraient avoir une incidence importante sur nos résultats du troisième trimestre de 2011. Selon les premières indications, cette charge pourrait représenter jusqu'à 700 millions de dollars après impôts. Le travail de révision des autres hypothèses actuarielles se poursuit, et il faut s'attendre à ce que de nouvelles incidences donnent lieu à des ajustements positifs et négatifs. Le travail devrait être terminé au troisième trimestre, et il est probable que les incidences réelles diffèrent de nos premières indications.

Résultat par action et rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires

Le résultat dilué par action, excluant les instruments convertibles⁹, au deuxième trimestre de 2011 s'est établi à 0,26 \$, comparativement à une perte de 1,39 \$ au deuxième trimestre de 2010. Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires¹⁰ s'est élevé à 8,2 % au deuxième trimestre de 2011.

Primes et dépôts¹¹

- Au deuxième trimestre, le total des primes et dépôts de la Société de 4,7 milliards de dollars liés aux produits d'assurance ciblés pour la croissance a progressé de 10 %, en devises constantes¹², par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2010, grâce à la solide croissance en Asie ainsi qu'aux produits ciblés d'Assurance vie – É.-U.
- Les primes et dépôts de la Société liés aux produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance ont totalisé 10,5 milliards de dollars au deuxième trimestre de 2011, soit une hausse de 16 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en devises constantes. La croissance est attribuable aux fortes souscriptions de fonds communs de placement en Amérique du Nord et en Asie.
- Au deuxième trimestre, le total des primes et dépôts de la Société pour les gammes de produits d'assurance non ciblés pour la croissance au deuxième trimestre de 2011 a été de 0,7 milliard de dollars, une baisse de 23 % par rapport au trimestre correspondant de 2010, en devises constantes. Le recul est attribuable aux souscriptions moindres dans cette catégorie et au remplacement réussi des produits souscrits aux États-Unis par des produits ciblés pour la croissance.
- Le total des primes et dépôts de la Société pour la gamme de produits de gestion de patrimoine non ciblés pour la croissance (rentes à capital variable et rentes différées à capital fixe à la valeur comptable) s'est établi à 1,0 milliard de dollars au deuxième trimestre de 2011. Ce résultat représente une baisse de 30 % sur un an comparativement au deuxième trimestre de 2010.

Fonds gérés¹³

Le total des fonds gérés au 30 juin 2011 s'est fixé à 480,7 milliards de dollars, soit 2,4 milliards de dollars de plus qu'au 31 mars 2011 et 25,0 milliards de dollars de plus qu'au 30 juin 2010. Cette progression en glissement annuel tient à ce qui suit : un rendement des placements de 51,6 milliards de dollars et des flux de trésorerie nets positifs liés aux titulaires de contrat de 7,6 milliards de dollars. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par un montant de 31,2 milliards de dollars attribuable au raffermissement du dollar canadien, et des charges, commissions, impôts et autres variations de 3,0 milliards de dollars.

Résultats selon les PCGR des États-Unis

Pour le deuxième trimestre de 2011, le résultat net selon les PCGR des États-Unis¹⁴ s'est établi à 961 millions de dollars, comparativement à 129 millions de dollars au deuxième trimestre de 2010. Les résultats du deuxième trimestre de 2011 selon les PCGR des États-Unis ont été de 466 millions de dollars supérieurs à nos résultats selon les IFRS. Puisque nous ne procédons plus au rapprochement de nos résultats financiers annuels selon les PCGR des États-Unis dans nos états financiers consolidés, le résultat net en vertu des PCGR des États-Unis est jugé être une mesure financière non conforme aux PCGR. Un rapprochement des principales différences dans le résultat net attribué aux actionnaires au deuxième trimestre est présenté ci-après :

⁹ Le résultat dilué par action, excluant les instruments convertibles, est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹⁰ Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹¹ Les primes et dépôts sont des mesures non conformes aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹² Les devises constantes sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹³ Les fonds gérés sont une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹⁴ Le résultat net selon les PCGR des États-Unis est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

en millions de \$ CA (non audité) Pour les trimestres clos les 30 juin	2011	2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires selon les IFRS	490 \$	(2 434) \$
Participations ne donnant pas le contrôle et résultat des titulaires de contrats avec participation selon les IFRS	5	26
Résultat net (perte nette) selon les IFRS	495 \$	(2 408) \$
Principales différences dans le résultat :		
Liées aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	236	1 119
Liées à l'incidence de l'évaluation à la valeur de marché et des activités d'investissement sur les produits de placement et les provisions mathématiques selon les IFRS ^{a)} par rapport aux profits nets réalisés sur les placements servant de soutien aux provisions mathématiques selon les PCGR des États-Unis	(64)	1 572
Liées aux affaires nouvelles, y compris les frais d'acquisition	(92)	(35)
Liées aux charges découlant des hypothèses moins élevées relativement aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques selon les IFRS seulement	370	-
Liées aux autres changements de méthodes et hypothèses actuarielles et autres différences	16	(119)
Total des différences dans le résultat	466 \$	2 537 \$
Résultat net selon les PCGR des États-Unis	961 \$	129 \$

^{a)} Jusqu'à ce que la nouvelle norme IFRS relative aux contrats d'assurance entre en vigueur, les exigences selon les PCGR du Canada pour l'évaluation des passifs d'assurance (méthode canadienne axée sur le bilan - « MCAB ») seront maintenues. Selon la MCAB, l'évaluation des passifs d'assurance est fondée sur les flux de trésorerie découlant du passif projetés de même que sur les primes futures estimatives et les produits de placement nets tirés des actifs détenus pour soutenir ces passifs.

Les principales différences dans le résultat entre les méthodes comptables résident dans ce qui suit :

- *Comptabilisation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable* – Les IFRS utilisent essentiellement une méthode comptable d'évaluation à la valeur de marché pour évaluer les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable, tandis que les PCGR des États-Unis n'utilisent la comptabilisation à la valeur de marché que pour certaines prestations garanties et reflètent la note de crédit de la Société pour évaluer la garantie. Si les rentes à capital variable qui ne sont pas comptabilisées à la valeur de marché aux fins de l'information financière selon les PCGR des États-Unis ont été couvertes, les gains ou les pertes sur dérivés sont comptabilisés dans les résultats selon les PCGR des États-Unis et ne sont pas contrebalancés par une variation de la provision mathématique. Au 30 juin 2011, les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable présentées dans nos résultats selon les IFRS s'élevaient à 1,2 milliard de dollars de plus que celles présentées dans nos résultats selon les PCGR des États-Unis.
- *Produits de placement et provisions mathématiques* – Au deuxième trimestre de 2011, l'incidence des IFRS sur les passifs d'assurance des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement applicables aux titres à revenu fixe, les placements du fonds général, les activités visant à réduire les expositions aux taux d'intérêt et certains gains de marché et de négociation a représenté 239 millions de dollars (charge de 1 523 millions de dollars en 2010) en regard de gains réalisés sur placements servant de soutien aux provisions mathématiques selon les PCGR des États-Unis de 175 millions de dollars (gain de 49 millions de dollars en 2010).
- *Différences dans le traitement des frais d'acquisition et des profits et pertes liés aux affaires nouvelles* – Les frais d'acquisition qui varient avec la production d'affaires nouvelles et en découlent sont explicitement différés et amortis selon les PCGR des États-Unis, mais portés implicitement en réduction des passifs des contrats d'assurance selon les IFRS, tout comme le sont les profits et les pertes liés aux affaires nouvelles. Au deuxième trimestre, les résultats selon les IFRS ont bénéficié de la baisse du poids des affaires nouvelles par rapport aux résultats selon les PCGR des États-Unis.

Le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis¹⁵ était d'environ 7,5 milliards de dollars plus élevé que selon les IFRS au 30 juin 2011. La différence est principalement attribuable au fait que le résultat net cumulé est plus élevé selon les PCGR des États-Unis et que les profits latents sur les placements à revenu fixe sont inscrits dans les capitaux propres en vertu des PCGR des États-Unis, mais lorsque les placements servent de soutien aux provisions mathématiques, ces profits latents accumulés sont en grande partie contrebalancés dans l'évaluation des provisions mathématiques selon les IFRS. Les placements à revenu fixe qui ont des gains latents importants attribuables à la faiblesse actuelle des taux d'intérêt et les différences cumulatives dans le résultat donnent lieu à des capitaux propres beaucoup plus élevés selon les PCGR des États-Unis.

¹⁵ Le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Un rapprochement des principales différences touchant le total des capitaux propres est présenté ci-après :

(en millions de \$ CA)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Aux		
Total des capitaux propres selon les IFRS	25 381	24 675
	\$	\$
Écarts entre les résultats non distribués des actionnaires et les capitaux propres des titulaires de contrats avec participation	6 465	6 790
Écart du cumul des autres éléments du résultat global attribuable aux éléments suivants :		
i) Titres disponibles à la vente et autres	1 934	1 723
ii) Couvertures de flux de trésorerie	501	458
iii) Conversion des activités étrangères, montant net ^a	(1 537)	(1 418)
Différences du capital social, du surplus d'apport et de la participation ne donnant pas le contrôle dans des filiales	158	162
Total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis	32 902	32 390
	\$	\$

^{a)} Reflète l'écart net du compte de conversion des devises après le rajustement à néant dans les résultats non distribués à l'adoption des IFRS le 1^{er} janvier 2010.

Fonds propres

Le total des fonds propres s'est élevé à 28,9 milliards de dollars au 30 juin 2011 par rapport à 30,8 milliards de dollars au 30 juin 2010. La diminution nette de 1,9 milliard de dollars sur un an est principalement attribuable à l'incidence défavorable de 1,5 milliard de dollars du raffermissement du dollar canadien, à la baisse de 0,6 milliard de dollars des gains latents sur les titres classés comme DV et aux remboursements par anticipation de fonds propres d'un montant net de 0,4 milliard de dollars, en partie compensés par le résultat supérieur aux dividendes en trésorerie et autres éléments totalisant 0,6 milliard de dollars.

Situation du capital – mise au point

Au 30 juin 2011, Manufacturers a présenté un solide ratio du MMRPCE de 241 %. La baisse de deux points depuis le 31 mars 2011 est attribuable à ce qui suit :

- L'introduction progressive des IFRS et une modification des lignes directrices relatives au MMRPCE pour les ententes de réassurance de parties liées ont retranché quatre points du capital.
- Deux autres points de la baisse sont attribuables au remboursement de 220 millions de dollars de la dette arrivée à échéance le 31 mai 2011.
- Les capitaux requis ont crû plus rapidement que l'apport des bénéfices aux fonds propres disponibles nets des dividendes en trésorerie versés aux actionnaires.
- La contribution de six points relative à la conclusion d'une entente de réassurance liée à la mortalité et aux déchéances d'un tiers au cours du trimestre a compensé en partie ces réductions pour le secteur de l'assurance individuelle au Canada.

Selon la ligne directrice du Bureau du surintendant des institutions financières à l'égard de la transition vers les IFRS, l'incidence de l'adoption des IFRS sur les fonds propres disponibles est en grande partie intégrée progressivement sur huit trimestres à compter du premier trimestre de 2011. L'incidence des IFRS sur les fonds propres requis ne sera pas intégrée sur la période de transition. L'adoption progressive des IFRS a entraîné une baisse du ratio du MMRPCE de Manufacturers d'environ quatre points au cours du premier semestre de 2011 et devrait entraîner une autre baisse du ratio d'environ deux points additionnels au cours de la période de transition résiduelle d'une durée de deux ans se terminant au quatrième trimestre de 2012.

Selon les lignes directrices relatives au MMRPCE pour 2011, les capitaux requis pour les risques liés aux actifs ne peuvent pas être transférés au moyen d'une entente de réassurance, à moins que les actifs soient également transférés. Ce changement, qui sera intégré progressivement tout au long de 2011, a fait grimper les fonds propres requis pour Manufacturers, réduisant son ratio du MMRPCE au cours du premier semestre de 2011 d'environ six points. Une fois l'intégration complètement terminée, le ratio du MMRPCE de Manufacturers devrait subir une autre baisse de six points attribuable à ce changement.

Résultats D'exploitation Par Division

Division Asie

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	28 \$	351 \$	(632) \$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	2 650	2 280	2 020
Primes et dépôts liés aux produits <i>non</i> ciblés pour la croissance (en millions)	109	85	328
Fonds gérés (en milliards)	68,1	67,4	61,7
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	28 \$	357 \$	(615) \$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	2 740	2 320	1 960
Primes et dépôts liés aux produits <i>non</i> ciblés pour la croissance (en millions)	112	86	317
Fonds gérés (en milliards)	70,6	69,4	58,2

La Division Asie a présenté un résultat net attribué aux actionnaires de 28 millions de dollars américains au deuxième trimestre de 2011, comparativement à une perte nette de 615 millions de dollars américains au deuxième trimestre de 2010. Le résultat net attribué aux actionnaires du deuxième trimestre de 2011 comprend des pertes nettes liées aux résultats techniques de 232 millions de dollars américains (874 millions de dollars américains en 2010), parce que les rendements liés aux actions, aux taux d'intérêt et aux autres titres à rendement variable diffèrent de ceux qui ont été pris en compte dans les hypothèses servant à établir nos meilleures estimations des provisions mathématiques. Ces charges ont principalement trait aux rentes à capital variable au Japon. Le bénéfice net attribué aux actionnaires excluant ces éléments correspond à celui du deuxième trimestre de 2010. La hausse des honoraires et des bénéfices attribuables à la croissance des contrats en vigueur a été contrebalancée par la diminution des profits liés aux affaires nouvelles. Depuis le début de l'exercice, le résultat net attribué aux actionnaires a été de 385 millions de dollars américains, contre une perte de 264 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2010.

Au deuxième trimestre de 2011, les primes et dépôts des produits ciblés pour la croissance ont été de 2,7 milliards de dollars américains, en hausse de 32 % en devises constantes par rapport au montant présenté pour le deuxième trimestre de 2010. La hausse des primes et dépôts a été propulsée par les affaires nouvelles robustes et la solide croissance des contrats en vigueur dans le secteur de l'assurance, grâce à l'élargissement de la distribution et aux lancements de produits fructueux. Les primes et dépôts du secteur Gestion de patrimoine ont été propulsés par les fortes souscriptions de fonds communs de placement dans notre coentreprise en Chine, Manulife TEDA, de même que par nos activités à Hong Kong, jumelées à la hausse des souscriptions de produits liés au rendement en Indonésie.

Au 30 juin 2011, les fonds gérés s'élevaient à 70,6 milliards de dollars américains, en hausse de 21 % par rapport au deuxième trimestre de 2010. La croissance est tributaire de la forte croissance des flux de trésorerie nets liés aux titulaires de contrat et des produits de placement plus élevés.

Division canadienne

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	260 \$	505 \$	(80) \$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	3 980	4 200	3 600
Primes et dépôts liés aux produits non ciblés pour la croissance (en millions)	409	529	391
Fonds gérés (en milliards)	117,8	116,9	104,5

La Division canadienne a présenté un résultat net attribué aux actionnaires de 260 millions de dollars au deuxième trimestre de 2011, comparativement à une perte nette de 80 millions de dollars au deuxième trimestre de 2010. Le résultat du deuxième trimestre de 2011 comprend des profits nets liés aux résultats techniques de 31 millions de dollars (pertes de 320 millions de dollars en 2010) parce que les rendements liés aux actions, aux taux d'intérêt et aux autres titres à rendement variable diffèrent de ceux qui ont été pris en compte dans les hypothèses servant à établir nos meilleures estimations des provisions mathématiques.

En excluant les éléments susmentionnés, le résultat net attribué aux actionnaires du deuxième trimestre de 2011 a reculé de 12 millions de dollars par rapport à celui du deuxième trimestre de 2010. L'incidence positive de la croissance des niveaux d'actifs dans le secteur de la gestion de patrimoine au Canada et à la Banque Manuvie a été en partie contrebalancée par l'incidence des couvertures additionnelles de la valeur des garanties de rentes à capital variable au cours du deuxième semestre de 2010. En outre, la modification des stratégies de placement a entraîné un poids accru sur les affaires nouvelles et une diminution des bénéfices par rapport à la période correspondante de 2010. Depuis le début de l'exercice, le résultat net attribué aux actionnaires a été de 765 millions de dollars, contre 202 millions de dollars à la période correspondante de 2010.

Les primes et dépôts des produits ciblés pour la croissance se sont élevés à 4,0 milliards de dollars au deuxième trimestre de 2011, une hausse de 11 % par rapport au deuxième trimestre de 2010. Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance ont augmenté de 25 % au deuxième trimestre de 2011 comparativement à la période correspondante de 2010. L'augmentation est attribuable à la croissance toujours forte des dépôts des particuliers dans les fonds communs de placement, dont le niveau a plus que doublé depuis l'an dernier, et à une hausse de 35 % des ventes de PlacementPlus, notre solution de rentes à capital variable à garantie minimale. La hausse des dépôts dans les régimes de retraite collectifs découlant de la croissance des participations en vigueur a également favorisé la croissance sur un an au deuxième trimestre. La croissance a été ralentie par la baisse continue des souscriptions de produits à revenu fixe par rapport à l'exercice précédent, reflétant la préférence des consommateurs pour des produits à capital variable au sein d'une conjoncture de faibles taux d'intérêt. Les primes et dépôts des produits d'assurance ciblés pour la croissance ont augmenté de 2 % au deuxième trimestre de 2011 comparativement à la période correspondante de 2010. Les primes et dépôts des produits à capital variable non ciblés pour la croissance se sont élevés à 0,4 milliard de dollars au deuxième trimestre de 2011, soit à un niveau comparable à celui du deuxième trimestre de 2010.

Les fonds gérés se sont accrus de 13 %, ou 13,3 milliards de dollars, par rapport au 30 juin 2010, pour s'établir à 117,8 milliards de dollars au 30 juin 2011. L'augmentation reflète l'incidence favorable du raffermissement des marchés des actions et du recul des taux d'intérêt sur les valeurs des actifs, de même que la croissance des affaires induite par la Banque Manuvie et les activités de gestion de patrimoine au cours des douze derniers mois.

Assurance – États-Unis

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	299 \$	403 \$	(1 073) \$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	855	943	751
Primes et dépôts liés aux produits non ciblés pour la croissance (en millions)	745	864	1 023
Fonds gérés (en milliards)	76,3	74,7	75,2
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	309 \$	409 \$	(1 044) \$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	883	957	731
Primes et dépôts liés aux produits non ciblés pour la croissance (en millions)	769	877	996
Fonds gérés (en milliards)	79,1	76,9	70,9

Le secteur Assurance – États-Unis a présenté un résultat net attribué aux actionnaires de 309 millions de dollars américains au deuxième trimestre de 2011, comparativement à une perte nette de 1 044 millions de dollars américains au deuxième trimestre de 2010. Le résultat net attribué aux actionnaires du deuxième trimestre de 2011 comprend des profits nets liés aux résultats techniques de 186 millions de dollars américains (pertes de 1 100 millions de dollars américains en 2010) parce que les rendements liés aux actions, aux taux d'intérêt, au crédit et aux autres titres à rendement variable diffèrent de ceux qui ont été pris en compte dans les hypothèses servant à établir nos meilleures estimations des provisions mathématiques. Compte non tenu de ces éléments, le résultat net attribué aux actionnaires a progressé de 67 millions de dollars américains par rapport au deuxième trimestre de 2010, surtout en raison de la réduction du poids des affaires nouvelles par suite des activités de repositionnement de produits. Depuis le début de l'exercice, le résultat net attribué aux actionnaires a été de 718 millions de dollars américains contre une perte de 841 millions de dollars américains à la période correspondante de 2010.

Les primes et dépôts des produits ciblés pour la croissance du deuxième trimestre se sont établis à 0,9 milliard de dollars américains, soit 0,2 milliard de dollars américains ou 21 % de plus qu'au deuxième trimestre de 2010. Les primes et dépôts des produits non ciblés pour la croissance du deuxième trimestre ont été de 0,8 milliard de dollars américains, soit 23 % de moins qu'au deuxième trimestre de 2010, en raison de la transition des souscriptions vers des produits à plus faible risque.

Au 30 juin 2011, les fonds gérés étaient de 79,1 milliards de dollars américains, en hausse de 12 % par rapport au 30 juin 2010, en raison de la croissance des contrats en vigueur et de l'augmentation de la valeur de marché des fonds gérés.

Gestion de patrimoine – É.-U.

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	130 \$	312 \$	(536) \$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	6 491	7 251	6 059
Primes et dépôts liés aux produits non ciblés pour la croissance (en millions)	520	528	798
Fonds gérés (en milliards)	187,5	187,8	178,2
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	134 \$	317 \$	(521) \$
Primes et dépôts liés aux produits ciblés pour la croissance (en millions)	6 707	7 357	5 896
Primes et dépôts liés aux produits non ciblés pour la croissance (en millions)	537	536	778
Fonds gérés (en milliards)	194,4	193,3	168,0

Le secteur Gestion de patrimoine – É.-U. a présenté un résultat net attribué aux actionnaires de 134 millions de dollars américains au deuxième trimestre de 2011, comparativement à une perte nette de 521 millions de dollars américains au deuxième trimestre de 2010. Le résultat net attribué aux actionnaires du deuxième trimestre de 2011 comprend des pertes nettes liées aux résultats techniques de 18 millions de dollars américains (662 millions de dollars américains en 2010) parce que les rendements liés aux actions, aux taux d'intérêt, au crédit et aux autres titres à rendement variable diffèrent de ceux qui ont été pris en compte dans les hypothèses servant à établir nos meilleures estimations des provisions mathématiques. Compte non tenu de ces éléments, le résultat net attribué aux actionnaires a augmenté de 11 millions de dollars américains. La hausse des honoraires dans le secteur de la gestion de patrimoine de John Hancock découlant de l'accroissement de la moyenne des actifs gérés a été en partie contrebalancée par les coûts associés aux couvertures additionnelles de la valeur des garanties de rentes à capital variable en vigueur et les coûts d'acquisition plus importants liés à la hausse des souscriptions de fonds communs de placement. Depuis le début de l'exercice, le résultat net attribué aux actionnaires a été de 451 millions de dollars américains, contre une perte de 168 millions de dollars américains à la période correspondante de 2010.

Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine ciblés pour la croissance du deuxième trimestre de 2011 se sont établis à 6,7 milliards de dollars américains, soit une augmentation de 14 % par rapport aux 5,9 milliards de dollars américains du deuxième trimestre de 2010, surtout en raison de la hausse de 50 % des souscriptions de fonds communs de placement. Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine non ciblés pour la croissance se sont élevés à 0,5 milliard de dollars américains au deuxième trimestre de 2011, en baisse de 31 % par rapport à 0,8 milliard de dollars américains au deuxième trimestre de 2010, par suite de la mise en application de mesures continues en matière de gestion du risque.

Au 30 juin 2011, les fonds gérés s'élevaient à 194,4 milliards de dollars américains, en hausse de 16 % par rapport aux 168,0 milliards de dollars américains au 30 juin 2010, en raison des rendements des placements positifs. Au cours des douze derniers mois, les souscriptions nettes de produits de gestion de patrimoine de John Hancock de 5,7 milliards de dollars américains ont été contrebalancées par des valeurs de rachat de produits et des prestations des secteurs des produits à revenu fixe de JH et de rentes à capital variable de JH.

Division de réassurance

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	63 \$	(92) \$	40 \$
Primes et dépôts (en millions)	268	303	249
<i>Dollars américains</i>			
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires (en millions)	64 \$	(93) \$	39 \$
Primes et dépôts (en millions)	276	308	242

Le résultat net attribué aux actionnaires de la Division de réassurance s'est établi à 64 millions de dollars américains au deuxième trimestre de 2011, contre 39 millions de dollars américains au même trimestre de l'exercice précédent. Le résultat net attribué aux actionnaires du deuxième trimestre de 2011 comprend des pertes nettes liées aux résultats techniques de 7 millions de dollars américains (19 millions de dollars américains en 2010) parce que les rendements liés aux actions, aux taux d'intérêt, au crédit et aux autres titres à rendement variable diffèrent de ceux qui ont été pris en compte dans les hypothèses servant à établir nos meilleures estimations des provisions mathématiques. Compte non tenu de ces éléments, le résultat net attribué aux actionnaires a progressé de 13 millions de dollars américains, surtout en raison de l'amélioration des résultats techniques à la fois pour les secteurs Rétrocession vie et Accident. Depuis le début de l'exercice, la perte nette attribuée aux actionnaires a été de 29 millions de dollars américains, contre un résultat net de 82 millions de dollars américains à la période correspondante de 2010.

Les primes du deuxième trimestre de 2011 ont atteint 276 millions de dollars américains, en hausse de 14 % par rapport aux 242 millions de dollars américains du deuxième trimestre de 2010. La hausse tient surtout de l'augmentation des primes de l'International Group Program liée à l'appréciation de l'euro par rapport au dollar américain. Les primes du secteur Rétrocession vie ont augmenté en raison d'une variation au chapitre de la clientèle.

Après la fin du trimestre, nous avons annoncé la vente de nos activités de rétrocession vie, qui ne cadrent plus avec notre stratégie. La vente de notre secteur Rétrocession vie à la société américaine Pacific Life Insurance Company devrait être conclue au troisième trimestre de 2011 et donner lieu à un profit après impôts d'environ 275 millions de dollars. L'incidence après impôts sur le résultat devrait être d'environ 50 millions de dollars par année, donc peu importante pour les résultats consolidés de Manuvie.

Services généraux et autres

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Perte nette imputée aux actionnaires (en millions)	(290) \$	(494) \$	(153) \$
Fonds gérés (en milliards)	28,6	29,1	33,7

Les résultats des Services généraux et autres comprennent le résultat sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux divisions d'exploitation, les modifications des hypothèses actuarielles, y compris les modifications apportées aux hypothèses relativement au taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe, les améliorations apportées aux modèles, les services externes de gestion de placements de la Division des placements, les activités d'assurance accident et maladie de John Hancock, les frais de règlement des couvertures d'actions à grande échelle ainsi que d'autres éléments hors exploitation. Depuis le début de l'exercice, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 784 millions de dollars, contre une perte de 200 millions de dollars à la période correspondante de 2010.

Les Services généraux et autres ont inscrit une perte nette imputée aux actionnaires de 290 millions de dollars au deuxième trimestre de 2011, comparativement à une perte nette de 153 millions de dollars au deuxième trimestre de 2010. La perte nette pour le deuxième trimestre de 2011 comprenait une charge au titre de la modification des taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans le cadre de l'évaluation des provisions mathématiques de 370 millions de dollars, en partie compensée par des profits réalisés sur les obligations désignées comme DV de 107 millions de dollars et des profits liés aux couvertures à grande échelle du risque lié aux actions de 38 millions de dollars.

Compte non tenu des éléments notables ci-dessus, la perte nette du deuxième trimestre de 2011 s'est établie à 65 millions de dollars, soit un redressement de 88 millions de dollars par rapport au deuxième trimestre de 2010. Le redressement est attribuable à l'augmentation des profits sur le portefeuille de titres disponibles à la vente, à des éléments fiscaux favorables et à la non-réurrence de pertes sur dérivés au cours du deuxième trimestre de 2010, en partie contrebalancés par d'autres modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles. Les pertes liées aux dérivés en 2010 découlent des exigences des IFRS concernant la comptabilité de couverture. L'instrument a été restructuré au cours du deuxième semestre de 2010 afin d'être admissible à titre d'instrument de couverture selon les IFRS. Les autres modifications des hypothèses et méthodes actuarielles comprennent une charge de 32 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2011 et une reprise de 13 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2010.

Les fonds gérés de 28,6 milliards de dollars au 30 juin 2011 comprennent des actifs gérés par Gestion d'actifs Manuvie de 22,7 milliards de dollars (23,9 milliards de dollars en 2010) au nom de clients institutionnels et de 5,9 milliards de dollars (9,8 milliards en 2010) provenant des propres fonds de la Société. La diminution des propres fonds de la Société découle d'une affectation accrue des fonds propres aux divisions d'exploitation, de l'incidence du raffermissement du dollar canadien et de remboursements par anticipation de fonds propres d'un montant net de 0,4 milliard de dollars, en partie compensés par l'émission de 1,1 milliard de dollars américains de billets de premier rang et de 0,9 milliard de dollars de billets à moyen terme au cours des douze mois clos le 30 juin 2011.

Gestion Du Risque

Aperçu

La Financière Manuvie est une institution financière qui offre des produits et services en matière d'assurance, de gestion de patrimoine et de gestion d'actifs, ce qui l'expose à une vaste gamme de risques. Nous gérons ces risques en fonction d'un cadre de gestion du risque utilisé à l'échelle de la Société.

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 dans la section « Facteurs de risque » de notre plus récente notice annuelle, dans les sections « Gestion du risque » et « Principales conventions comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel de 2010 et dans la note intitulée « Gestion du risque » de nos plus récents états financiers consolidés annuels et intermédiaires.

Stratégies de couverture du risque lié aux marchés

En raison des couvertures dynamiques et à grande échelle, au 30 juin 2011, il a été estimé qu'environ 60 % à 66 % de la sensibilité sous-jacente de notre résultat à une baisse de 10 % du marché des actions serait contrebalancée par les couvertures. La tranche inférieure de la fourchette suppose que la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique contrebalancerait dans une proportion de 80 % la perte liée aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique, et la tranche supérieure de la fourchette suppose que la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique annulerait entièrement la perte liée aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Au 31 mars 2011, cette fourchette s'établissait entre 59 % et 65 %. Comme nous l'avons indiqué précédemment, nous visons à ce qu'environ 60 % de la sensibilité sous-jacente du résultat au marché des actions soit contrebalancée par des couvertures d'ici la fin de 2012 et 75 %, d'ici la fin de 2014. La Société compte réduire davantage son exposition en prenant une série de mesures qui s'appliqueront à des dates et à des conditions de marché précises.

La Société a pour objectif avoué de réduire de nouveau son exposition au risque de taux d'intérêt, évaluée d'après la sensibilité du résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 100 points de base des taux d'intérêt, pour atteindre une exposition maximale de 1,65 milliard de dollars et de 1,1 milliard de dollars respectivement à la fin des exercices 2012 et 2014. Au 30 juin 2011, la sensibilité de notre résultat net à une diminution de 100 points de base s'établissait à 1,2 milliard de dollars, ce qui est mieux que notre objectif pour la fin de l'exercice 2012.

Au cours du deuxième trimestre de 2011, dans le cadre de nos activités de réduction des risques, nous avons maintenu la couverture dynamique de la quasi-totalité des nouvelles souscriptions de produits de rentes à capital variable et mis en œuvre une couverture à l'égard de 72 millions de dollars de la valeur des garanties de rentes à capital variable en vigueur. En date du 30 juin 2011, environ 64 % de la valeur des garanties était soit assortie d'une couverture dynamique, soit réassurée, contre 63 % au 31 mars 2011. Les activités assorties d'une couverture dynamique au 30 juin 2011 comprennent 59 % de la valeur des garanties de rentes à capital variable, déduction faite des montants réassurés.

Au cours du deuxième trimestre de 2011, nous avons changé la composition de notre programme de couverture à grande échelle en vendant à découvert pour environ 125 millions de dollars de contrats à terme sur actions TOPIX et en dénouant des contrats à terme sur actions de la Bourse de Toronto (TSX) d'une valeur de 100 millions de dollars. La stratégie de couverture à grande échelle, entamée en 2010, est conçue afin d'atténuer le risque lié aux titres de sociétés ouvertes découlant des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique et d'autres produits et frais.

Au deuxième trimestre de 2011, nous avons conclu des swaps de taux d'intérêt largement compensatoires qui ont prolongé la durée des placements dans des titres à revenu fixe servant de soutien à nos provisions et réduit la durée de nos composantes excédent. Ces mesures ont réduit la sensibilité de notre résultat aux fluctuations des taux d'intérêt, mais n'ont pas d'incidence importante sur les risques financiers. De plus, nous avons conclu d'autres swaps de taux d'intérêt et acheté des obligations à plus long terme qui ont aussi prolongé la durée des actifs dans nos composantes passif.

Il est impossible de garantir que les risques liés au rendement des actions et aux variations des taux d'intérêt auxquels la Société est exposée seront réduits de manière à atteindre nos objectifs de 2014, ou à demeurer dans la fourchette de nos objectifs pour 2012. Nous pourrions ne pas être en mesure de couvrir nos activités existantes non couvertes comme il est mentionné dans nos plans de réduction des risques ou, si nous étions en mesure de le faire, devoir comptabiliser une passation en charges au moment de la mise en place de la couverture. Selon certaines conditions du marché, notamment si la volatilité des actions et des taux d'intérêt continue de s'intensifier, les taux d'intérêt ou les marchés des actions continuent de baisser, ou la corrélation entre le recul des marchés des actions et la baisse des taux d'intérêt s'accroît, les coûts liés à la couverture des prestations garanties de rentes à capital variable pourraient augmenter ou cesser d'être justifiés sur le plan économique, et nous pourrions alors réduire les souscriptions de certains de ces produits ou les retirer du marché. De plus, rien ne garantit que notre stratégie de couverture dynamique permettra d'éliminer complètement les risques liés aux contrats de rentes à capital variable couverts.

Nos stratégies de couverture exposent la Société à des risques additionnels. Les couvertures reposent sur la réalisation de transactions sur dérivés, lesquelles pourraient être entravées si les marchés de ces instruments devenaient illiquides. Les couvertures exposent également la Société au risque d'augmentation des niveaux de capitalisation et de garantie exigés, qui pourraient devenir importants suivant le redressement des marchés.

Sensibilités et mesures d'exposition au risque

Mise en garde à l'égard de la sensibilité. Dans le présent document, nous avons présenté des sensibilités et des mesures d'exposition au risque pour certains risques. Ces éléments comprennent la sensibilité 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, le rendement sur les placements et les activités de placement que nous présumons dans l'avenir. 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 plusieurs 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'imposition effectifs et d'autres facteurs de marché ainsi que les limites générales de nos modèles internes. Pour ces raisons, ces sensibilités ne devraient être considérées que comme des estimations données à titre indicatif des sensibilités sous-jacentes des facteurs respectifs, fondées sur les hypothèses décrites ci-dessous. Étant donné la nature de ces calculs, nous ne pouvons garantir que leur incidence réelle sur le résultat net attribué aux actionnaires ou sur le ratio du MPMRCE de Manufacturers sera telle que nous l'avons indiquée.

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

Le tableau suivant présente certaines données sur les garanties de rentes à capital variable offertes par la Société, compte tenu et déduction faite de la réassurance et des activités assorties d'une couverture dynamique.

Garanties de rentes à capital variable et garanties des fonds distincts

Aux (en millions de \$ CA)	30 juin 2011			31 mars 2011		
	Valeur garantie	Valeur des fonds	Montant à risque ^d	Valeur garantie	Valeur des fonds	Montant à risque ^d
Garanties de prestations de rentes minimales ^a	7 529 \$	5 921 \$	1 620 \$	7 829 \$	6 241 \$	1 610 \$
Garanties de retrait minimum	62 048	57 178	5 933	61 796	57 653	5 603
Garanties d'accumulations minimales	22 811	23 850	1 947	22 958	24 556	1 745
Prestations du vivant brutes ^b	92 388 \$	86 949 \$	9 500 \$	92 583 \$	88 450 \$	8 958 \$
Prestations de décès brutes ^c	15 127	12 085	2 478	15 536	12 487	2 408
Réassurances et couvertures totales, montant brut	107 515 \$	99 034 \$	11 978 \$	108 119 \$	100 937 \$	11 366 \$
Prestations du vivant réassurées	6 500 \$	5 106 \$	1 402 \$	6 774 \$	5 394 \$	1 394 \$
Prestations de décès réassurées	4 420	3 731	875	4 641	3 940	897
Total des réassurances	10 920 \$	8 837 \$	2 277 \$	11 415 \$	9 334 \$	2 291 \$
Total, net de la réassurance	96 595 \$	90 197 \$	9 701 \$	96 704 \$	91 603 \$	9 075 \$
Prestations du vivant assorties d'une couverture dynamique	52 441 \$	51 589 \$	3 402 \$	52 245 \$	52 295 \$	3 109 \$
Prestations de décès assorties d'une couverture dynamique	4 990	3 410	438	4 991	3 385	356
Total des prestations assorties d'une couverture dynamique	57 431 \$	54 999 \$	3 840 \$	57 236 \$	55 680 \$	3 465 \$
Prestations du vivant conservées	33 447 \$	30 254 \$	4 696 \$	33 564 \$	30 761 \$	4 455 \$
Prestations de décès conservées	5 717	4 944	1 165	5 904	5 162	1 155
Total, net des réassurances et des couvertures dynamiques	39 164 \$	35 198 \$	5 861 \$	39 468 \$	35 923 \$	5 610 \$

^{a)} Les contrats comportant des prestations garanties de soins de longue durée sont inclus dans cette catégorie.

^{b)} Lorsqu'un contrat comprend des prestations du vivant et de décès, la garantie en sus des prestations du vivant est incluse dans la catégorie des prestations de décès comme il est mentionné à la note c).

^{c)} 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.

^{d)} 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 net à risque représente l'excédent de la garantie minimale portant sur les prestations de décès sur le solde actuel du compte. En ce qui a trait aux garanties minimales portant sur les prestations de rentes, le montant net 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 net à risque est limité à un niveau plancher de zéro pour chaque contrat.

Les provisions mathématiques établies à cet égard s'élevaient à 3 236 millions de dollars au 30 juin 2011 (2 387 millions de dollars au 31 mars 2011). Ces provisions mathématiques s'appliquent aux activités couvertes et non couvertes. En ce qui a trait aux activités non couvertes, les provisions mathématiques étaient de 1 979 millions de dollars au 30 juin 2011 (1 670 millions de dollars au 31 mars 2011). Les provisions mathématiques du bloc couvert se sont établies à 1 257 millions de dollars au 30 juin 2011 (717 millions de dollars au 31 mars 2011).

Risque lié au rendement des actions cotées

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. Le profit réalisé (la perte subie) sur les instruments de couverture pourrait ne pas annuler entièrement les profits ou les pertes sous-jacents résultant des provisions pour garanties couvertes, car :

- le comportement et le décès des titulaires de contrat ne sont pas couverts;
- les provisions pour écarts défavorables des provisions mathématiques ne sont pas couvertes;
- une tranche du risque de taux d'intérêt n'est pas couverte;
- le rendement d'une petite partie des fonds sous-jacents ne fait l'objet d'aucune couverture vu l'absence d'instruments de couverture négociés en Bourse efficaces;
- le rendement des fonds sous-jacents couverts peut différer du rendement des instruments de couverture correspondants;
- la volatilité du rendement réalisé défavorable des actions et des obligations et la volatilité des taux d'intérêt pourraient entraîner des coûts de rééquilibrage plus élevés que prévu;

- les autres risques ne sont pas tous couverts (voir le rapport de gestion du rapport annuel de 2010).

Les tableaux ci-après présentent l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation immédiate de 10 %, 20 % et 30 % de la valeur de marché des actions cotées suivie d'un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. L'incidence possible est présentée compte tenu et compte non tenu de la variation des marchés sur les actifs couverts. L'incidence possible est présentée en supposant que la variation de la valeur des actifs couverts annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique, et la variation de la valeur non entièrement contrebalancée est aussi présentée.

Bien que nous ne puissions estimer de façon fiable le montant de la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique qui ne sera pas annulé par le profit ou la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique, nous posons certaines hypothèses afin d'évaluer l'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires. Nous présentons l'incidence en fonction de l'hypothèse que dans le cas d'une baisse de 10 %, de 20 % et de 30 % de la valeur de marché des actions, le résultat tiré des actifs couverts contrebalancera respectivement 80 %, 75 % et 70 % de la perte découlant de la variation de la tranche correspondant à la meilleure estimation des provisions mathématiques des garanties assorties d'une couverture dynamique. Pour une hausse de 10 %, 20 % ou 30 % de la valeur de marché des actions, la perte sur les couvertures dynamiques devrait représenter respectivement 120 %, 125 % et 130 % du profit découlant des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique.

Au 30 juin 2011, la variation de la valeur des actifs couverts devait annuler de 60 % à 66 % l'incidence sous-jacente sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une diminution de 10 % des marchés des actions cotées (de 59 % à 65 % au 31 mars 2011)¹⁶. La tranche inférieure de la fourchette suppose que la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique contrebalance dans une proportion de 80 % la perte liée aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique, et la tranche supérieure de la fourchette suppose que la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique annule entièrement la perte liée aux obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique.

La Société vise à ce que les actifs couverts atténuent de 60 % l'incidence sous-jacente du recul des marchés des actions d'ici la fin de 2012 et de 75 % l'incidence sous-jacente d'ici la fin de 2014.

¹⁶ Définie comme étant la sensibilité du résultat à une baisse de 10 % de la valeur des marchés des actions cotées, compte tenu des règlements au titre de contrats de réassurance en vigueur au 30 septembre 2010, mais compte non tenu de l'effet d'annulation des actifs assortis d'une couverture ou d'autres mécanismes d'atténuation des risques.

Incidence possible sur le résultat net annuel attribué aux actionnaires découlant d'une variation du rendement des actions cotées^a

Au 30 juin 2011

(en millions de \$ CA)	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Sensibilité sous-jacente du résultat net attribué aux actionnaires^b						
Garanties au titre des contrats de rente à capital variable	(4 650) \$	(2 840) \$	(1 260) \$	1 000 \$	1 810 \$	2 350 \$
Honoraires liés aux actifs	(270)	(180)	(100)	90	180	270
Placements en actions du fonds général ^c	(310)	(210)	(100)	100	220	320
Total de la sensibilité sous-jacente	(5 230) \$	(3 230) \$	(1 460) \$	1 190 \$	2 210 \$	2 940 \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture						
Incidence des actifs assortis d'une couverture à grande échelle	1 360 \$	910 \$	450 \$	(450) \$	(910) \$	(1 360) \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique en supposant que la variation de la valeur des actifs couverts annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	2 100	1 250	520	(360)	(600)	(790)
Incidence totale des actifs couverts en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	3 460 \$	2 160 \$	970 \$	(810) \$	(1 510) \$	(2 150) \$
Incidence nette en supposant que la variation de la valeur des actifs couverts annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	(1 770) \$	(1 070) \$	(490) \$	380 \$	700 \$	790 \$
Incidence en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique ^d	(630)	(320)	(100)	(70)	(160)	(230)
Incidence nette en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique^d	(2 400) \$	(1 390) \$	(590) \$	310 \$	540 \$	560 \$
Pourcentage de la sensibilité sous-jacente du résultat aux variations des marchés des actions qui est contrebalancée par la couverture si les actifs assortis d'une couverture dynamique annulent entièrement les variations des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	66 %	67 %	66 %	68 %	68 %	73 %
Pourcentage de la sensibilité sous-jacente du résultat aux variations des marchés des actions qui est contrebalancée par la couverture si les actifs assortis d'une couverture dynamique n'annulent pas entièrement les variations des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique^d	54 %	57 %	60 %	74 %	76 %	81 %

^{a)} Voir la section « Mise en garde à l'égard de la sensibilité » ci-dessus.

^{b)} Définie comme étant la sensibilité du résultat net attribué aux actionnaires à une variation de la valeur des marchés des actions cotées, compte tenu des règlements au titre de contrats de réassurance en vigueur au 30 septembre 2010, mais compte non tenu de l'effet d'annulation des actifs assortis d'une couverture ou d'autres mécanismes d'atténuation des risques.

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

^{d)} Pour une baisse des marchés de 10 %, 20 % et 30 %, le profit sur les actifs assortis d'une couverture dynamique devrait représenter respectivement 80 %, 75 % et 70 % de la perte découlant des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Pour une hausse des marchés de 10 %, 20 % et 30 %, la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique devrait représenter respectivement 120 %, 125 % et 130 % du profit résultant des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Les chiffres ont été arrondis aux fins de la présentation.

Au 31 mars 2011

(en millions de \$ CA)

	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Sensibilité sous-jacente du résultat net attribué aux actionnaires^b						
Garanties au titre des contrats de rente à capital variable	(4 480) \$	(2 720) \$	(1 200) \$	930 \$	1 690 \$	2 160 \$
Honoraires liés aux actifs	(270)	(180)	(100)	90	180	280
Placements en actions du fonds général ^c	(300)	(200)	(100)	120	240	350
Total de la sensibilité sous-jacente	(5 050) \$	(3 100) \$	(1 400) \$	1 140 \$	2 110 \$	2 790 \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture						
Incidence des actifs assortis d'une couverture à grande échelle	1 350 \$	900 \$	450 \$	(450) \$	(910) \$	(1 350) \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique en supposant que la variation de la valeur des actifs couverts annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	1 910	1 120	460	(300)	(530)	(690)
Incidence totale des actifs couverts en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	3 260 \$	2 020 \$	910 \$	(750) \$	(1 440) \$	(2 040) \$
Incidence nette en supposant que la variation de la valeur des actifs couverts annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	(1 790) \$	(1 080) \$	(490) \$	390 \$	670 \$	750 \$
Incidence en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique ^d	(570)	(280)	(90)	(70)	(130)	(210)
Incidence nette en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique^d	(2 360) \$	(1 360) \$	(580) \$	320 \$	540 \$	540 \$
Pourcentage de la sensibilité sous-jacente du résultat aux variations des marchés des actions qui est contrebalancée par la couverture si les actifs assortis d'une couverture dynamique annulent entièrement les variations des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique	65 %	65 %	65 %	66 %	68 %	73 %
Pourcentage de la sensibilité sous-jacente du résultat aux variations des marchés des actions qui est contrebalancée par la couverture si les actifs assortis d'une couverture dynamique n'annulent pas entièrement les variations des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique^d	53 %	56 %	59 %	72 %	74 %	81 %

a) Voir la section « Mise en garde à l'égard de la sensibilité » ci-dessus.

b) Définie comme étant la sensibilité du résultat net attribué aux actionnaires à une variation de la valeur des marchés des actions cotées, compte tenu des règlements au titre de contrats de réassurance en vigueur au 30 septembre 2010, mais compte non tenu de l'effet d'annulation des actifs assortis d'une couverture ou d'autres mécanismes d'atténuation des risques.

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

d) Pour une baisse des marchés de 10 %, 20 % et 30 %, le profit sur les actifs assortis d'une couverture dynamique devrait représenter respectivement 80 %, 75 % et 70 % de la perte découlant des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Pour une hausse des marchés de 10 %, 20 % et 30 %, la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique devrait représenter respectivement 120 %, 125 % et 130 % du profit résultant des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Les chiffres ont été arrondis aux fins de la présentation.

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

Aux (points de pourcentage)	30 juin 2011						31 mars 2011					
	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Incidence sur le MPRCE de Manufacturers	(23)	(13)	(5)	8	14	21	(21)	(12)	(5)	10	15	15

^{a)} Voir la section « Mise en garde à l'égard de la sensibilité » ci-dessus.

^{b)} Pour une baisse des marchés de 10 %, 20 % et 30 %, le profit sur les actifs assortis d'une couverture dynamique devrait représenter respectivement 80 %, 75 % et 70 % de la perte découlant des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Pour une hausse des marchés de 10 %, 20 % et 30 %, la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique devrait représenter respectivement 120 %, 125 % et 130 % du profit résultant des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique.

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

Aux (en millions de \$ CA)	30 juin 2011	31 mars 2011
Stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable	5 700 \$	5 100 \$
Stratégie de couverture d'actions à grande échelle	5 400	5 500
Total	11 100 \$	10 600 \$

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

Le tableau ci-après illustre l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation de 1 % des taux des obligations d'État et de sociétés et des taux des swaps actuels, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, sans variation des écarts de taux des obligations d'État et de sociétés et des taux de swaps, compte tenu d'un taux d'intérêt plancher de zéro des obligations d'État, par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Cette incidence ne comprend aucune modification potentielle aux hypothèses relativement au taux de réinvestissement ultime.

Incidence possible sur le résultat net annuel attribué aux actionnaires d'une variation parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques^{a, b, c, d}

Aux (en millions de \$ CA)	30 juin 2011		31 mars 2011	
	-100 pdb	+100 pdb	-100 pdb	+100 pdb
Produits du fonds général ^b	(900) \$	800 \$	(1 200) \$	1 000 \$
Garanties de rentes à capital variable ^c	(300)	200	(300)	200
Total	(1 200) \$	1 000 \$	(1 500) \$	1 200 \$

^{a)} Voir la section « Mise en garde à l'égard de la sensibilité » ci-dessus.

^{b)} Les sensibilités supposent que les fonds des contrats avec participation sont autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des taux d'intérêt.

^{c)} Pour les 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 20 points de base.

^{d)} 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 et des marchés ainsi que des activités de placement 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.

Comme il est mentionné ci-dessus, au deuxième trimestre de 2011, nous avons conclu des swaps de taux d'intérêt largement compensatoires qui ont prolongé la durée de nos placements dans des titres à revenu fixe servant de soutien à nos provisions et réduit la durée de nos composantes excédent. Ces mesures ont réduit la sensibilité de notre résultat aux fluctuations des taux d'intérêt, mais n'ont pas d'incidence importante sur les risques financiers. De plus, nous avons conclu des swaps de taux d'intérêt additionnels et acheté des obligations à plus long terme qui ont aussi prolongé la durée des actifs dans nos composantes passif.

Les variations de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV pourraient représenter un contreponds économique naturel au risque de taux d'intérêt lié au passif relatif à nos produits. Pour qu'il existe aussi un contreponds comptable, la Société devrait avoir des placements dans des titres à revenu fixe désignés comme DV avec profits ou pertes latents appropriés, et aussi vendre ces actifs pour réaliser le profit ou la perte. La Société a affiché des profits réalisés nets de 107 millions de dollars sur les actifs à revenu fixe classés comme DV dans les composantes excédent au deuxième trimestre de 2011, et au 30 juin 2011, nous avons un profit latent net après impôts de 147 millions de dollars sur les actifs à revenu fixe classés comme DV dans les composantes excédent.

Incidence possible sur le résultat net annuel attribué aux actionnaires d'une variation parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt, y compris l'incidence de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent^{a, b}

Aux (en millions de \$ CA)	30 juin 2011		31 mars 2011	
	-100 pbd	+100 pbd	-100 pbd	+100 pbd
Incidence compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent	(1 200) \$	1 000 \$	(1 500) \$	1 200 \$
Incidence de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent ^b	600	(600)	700	(600)
Incidence compte tenu du total de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent ^b	(600) \$	400 \$	(800) \$	600 \$

a) Voir la section « Mise en garde à l'égard de la sensibilité » ci-dessus.

b) Le montant du profit ou de la perte qui peut être réalisé sur les actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent est fonction du montant total du profit ou de la perte latent(e). Le tableau ci-dessus ne présente que l'incidence de la variation de la position latente, étant donné que la position latente totale est fonction de la position latente au début de la période.

Incidence possible sur le ratio du MMPRC de Manufacturers d'une variation parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt^a

Aux (points de pourcentage)	30 juin 2011		31 mars 2011	
	-100 pbd	+100 pbd	-100 pbd	+100 pbd
Incidence compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent	(19)	16	(21)	17
Incidence compte tenu du total de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent ^b	(15)	12	(16)	12

a) Voir la section « Mise en garde à l'égard de la sensibilité » ci-dessus.

b) Le montant du profit ou de la perte qui peut être réalisé sur les actifs à revenu fixe classés comme DV détenus dans la composante excédent est fonction du montant total du profit ou de la perte latent(e). Le tableau ci-dessus ne présente que l'incidence de la variation de la position latente, étant donné que la position latente totale est fonction de la position latente au début de la période.

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

Incidence possible sur le résultat net annuel attribué aux actionnaires découlant des variations des écarts de taux des obligations de sociétés^{a, b}

Aux (en millions de \$ CA)	30 juin 2011		31 mars 2011	
	-50 pbd	+50 pbd	-50 pbd	+50 pbd
Écarts des obligations de sociétés ^{c, d, e}	(500) \$	400 \$	(500) \$	400 \$

a) Voir la section « Mise en garde à l'égard de la sensibilité » ci-dessus.

b) La sensibilité a été estimée comme étant la moitié de la sensibilité d'une variation de 100 points de base. Les résultats réels pourraient différer de façon importante de ces hypothèses.

c) L'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires suppose qu'aucun profit ou aucune perte n'est réalisé sur nos actifs à revenu fixe classés 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 sensibilités supposent que les fonds des contrats avec participation sont autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des taux d'intérêt.

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

e) 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 et des marchés ainsi que des activités de placement 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.

Incidence possible sur le résultat net annuel attribué aux actionnaires découlant des variations des écarts de taux des swaps^{a, b, c}

Aux (en millions de \$ CA)	30 juin 2011		31 mars 2011	
	-20 pbd	+20 pbd	-20 pbd	+20 pbd
Écarts de taux des swaps	400 \$	(400) \$	300 \$	(300) \$

a) Voir la section « Mise en garde à l'égard de la sensibilité » ci-dessus.

b) L'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires suppose qu'aucun profit ou aucune perte n'est réalisé sur nos actifs à revenu fixe classés 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 sensibilités supposent que les fonds des contrats avec participation sont autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires par suite des variations des écarts des swaps.

c) 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 et des marchés ainsi que des activités de placement 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.

Poursuites judiciaires : mise à jour

Le 21 avril 2011, la Société a annoncé qu'elle avait été informée par le personnel de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (« CVMO ») que celle-ci avait décidé de ne pas chercher à obtenir d'ordonnance relativement à son avis d'exécution délivré en juin 2009 concernant la communication par la Société, avant mars 2009, de l'information ayant trait aux risques liés à ses garanties de rentes à capital variable et à ses produits de fonds distincts.

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2010, des recours collectifs envisagés contre la Société ont été déposés au Canada et aux États-Unis au nom d'investisseurs de ces pays, au titre d'allégations voulant que la Société n'ait pas respecté ses obligations d'informations à fournir en ce qui concerne son exposition aux risques de prix de marché touchant les fonds distincts et les rentes à capital variable assorties d'une garantie. La Société croit avoir communiqué l'information pertinente conformément aux exigences applicables, et elle se défendra vigoureusement contre toute demande fondée sur les allégations précitées.

Événement postérieur à la date de clôture

Le 18 juillet 2011, la Société a conclu une convention avec Pacific Life Insurance Company (« Pacific Life ») visant la vente de ses activités de rétrocession vie. Le portefeuille fermé de réassurance en voie de liquidation de la Société, un portefeuille de contrats fermé de réassurance pris en charge par d'autres assureurs, est exclu de cette convention. La transaction devrait être conclue au cours du troisième trimestre de 2011. La transaction est structurée à titre de conventions de réassurance entre Pacific Life et la Société, dans le cadre desquelles les provisions techniques et les actifs d'exploitation connexes seront transférés à Pacific Life. Le paiement net en trésorerie qui sera versé à Pacific Life devrait être d'environ 650 millions de dollars américains au lieu du transfert des placements soutenant les provisions techniques. Aux termes de la convention, la Société transférera à Pacific Life l'infrastructure (y compris les systèmes TI et la main-d'œuvre) requise pour administrer les activités de rétrocession vie. Le profit généré à la sortie devrait s'établir à 275 millions de dollars américains (déduction faite des impôts de 135 millions de dollars américains); ce montant sera comptabilisé dans le montant net des autres produits (pertes) de placement au compte de résultat consolidé de la Société. Cette transaction devrait accroître le ratio des fonds propres réglementaires de la Société d'environ six points.

Questions Et Contrôles Comptables

Principales méthodes comptables et actuarielles

Les principales méthodes comptables en IFRS de la Société sont résumées à la note 1 aux états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 mars 2011. Les principaux procédés d'estimation portent sur l'établissement des passifs des contrats d'assurance et de placement, l'évaluation de la perte de valeur des placements, la comptabilisation des dérivés et l'application de la comptabilité de couverture, l'évaluation des relations avec d'autres entités à des fins de consolidation, le calcul des obligations et des 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 ainsi que l'évaluation du goodwill et des immobilisations incorporelles. De plus, la direction pose un jugement au moment du choix des modèles d'évaluation en vue de déterminer la juste valeur des placements lorsque des données du marché observables ne sont pas disponibles.

Les méthodes comptables critiques et les processus d'estimation liés à l'établissement des passifs des contrats d'assurance, à la juste valeur des instruments financiers, à la comptabilisation des dérivés et à l'application de la comptabilité de couverture, au calcul des obligations et des charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi ainsi qu'à la comptabilisation des impôts sur le résultat et de certaines positions fiscales incertaines sont demeurés inchangés par rapport aux pratiques selon les PCGR du Canada antérieurs et sont décrits aux pages 69 à 78 de notre rapport annuel de 2010. Pour une description de nos méthodes comptables et processus d'estimation liés à l'évaluation de la dépréciation des placements, des relations avec d'autres entités à des fins de consolidation ainsi que du goodwill et des immobilisations incorporelles selon les IFRS, se reporter aux pages 108 à 113 de nos états financiers annuels consolidés figurant dans notre rapport annuel de 2010 et à la note 1 aux états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 31 mars 2011.

Changements dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du semestre clos le 30 juin 2011, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière 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.

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

Un certain nombre de modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière conformément aux IFRS ont été publiées, y compris certaines modifications à des normes présentement en cours de conception par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Elles influenceront sur la Société à compter de 2012 et par la suite. Voici un résumé des normes comptables les plus récentes :

Sujet	Date d'entrée en vigueur	Évaluation / présentation	Incidence prévue
Modifications à l'IFRS 7, <i>Instruments financiers : informations à fournir</i>	1 ^{er} janvier 2012	Informations à fournir	L'incidence ne devrait pas être importante.
Modification à l'IAS 12, <i>Impôts sur le résultat</i>	1 ^{er} janvier 2012	Évaluation	L'incidence ne devrait pas être importante.
IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 et modifications à l'IAS 27 et à l'IAS 28 à l'égard de la consolidation, des informations à fournir et des questions connexes	1 ^{er} janvier 2013	Évaluation et informations à fournir	Évaluation en cours
IFRS 13, <i>Évaluation de la juste valeur</i>	1 ^{er} janvier 2013	Évaluation	Évaluation en cours
Modifications à l'IAS 1, <i>Présentation des états financiers</i>	1 ^{er} janvier 2013	Présentation	L'incidence ne devrait pas être importante.
Modifications à l'IAS 19, <i>Avantages du personnel</i>	1 ^{er} janvier 2013	Évaluation	L'incidence sur les états financiers et les fonds propres réglementaires tant au moment de la transition qu'ultérieurement pourrait être importante.
IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>	1 ^{er} janvier 2015	Évaluation	Évaluation en cours

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2010, l'IASB a publié un exposé-sondage visant les contrats d'assurance en juillet 2010. L'IASB a récemment annoncé qu'elle ne prévoyait pas publier de norme définitive avant 2012, et que la date d'entrée en vigueur serait au plus tôt en 2015.

Les modifications apportées à l'IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir – Transferts d'actifs financiers*, publiées en octobre 2010, rehaussent les exigences en matière d'informations à fournir sur les transactions comprenant le transfert d'actifs financiers. Ces modifications visent à offrir une plus grande transparence à l'égard des expositions au risque lorsqu'un actif financier est transféré, mais que l'entité cédante conserve un certain niveau de participation continue dans l'actif. Les modifications exigent en outre des informations sur les transferts d'actifs financiers qui ne sont pas répartis de manière uniforme sur la durée de la période.

Les modifications de l'IFRS 7 sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2011. La Société ne prévoit pas que l'adoption de ces modifications aura une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

Une modification apportée à l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*, a été publiée en décembre 2010. Elle prévoit une approche pratique pour l'évaluation des passifs d'impôt différé et des actifs d'impôt différé lorsqu'un immeuble de placement est évalué selon le modèle de la juste valeur en vertu de l'IAS 40, *Immeubles de placement*. Lorsque des entités évaluent les passifs d'impôt différé et les actifs d'impôt différé à l'aide d'un taux d'imposition et d'une valeur fiscale conformes aux modalités prévues du recouvrement ou du règlement, la modification prévoit une présomption réfutable, pour un immeuble de placement évalué selon la méthode de la juste valeur, que sa valeur comptable sera recouvrée à sa vente. Cette modification est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2012. L'application anticipée est permise. La Société ne prévoit pas que l'adoption de cette modification aura une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

L'IFRS 10, *États financiers consolidés*, des modifications à l'IAS 27, *États financiers individuels*, l'IFRS 11, *Accords conjoints*, l'IFRS 12, *Informations à fournir sur les participations dans les autres entités*, et des modifications à l'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et dans des coentreprises*, ont été émises en mai 2011 afin d'améliorer la comptabilisation des consolidations et des coentreprises. Chaque norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013, et leur application anticipée est permise si les normes sont adoptées de façon groupée.

L'IFRS 10 remplace les indications en matière de consolidation de l'IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, et de l'interprétation SIC-12, *Consolidation – Entités ad hoc*, en mettant en place un modèle de consolidation unique pour l'ensemble des entités reposant sur le contrôle, sans égard à la nature de la société émettrice. Selon l'IFRS 10, le contrôle est fonction du fait qu'un investisseur détient 1) un pouvoir sur la société émettrice; 2) une exposition, ou des droits, à des rendements variables liés à sa participation dans la société émettrice; et 3) la capacité de recourir à son pouvoir sur la société émettrice pour influencer le montant du rendement. La Société procède actuellement à l'évaluation de l'incidence de l'IFRS 10 sur ses états financiers consolidés.

L'IFRS 11 met en place de nouvelles exigences pour la comptabilisation des accords conjoints, en remplacement de l'IAS 31, *Participation dans des coentreprises*. La possibilité d'appliquer la méthode de la consolidation proportionnelle pour comptabiliser les entités sous contrôle conjoint a été supprimée. La Société ne prévoit pas que l'adoption de l'IFRS 11 aura une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

L'IFRS 12 exige la présentation d'informations supplémentaires sur les entités consolidées et les entités non consolidées dans lesquelles une entité détient une participation. L'IFRS 12 vise à exiger la présentation d'informations de sorte que les utilisateurs des états financiers puissent évaluer le fondement du contrôle, toute restriction liée aux actifs et aux passifs consolidés, les risques liés aux participations dans des entités non consolidées et la participation des détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle dans les activités des entités consolidées. La Société procède actuellement à l'évaluation de l'incidence de l'IFRS 12 sur ses états financiers consolidés.

L'IAS 28 a été modifiée pour tenir compte des modifications liées à la publication de l'IFRS 10, de l'IFRS 11 et de l'IFRS 12. La Société ne prévoit pas que l'adoption de cette modification aura une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

L'IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, a été publiée en mai 2011 et remplace les dispositions des IFRS existantes sur l'évaluation de la juste valeur par une norme unique. L'IFRS 13 définit la juste valeur, fournit des indications sur la façon de calculer la juste valeur et exige la présentation d'informations sur les évaluations à la juste valeur. L'IFRS 13 ne modifie pas les exigences concernant les postes devant être évalués ou présentés à la juste valeur. Cette norme est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. La Société procède actuellement à l'évaluation de l'incidence de l'IFRS 13 sur ses états financiers consolidés.

Les modifications de l'IAS 1, *Présentation des états financiers*, ont été publiées en juin 2011 et ont nécessité que des changements soient apportés à la présentation des postes des autres éléments du résultat global. Selon ces modifications, un poste des autres éléments du résultat global sera présenté séparément s'il est prévu que ce poste soit par la suite reclassé en résultat. Ces modifications sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. La Société ne prévoit pas que l'adoption de ces modifications aura une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

Les modifications à l'IAS 19, *Avantages du personnel*, ont été publiées en juin 2011. Les modifications exigent que la situation de capitalisation d'un régime de retraite soit reflétée intégralement dans les états de la situation financière consolidés et éliminent la méthode du corridor pour l'amortissement des écarts actuariels. Ainsi, les écarts actuariels seront comptabilisés intégralement dans les autres éléments du résultat global à mesure qu'ils surviendront et ne seront plus imputés au résultat. Les coûts des services passés seront comptabilisés au moment où un régime est modifié, sans report sur la période d'acquisition des droits. Le coût net des prestations pour les régimes de retraite à prestations déterminées sera réparti entre les composantes coût des services rendus et coûts financiers des comptes de résultat consolidés. Les coûts financiers seront calculés à l'aide de taux d'intérêt fondés sur les rendements d'obligations de sociétés de grande qualité. Ces modifications comprennent également des obligations d'informations améliorées relativement aux caractéristiques des régimes de retraite à prestations déterminées et aux risques auxquels l'entité est exposée en participant à ces régimes.

Les modifications de l'IAS 19 sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. L'application anticipée est permise. Au 31 décembre 2010, la perte actuarielle nette non comptabilisée consolidée au titre des régimes de retraite et d'avantages postérieurs à l'emploi de la Société s'établissait respectivement à 839 millions de dollars et 25 millions de dollars; si elle persiste à la date d'adoption, cette perte sera comptabilisée dans les capitaux propres au moment de l'adoption et réduira le ratio du MPRCE de Manufacturers d'environ 7 points, en supposant que les fonds propres réglementaires incluront à l'avenir cette composante des autres éléments du résultat global. Selon les conditions de marché et les exigences futures en matière de fonds réglementaires, l'adoption de ces modifications et les variations ultérieures des écarts actuariels pourraient avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés et les fonds propres réglementaire de la Société tant au moment de la transition qu'ultérieurement.

L'IFRS 9, *Instruments financiers*, publiée en novembre 2009 et modifiée en octobre 2010, constitue la première étape d'un projet en trois étapes visant le remplacement de l'IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 prévoit actuellement que les actifs financiers soient évalués à leur coût amorti ou à leur juste valeur en fonction du modèle économique que suit l'entité pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. Le classement et l'évaluation des passifs financiers demeurent essentiellement inchangés; toutefois, des modifications ont été apportées à la comptabilisation de la variation de la juste valeur d'un passif financier attribuable à la variation du risque de crédit de ce passif. Les autres étapes de ce projet, actuellement en cours de conception, comprennent la perte de valeur et la comptabilité de couverture.

L'IFRS 9 est en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013. L'IASB a cependant publié un exposé-sondage pour reporter la date d'entrée en vigueur de l'IFRS 9 aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2015. La Société procède actuellement à l'évaluation complète de l'incidence de l'IFRS 9 sur ses états financiers consolidés parallèlement à l'achèvement des autres étapes de ce projet.

Comité d'audit

Tout comme aux trimestres antérieurs, le comité d'audit de la SFM a examiné le présent rapport de gestion et les états financiers consolidés sommaires intermédiaires non audités, et le conseil d'administration de la SFM a approuvé le présent rapport de gestion avant sa publication.

Information Financière Trimestrielle

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

Aux dates indiquées et pour les trimestres clos à ces dates

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	IFRS						PCGR du Canada	
	30 juin 2011	31 mars 2011	31 déc. 2010	30 sept. 2010	30 juin 2010	31 mars 2010	31 déc. 2009	30 sept. 2009
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie	3 452	3 593	3 663	3 568	3 433	3 268	3 575	3 576
Rentes et régimes de retraite	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	730	927	1 051	1 035	986	1 094	1 156	1 947
Total des primes	4 182	4 520	4 714	4 603	4 419	4 362	4 731	5 523
Produits de placement	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et dépôts ^a	2 622	2 044	2 252	3 056	2 089	2 200	2 061	2 082
Autres produits	2 253	(1 264)	(5 196)	4 023	3 707	1 031	(1 441)	4 661
	1 708	1 764	1 650	1 565	1 552	1 591	1 620	1 486
Total des produits	10 765	7 064	3 420	13 247	11 767	9 184	6 971	13 752
Résultat net (perte nette) avant impôts sur le résultat	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
(Charge) recouvrement d'impôts sur le résultat	532	\$	1 296	2 174	(2 598)	(3 408)	1 507	981
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	(37)	(307)	(349)	421	1 001	(274)	(136)	563
Résultat net	495	989	\$	\$	\$	\$	845	(138)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	\$	\$	1 825	(2 177)	(2 407)	1 233	\$	\$
	490	985	\$	\$	\$	\$	868	(172)
Résultat de base par action ordinaire	0,26	\$	0,54	\$	1,00	\$	(1,28)	\$
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Résultat dilué (excluant les instruments convertibles) par action ordinaire	0,26	\$	0,54	\$	1,00	\$	(1,28)	\$
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Résultat dilué par action ordinaire	0,26	\$	0,53	\$	0,96	\$	(1,28)	\$
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dépôts dans les fonds distincts	5 086	5 919	6 025	5 347	5 968	7 204	7 343	6 091
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Total de l'actif	427 597	423 397	424 767	438 448	420 318	408 786	205 845	208 650
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 783	1 778	1 773	1 767	1 762	1 758	1 669	1 615
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires, excluant les instruments convertibles (en millions)	1 786	1 781	1 776	1 767	1 762	1 763	s. o.	s. o.
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 871	1 861	1 873	1 767	1 762	1 834	1 673	1 615
Dividende par action ordinaire	0,13	\$	0,13	\$	0,13	\$	0,13	\$
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Bilan	0,9643	0,9718	0,9946	1,0298	1,0606	1,0156	1,0466	1,0722
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État des résultats	0,9679	0,9855	1,0128	1,0391	1,0276	1,0401	1,0562	1,0979

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

Dividende Trimestriel

Le 11 août 2011, notre conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,13 \$ par action ordinaire de la SFM, payable au plus tôt le 19 septembre 2011 aux actionnaires inscrits le 23 août 2011 à la clôture des marchés.

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 septembre 2011 aux actionnaires inscrits le 23 août 2011 à la clôture des marchés.

- Actions de catégorie A, série 1 – 0,25625 \$ par action
- Actions de catégorie A, série 2 – 0,29063 \$ par action
- Actions de catégorie A, série 3 – 0,28125 \$ par action
- Actions de catégorie A, série 4 – 0,4125 \$ par action
- Actions de catégorie 1, série 1 – 0,35 \$ par action
- Actions de catégorie 1, série 3 – 0,2625 \$ par action

Actions en Circulation – Principales Informations

Actions de catégorie A, série 1

En date du 9 mai 2011, 14 millions d'actions de catégorie A, série 1 (les « actions privilégiées de série 1 ») de la SFM étaient en circulation, au prix de 25,00 \$ l'action, pour un total de 350 millions de dollars. Les actions privilégiées de série 1 ne confèrent aucun droit de vote et donnent droit à des dividendes en espèces privilégiés non cumulatifs trimestriels, si le conseil d'administration de la SFM en déclare, au taux annuel de 4,10 %. Moyennant l'approbation des organismes de réglementation, la SFM pourra racheter une partie ou la totalité des actions privilégiées de série 1, selon un barème de primes décroissantes allant de 1,25 \$ par action privilégiée de série 1 à néant, au comptant ou contre l'émission d'actions ordinaires de la SFM. À compter du 19 décembre 2015, les actions privilégiées de série 1 seront convertibles au gré du porteur en actions ordinaires de la SFM, le nombre étant déterminé par une formule prescrite, et la SFM pourra, avant la date de conversion, racheter les actions privilégiées au comptant ou trouver d'autres acheteurs pour ces actions. La formule prescrite correspond à la valeur nominale des actions privilégiées de série 1 divisée par 2,00 \$ ou 95 % du cours moyen des actions ordinaires de la SFM pour la période de 20 jours se terminant quatre jours avant la date d'échange, selon le plus élevé de ces deux montants.

Actions ordinaires

Au 10 août 2011, la SFM avait 1 788 millions d'actions ordinaires en circulation.

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 chacune de ses exploitations. Une mesure financière est jugée être 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 historiques audités de la Société pour l'exercice 2010 et les exercices antérieurs, soit les PCGR du Canada, et conformément aux IFRS pour l'exercice 2011 et par la suite. Ces mesures non conformes aux PCGR incluent le résultat net excluant l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt, le résultat net selon les PCGR des États-Unis, le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis, le résultat dilué par action, excluant les instruments convertibles, le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires, les devises constantes, les primes et dépôts, les fonds gérés et les fonds propres. Les mesures financières non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR et, par conséquent, à l'exception du résultat net selon les PCGR des États-Unis et du total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis (qui sont comparables aux mesures équivalentes d'émetteurs dont les états financiers sont dressés selon les PCGR des États-Unis), 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 net excluant l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt est une mesure de rentabilité non conforme aux PCGR. Cette mesure présente ce qu'aurait été le résultat net attribué aux actionnaires en supposant que les couvertures existantes demeurent les mêmes et que les taux d'intérêt et les marchés des actions avaient fait tel qu'il a été pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt a trait à nos hypothèses relatives à l'évaluation des provisions mathématiques et comprend des modifications aux hypothèses relatives aux taux d'intérêt. Nous incluons également les profits et les pertes sur la vente d'obligations désignées comme DV, car il se peut que la direction soit en mesure de compenser partiellement les incidences directes des variations des taux d'intérêt présentées dans la composante passif. Nous considérons les profits ou les pertes sur les contrats de rentes à capital variable assortis d'une couverture dynamique à titre d'incidence indirecte, plutôt que directe, des variations des marchés des actions et des taux d'intérêt; par conséquent, ces profits et pertes sont reflétés dans cette mesure.

Le résultat net selon les PCGR des États-Unis est une mesure de rentabilité non conforme aux PCGR. Cette mesure présente ce qu'aurait été le résultat net si la Société avait appliqué les PCGR des États-Unis à titre de principale base de présentation de l'information financière. Nous jugeons qu'il s'agit d'une mesure de rentabilité pertinente compte tenu du nombre important de nos investisseurs qui résident aux États-Unis et à des fins de comparaison avec nos pairs américains qui présentent leurs résultats selon les PCGR des États-Unis.

Le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis est une mesure non conforme aux PCGR. Cette mesure présente ce qu'aurait été le total des capitaux propres si la Société avait appliqué les PCGR des États-Unis à titre de principale base de présentation de l'information financière. Nous jugeons qu'il s'agit d'une mesure pertinente compte tenu du nombre important de nos investisseurs qui résident aux États-Unis et à des fins de comparaison avec nos pairs américains qui présentent leurs résultats selon les PCGR des États-Unis.

Le résultat dilué par action, excluant les instruments convertibles, est une mesure non conforme aux PCGR. Cette mesure présente le résultat dilué par action excluant l'incidence dilutive des instruments convertibles.

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

Trimestres clos les (en millions)	30 juin 2011	30 juin 2010
Nombre moyen pondéré réel d'actions ordinaires en circulation	1 783	1 762
Nombre dilué d'actions pour les attributions à base d'actions	3	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour calculer le résultat dilué par action, excluant les instruments convertibles	1 786	1 762
Nombre dilué d'actions pour les instruments convertibles	85	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour calculer le résultat dilué par action	1 871	1 762

Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires est une mesure de la rentabilité non conforme aux PCGR qui présente le résultat net disponible pour les porteurs d'actions ordinaires exprimé en pourcentage du capital déployé pour réaliser le résultat. La Société calcule le rendement des capitaux propres à l'aide de la moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires, à l'exclusion du cumul des autres éléments du résultat global sur les titres classés comme DV et les couvertures de flux de trésorerie.

Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	468 \$	965 \$	(2 454) \$
Solde d'ouverture du total des capitaux propres disponibles pour les porteurs d'actions ordinaires	22 919 \$	22 683 \$	26 376 \$
Solde de clôture du total des capitaux propres disponibles pour les porteurs d'actions ordinaires	23 201 \$	22 919 \$	24 849 \$
Total moyen pondéré des capitaux propres disponibles pour les porteurs d'actions ordinaires	23 060 \$	22 801 \$	25 612 \$
Solde d'ouverture du cumul des autres éléments du résultat global sur les titres classés comme DV et les couvertures de flux de trésorerie	255 \$	278 \$	704 \$
Solde de clôture du cumul des autres éléments du résultat global sur les titres classés comme DV et les couvertures de flux de trésorerie	259 \$	255 \$	811 \$
Ajustement au titre de la moyenne du cumul des autres éléments du résultat global	(257) \$	(266) \$	(757) \$
Total moyen pondéré des capitaux propres disponibles pour les porteurs d'actions ordinaires, déduction faite de l'ajustement de la moyenne du cumul des autres éléments du résultat global	22 803 \$	22 535 \$	24 855 \$
Rendement des capitaux propres fondé sur le total moyen pondéré des capitaux propres disponibles pour les porteurs d'actions ordinaires (annualisé)	8,1 %	17,2 %	(38,4) %
Rendement des capitaux propres fondé sur le total moyen pondéré des capitaux propres disponibles pour les porteurs d'actions ordinaires, déduction faite de l'ajustement de la moyenne du cumul des autres éléments du résultat global (annualisé)	8,2 %	17,4 %	(39,6) %

La Société se sert également de mesures du rendement financier préparées en devises constantes, qui excluent l'incidence de la variation des taux de change, et qui constituent des mesures non conformes aux PCGR. Les montants présentés pour le trimestre en devises constantes sont calculés, le cas échéant, en fonction des taux de change en vigueur à la date du compte de résultat et de l'état de la situation financière pour le deuxième trimestre de 2010.

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

Primes et dépôts (en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Primes	4 182 \$	4 520 \$	4 419 \$
Dépôts des titulaires de contrat	5 086	5 919	5 968
Primes et dépôts selon les états financiers	9 268 \$	10 439 \$	10 387 \$
Dépôts dans les contrats de placement	41	95	59
Dépôts dans les fonds communs de placement	4 883	4 658	3 056
Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels	909	669	1 060
Équivalents primes pour SAS	663	684	673
Primes d'assurance collective cédées	933	949	916
Dépôts dans d'autres fonds	240	168	131
Total des primes et dépôts	16 937 \$	17 662 \$	16 282 \$
Incidence des devises	595	425	–
Primes et dépôts en devises constantes	17 532 \$	18 087 \$	16 282 \$

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

Fonds gérés (en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Total des placements	202 341 \$	198 603 \$	201 089 \$
Actif net des fonds distincts détenus par les titulaires de contrat	198 797	200 890	189 292
Fonds gérés selon les états financiers	401 138 \$	399 493 \$	390 381 \$
Fonds communs de placement	51 212	50 129	36 342
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	20 580	20 708	21 576
Autres fonds	7 744	7 967	7 446
Total des fonds gérés	480 674 \$	478 297 \$	455 745 \$
Incidence des devises	31 249	29 031	–
Fonds gérés en devises constantes	511 923 \$	507 328 \$	455 745 \$

Fonds propres – Notre définition des fonds propres, mesure non conforme aux PCGR, sert de base à toutes nos activités de gestion des fonds propres à l'échelle de la SFM. Aux fins de l'information réglementaire à produire, les chiffres sont rajustés pour tenir compte des ajouts et des déductions requis dans les 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; ii) les passifs au titre des actions privilégiées et instruments de capitaux.

Fonds propres (en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels		
	T2 2011	T1 2011	T2 2010
Total des capitaux propres	25 381 \$	25 112 \$	26 656 \$
Ajouter : cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures des flux de trésorerie	55	54	81
Ajouter : passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	3 439	3 442	4 038
Total des fonds propres	28 875 \$	28 608 \$	30 775 \$

Mise en garde au sujet des déclarations prospectives

Le présent document contient des déclarations prospectives au sens des règles d'exonération des lois provinciales canadiennes sur les valeurs mobilières et de la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis. Les déclarations prospectives du présent document portent notamment sur les objectifs de gestion relatifs à la couverture des risques des marchés des actions et des taux d'intérêt, la vente de nos activités de rétrocession vie à Pacific Life Insurance Company et l'incidence de cette transaction sur le ratio du MPRCE de Manufacturers ainsi que l'examen annuel de nos méthodes et hypothèses actuarielles. Les déclarations prospectives du présent document portent aussi notamment sur nos objectifs, nos buts, nos stratégies, nos intentions, nos projets, nos convictions, nos attentes et nos estimations. Elles se caractérisent habituellement par l'emploi de termes tels « pouvoir », « devoir », « probable », « soupçonner », « perspectives », « s'attendre à », « entendre », « estimer », « prévoir », « croire », « projeter », « objectif », « but », « chercher à », « viser », « continuer » ou « s'efforcer » (ou de leur forme négative) et par l'emploi du conditionnel, ainsi que de mots et expressions semblables, et peuvent inclure des énoncés relatifs aux résultats futurs possibles ou présumés. Bien que, selon nous, les attentes ainsi exprimées soient raisonnables, le lecteur ne devrait pas s'appuyer indûment sur les déclarations prospectives en raison des incertitudes et des risques inhérents qu'elles supposent, ni les interpréter comme une quelconque confirmation des attentes des marchés ou des analystes. Les déclarations prospectives étant fondées sur des hypothèses ou des facteurs importants, les résultats réels peuvent être très différents des résultats qu'elles expriment explicitement ou implicitement. Parmi les facteurs importants susceptibles d'entraîner un écart notable entre les résultats réels et les attentes exprimées, notons entre autres la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions; les fluctuations des taux d'intérêt et la variation des écarts de taux des titres de créance et des swaps; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des cautions, des réassureurs et des contreparties); les changements apportés aux lois et à la réglementation; les modifications apportées aux normes comptables; la capacité à mettre en œuvre et à modifier des plans stratégiques; la baisse de nos notes de solidité financière ou de crédit; la capacité de la Société à préserver sa réputation; la dépréciation du goodwill ou d'immobilisations incorporelles ou la constitution de provisions pour moins-values 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 contrat à long terme; l'exactitude des autres estimations utilisées dans l'application des méthodes comptables et actuarielles; la concurrence et le regroupement de sociétés; la 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; notre capacité à mettre à exécution des stratégies de couverture efficaces et de faire face aux conséquences imprévues découlant de ces stratégies; notre capacité d'obtenir des placements à revenu variable au soutien du passif à long terme de la Société; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements classés comme disponibles à la vente; les liquidités de la Société, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux obligations financières existantes à la date prévue de leur échéance; 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 litiges, y compris les vérifications fiscales, les litiges fiscaux ou d'autres litiges semblables; la capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; la capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux cadres supérieurs, 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 la capacité à effectuer des acquisitions, y compris à obtenir le financement par emprunt ou par actions nécessaire à cette fin; les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels des systèmes de la Société ou les infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; ainsi que la capacité de la Société de protéger sa propriété intellectuelle et son exposition aux recours pour violation. Des renseignements supplémentaires à l'égard des facteurs importants susceptibles d'entraîner un écart notable entre les résultats réels et les attentes exprimées ainsi qu'à l'égard des facteurs et hypothèses importants sur lesquels sont fondées les déclarations prospectives sont présentés dans le présent document et à la section intitulée « Facteurs de risque » de notre plus récente notice annuelle, aux sections intitulées « Gestion du risque » et « Principales conventions comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans nos plus récents rapports annuel et intermédiaire, à la note des états financiers consolidés intitulée « Gestion des risques » de nos plus récents rapports annuel et intermédiaire et dans d'autres documents que nous avons émis et déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis. Nous ne nous engageons pas à réviser nos déclarations prospectives, sauf si la loi l'exige.

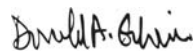
États de la situation financière consolidés

Aux (en millions de dollars canadiens, non audité)	30 juin 2011	31 décembre 2010
ACTIF		
Trésorerie et titres à court terme	12 823 \$	11 849 \$
Titres		
Obligations	101 459	101 560
Actions	10 631	10 475
Prêts		
Créances hypothécaires	33 195	32 837
Placements en titres de sociétés fermées	19 178	19 577
Avances sur contrats	6 431	6 486
Prêts bancaires	2 311	2 353
Immeubles	6 346	6 353
Autres placements	9 967	9 732
	202 341	201 222
Total des placements (note 3)	\$	\$
Autres actifs		
Produits de placements à recevoir	1 691 \$	1 642 \$
Primes arriérées	751	671
Dérivés (note 4)	4 322	4 000
Actifs de réassurance	7 660	7 832
Actif d'impôt différé	1 318	1 373
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 804	5 907
Divers	4 913	3 000
	26 459	24 425
Total des autres actifs	\$	\$
	198 797	199 120
Actif net des fonds distincts	\$	\$
	427 597	424 767
Total de l'actif	\$	\$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif		
Provisions mathématiques (note 5)		
Passifs des contrats d'assurance	159 286 \$	158 312 \$
Passifs et dépôts des contrats de placement	2 551	2 990
Dépôts bancaires	17 409	16 300
Dérivés (note 4)	3 203	3 287
Passif d'impôt différé	925	640
Autres passifs	11 015	9 598
	194 389	191 127
	\$	\$
Dette à long terme (note 8)	5 591	5 841
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres (note 9)	3 439	4 004
Passif net des fonds distincts	198 797	199 120
	402 216	400 092
Total du passif	\$	\$
Capitaux propres		
Capital social émis		
Actions privilégiées (note 10)	1 618 \$	1 422 \$
Actions ordinaires (note 10)	19 413	19 254
Surplus d'apport	234	222
Résultats non distribués des actionnaires ¹	4 360	3 393
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires		
Titres disponibles à la vente	314	333
Couvertures de flux de trésorerie	(55)	(55)
Conversion de l'investissement net dans des établissements étrangers autonomes	(1 065)	(464)
	24 819	24 105
Total des capitaux propres	\$	\$
Avoir des titulaires de contrats avec participation	160	160
Participations ne donnant pas le contrôle dans des filiales	402	410

	25 381	24 675
Total des capitaux propres	\$	\$
	427 597	424 767
Total du passif et des capitaux propres	\$	\$

¹⁾ Le solde d'ouverture des résultats non distribués au 1^{er} janvier 2010 a été retraité. Voir la note 1 c).

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



Donald A. Guloien
Président et chef de la direction



Gail Cook-Bennett
Présidente du conseil d'administration

Comptes de résultat consolidés

(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action, non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Produits				
Primes (note 13)				
Primes brutes	5 745 \$	5 895 \$	11 837 \$	11 715 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 563)	(1 476)	(3 135)	(2 934)
Primes nettes	4 182 \$	4 419 \$	8 702 \$	8 781 \$
Produits de placement				
Produits de placement	2 622 \$	2 089 \$	4 666 \$	4 289 \$
Profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et aux passifs et dépôts des contrats de placement	2 253	3 707	989	4 738
Produits de placement net	4 875 \$	5 796 \$	5 655 \$	9 027 \$
Autres produits	1 708 \$	1 552 \$	3 472 \$	3 143 \$
Total des produits	10 765 \$	11 767 \$	17 829 \$	20 951 \$
Prestations et charges				
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires				
Sinistres survenus	2 231 \$	2 209 \$	4 807 \$	4 504 \$
Rachats et capitaux échus	1 431	1 200	2 689	2 304
Arrérages échus	723	667	1 502	1 455
Participations aux excédents et bonifications	276	290	545	580
Transferts nets (des) aux fonds distincts	(64)	(78)	(22)	107
Variation des passifs des contrats d'assurance	4 239	10 610	3 873	12 069
Variation des passifs des contrats de placement	(41)	25	(17)	(4)
Prestations et charges cédées	(1 110)	(1 186)	(2 333)	(2 411)
Variation des actifs de réassurance	23	(979)	(72)	(609)
Prestations et sinistres, montant net	7 708 \$	12 758 \$	10 972 \$	17 995 \$
Frais généraux	964	927	1 921	1 832
Frais de gestion des placements	240	228	478	470
Commissions	932	941	1 904	1 887
Charges d'intérêts	327	246	608	520
Taxes sur les primes, montant net	62	75	118	148
Total des prestations et charges	10 233 \$	15 175 \$	16 001 \$	22 852 \$
Résultat net (perte nette) avant impôts sur le résultat		(3 408)	1 828	(1 901)
(Charge) recouvrement d'impôts sur le résultat	532 \$ (37)	\$ 1 001	\$ (344)	\$ 727
RÉSULTAT NET	495 \$	(2 407) \$	1 484 \$	(1 174) \$
Attribué (imputée) aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle dans des filiales	4 \$	24 \$	9 \$	26 \$
Titulaires de contrats avec participation	1	3	-	10
Actionnaires	490	(2 434)	1 475	(1 210)
	495 \$	(2 407) \$	1 484 \$	(1 174) \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	490 \$ (22)	\$ (20)	\$ (42)	\$ (40)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux porteurs d'actions ordinaires	468 \$	(2 454) \$	1 433 \$	(1 250) \$
RÉSULTAT PAR ACTION				

Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 783		1 762		1 781		1 760	
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 871		1 762		1 866		1 760	
Résultat de base par action ordinaire	0,26	\$	(1,39)	\$	0,80	\$	(0,71)	\$
Résultat dilué par action ordinaire	0,26	\$	(1,39)	\$	0,79	\$	(0,71)	\$
Dividende par action ordinaire	0,13	\$	0,13	\$	0,26	\$	0,26	\$

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

États du résultat global consolidés

(en millions de dollars canadiens, non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Résultat net	495 \$	(2 407) \$	1 484 \$	(1 174) \$
Autres éléments du résultat global, nets des impôts				
Variation des profits (pertes) de change latent(e)s des établissements étrangers autonomes		1 116		
Conversion des états financiers	(55) \$	\$	(615) \$	410 \$
Couvertures	11	(153)	14	(20)
Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les titres financiers disponibles à la vente				
Profits (pertes) latent(e)s de la période	96	124	(1)	245
Reclassement des (profits) pertes réalisé(e)s et des (recouvrements) pertes de valeur en résultat net	(99)	32	(25)	(14)
Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie				
Pertes latentes de la période	(4)	(51)	(5)	(67)
Reclassement des pertes réalisées en résultat net	2	3	4	5
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	7	(2)	7	(2)
		1 069		
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	(42) \$	\$	(621) \$	557 \$
		(1 338)		
Total du résultat global	453 \$	\$	863 \$	(617) \$
Total du résultat global attribué :				
À la participation de donnant pas le contrôle	2 \$	23 \$	8 \$	23 \$
Aux titulaires de contrats avec participation	1	3	-	10
Aux actionnaires	450	(1 364)	855	(650)

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

(en millions de dollars canadiens, non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2011	2010	2011	2010
(Recouvrement) charge d'impôts sur le résultat				
Variation des profits (pertes) de change latent(e)s des établissements étrangers autonomes				
Conversion des états financiers	(1) \$	1 \$	(3) \$	(6) \$
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat lié(e) aux couvertures	(7)	(52)	2	2
Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les titres financiers disponibles à la vente				
Charge d'impôts sur le résultat découlant de gains/pertes latent(e)s survenus au cours de la période	34	53	3	98
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat découlant du reclassement des profits/pertes réalisée(s) et des recouvrements/pertes de valeur en résultat net	(38)	7	(2)	(1)
Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie				
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat découlant de profits/pertes latent(e)s survenus au cours de la période	-	(24)	3	(33)
Recouvrement d'impôts sur le résultat découlant du reclassement des pertes réalisées en résultat net	1	1	2	2
(Recouvrement) charge d'impôts sur le résultat de la quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	4	(1)	4	(1)
Total de la charge (du recouvrement) d'impôts sur le résultat	(7) \$	(15) \$	9 \$	61 \$

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

États des variations des capitaux propres consolidés

(en millions de dollars canadiens, non audité)	Semestres clos les 30 juin	
	2011	2010
Actions privilégiées		
Solde au début de la période	1 422 \$	1 422 \$
Émises au cours de la période (note 10)	200	-
Frais d'émission, nets des impôts	(4)	-
Solde à la fin de la période	1 618 \$	1 422 \$
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	19 254 \$	18 937 \$
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	2	2
Émises dans le cadre de régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	157	149
Solde à la fin de la période	19 413 \$	19 088 \$
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	222 \$	196 \$
Exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	-	1
Charge au titre des options sur actions	12	12
Solde à la fin de la période	234 \$	209 \$
Résultats non distribués des actionnaires¹		
Solde au début de la période	3 393 \$	6 062 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 475	(1 210)
Dividendes sur actions privilégiées	(42)	(40)
Dividendes sur actions ordinaires	(466)	(461)
Solde à la fin de la période	4 360 \$	4 351 \$
Cumul des autres éléments du résultat global attribuable aux actionnaires		
Solde au début de la période	(186) \$	641 \$
Variation des profits (pertes) de change latent(e)s des établissements étrangers autonomes	(601)	390
Variation des gains/pertes latent(e)s sur les titres financiers disponibles à la vente	(26)	234
Variation des gains (pertes) latent(e)s sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	-	(62)
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	7	(2)
Solde à la fin de la période	(806) \$	1 201 \$
Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période	24 819 \$	26 271 \$
Capitaux propres des titulaires de contrats avec participation		
Solde au début de la période	160 \$	80 \$
Résultat net attribué aux titulaires de contrats avec participation	-	10
Solde à la fin de la période	160 \$	90 \$
Participation de donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	410 \$	238 \$
Résultat net attribué à la participation ne donnant pas le contrôle	9	26
Autres éléments du résultat global attribués à la participation ne donnant pas le contrôle	(1)	(3)
Apports (distributions), montant net	(16)	34
Solde à la fin de la période	402 \$	295 \$
Total des capitaux propres à la fin de la période	25 381 \$	26 656 \$

¹⁾ Le solde d'ouverture des résultats non distribués au 1^{er} janvier 2010 a été retraité. Voir la note 1 c).

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

(en millions de dollars canadiens, non audité)	Semestres clos les 30 juin	
	2011	2010
Activités opérationnelles		
Résultat net	1 484	(1 174)
	\$	\$
Ajustements en fonction des éléments du résultat net sans effet sur la trésorerie :		
Augmentation des passifs des contrats d'assurance	3 873	12 069
Diminution des passifs des contrats de placement	(17)	(4)
Augmentation (diminution) des actifs de réassurance	12	(747)
Amortissement des primes/escomptes	11	61
Autres amortissements	158	149
Gains nets réalisés et latents, y compris les pertes de valeur	(1 021)	(4 705)
Charge (recouvrement) de l'impôt sur le résultat différé	299	(899)
Charge au titre des options sur actions	12	13
	4 811	4 763
Résultat net ajusté en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie	\$	\$
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités opérationnelles	22	958
	4 833	5 721
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	\$	\$
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(34 201)	(24 586)
	\$	\$
Cessions et remboursements	30 792	16 714
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs nets du courtier en placements	382	373
	(3 027)	(7 499)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	\$	\$
Activités de financement		
Diminution des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	(582)	(18)
	\$	\$
Remboursement de titres de créance à long terme	(220)	(1)
Remboursement d'instruments de capitaux propres	(550)	-
Rachat net de placements dans des passifs de contrats	(342)	(245)
Emprunts de fonds, montant net	35	9
Variations des dépôts bancaires, montant net	1 100	902
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(351)	(352)
Apport d'une (distribution à une) participation ne donnant pas le contrôle	(16)	34
Actions ordinaires émises, montant net	2	2
Actions privilégiées émises, montant net	196	-
	(728)	331
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	\$	\$
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation (diminution) au cours de la période	1 078	(1 447)
	\$	\$
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	(168)	202
Solde au début de la période	11 322	18 280
	12 232	17 035
Solde à la fin de la période	\$	\$
Trésorerie et titres à court terme		
Au début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	11 849	18 805
	\$	\$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(527)	(525)
	11 322	18 280
Trésorerie et titres à court terme au début de la période, montant net	\$	\$
À la fin de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	12 823	17 545
	\$	\$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(591)	(510)
	12 232	17 035
Trésorerie et titres à court terme à la fin de la période, montant net	\$	\$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :		
Intérêts versés	522	381
	\$	\$
Intérêts reçus	4 441	3 980

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

Notes des états financiers intermédiaires consolidés

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)

Note 1 Nature des activités et principales méthodes comptables

a) Entité présentant l'information financière

La Société Financière Manuvie (« SFM ») est une société d'assurance vie dont les actions se négocient en bourse, qui détient La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers »), société canadienne d'assurance vie, et John Hancock Reassurance Company, Ltd. (« John Hancock »), société de réassurance des Bermudes. La SFM et ses filiales (collectivement, la « Financière Manuvie » ou la « Société ») offrent une vaste gamme de produits et de services financiers dont des produits d'assurance vie individuelle, d'assurance vie et maladie collective, d'assurance soins de longue durée, des régimes de retraite, des rentes et des fonds communs de placement, sous forme de contrats individuels et collectifs, en Asie, au Canada et aux États-Unis. La Société offre également des services de réassurance, principalement en rétrocession vie et accident ainsi que des services de gestion de placement à l'égard de l'actif du fonds général et des fonds distincts de la Société, ainsi qu'à des organismes de placement collectif et des clients institutionnels.

b) Base d'établissement

La SFM est située au Canada et constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada). Les présents états financiers intermédiaires consolidés ont été dressés conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et selon les exigences comptables du Bureau du surintendant des institutions financières Canada (« BSIF »). Aucune des exigences comptables du BSIF ne fait exception aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Ces états financiers intermédiaires consolidés doivent être lus avec les informations sur la transition aux IFRS présentées à la note 2 des états financiers annuels 2010 de la Société et les informations sur les IFRS additionnelles présentées aux notes 15 et 16 des états financiers intermédiaires consolidés de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2011. Les principales conventions comptables en IFRS de la Société sont présentées à la note 1 aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre clos le 31 mars 2011.

Le 11 août 2011, le conseil d'administration a autorisé la publication des présents états financiers intermédiaires consolidés de la SFM au 30 juin 2011 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date.

c) Ajustements comptables

Au cours du premier trimestre de 2011, la Société a relevé des erreurs principalement liées à des périodes antérieures à la fusion avec John Hancock Financial Services, Inc. en avril 2004. Ces erreurs ont entraîné une sous-évaluation des autres passifs de 133 \$. Puisque ces erreurs n'ont pas d'incidence importante sur les états financiers consolidés des exercices antérieurs, mais que leur correction à la période considérée aurait considérablement faussé les résultats de cette période, la Société les a corrigées en réduisant de 133 \$ le solde d'ouverture des résultats non distribués des actionnaires au 1^{er} janvier 2010.

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

a) Modifications à l'IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*

Les modifications apportées à l'IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*, publiées en octobre 2010, rehaussent les exigences en matière d'informations à fournir sur les transactions comprenant le transfert d'actifs financiers. Ces modifications visent à offrir une plus grande transparence à l'égard des expositions au risque lorsqu'un actif financier est transféré, mais que l'entité cédante conserve un certain niveau de participation continue dans l'actif. Les modifications exigent en outre des informations sur les transferts d'actifs financiers qui ne sont pas répartis de manière uniforme sur la durée de la période.

Les modifications de l'IFRS 7 sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2011. La Société ne prévoit pas que l'adoption de ces modifications aura une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

b) Modification à l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*

Une modification apportée à l'IAS 12 a été publiée en décembre 2010. Elle prévoit une approche pratique pour l'évaluation des passifs d'impôt différé et des actifs d'impôt différé lorsqu'un immeuble de placement est évalué selon le modèle de la juste valeur en vertu de l'IAS 40, *Immeubles de placement*. Lorsque des entités évaluent les passifs d'impôt différé et les actifs d'impôt différé à l'aide d'un taux d'imposition et d'une valeur fiscale conformes aux modalités prévues du recouvrement ou du règlement, la modification prévoit une présomption réfutable, pour un immeuble de placement évalué selon la méthode de la juste valeur, que sa valeur comptable sera recouvrée à sa vente. Cette modification est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2012. L'application anticipée est permise. La Société ne prévoit pas que l'adoption de cette modification aura une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

c) **IFRS 10, États financiers consolidés**
Modifications à l'IAS 27, États financiers individuels
IFRS 11, Accords conjoints
IFRS 12, Informations à fournir sur les participations dans les autres entités
Modifications à l'IAS 28, Participations dans des entreprises associées et dans des coentreprises

L'IFRS 10, *États financiers consolidés*, des modifications à l'IAS 27, *États financiers individuels*, l'IFRS 11, *Accords conjoints*, l'IFRS 12, *Informations à fournir sur les participations dans les autres entités*, et des modifications à l'IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et dans des coentreprises*, ont été émises en mai 2011 afin d'améliorer la comptabilisation des consolidations et des coentreprises. Chaque norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013, et leur application anticipée est permise si les normes sont adoptées de façon groupée.

L'IFRS 10 remplace les indications en matière de consolidation de l'IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, et de l'interprétation SIC-12, *Consolidation – Entités ad hoc*, en mettant en place un modèle de consolidation unique pour l'ensemble des entités reposant sur le contrôle, sans égard à la nature de la société émettrice. Selon l'IFRS 10, le contrôle est fonction du fait qu'un investisseur détient 1) un pouvoir sur la société émettrice; 2) une exposition, ou des droits, à des rendements variables liés à sa participation dans la société émettrice; et 3) la capacité de recourir à son pouvoir sur la société émettrice pour influencer le montant du rendement. La Société procède actuellement à l'évaluation de l'incidence de l'IFRS 10 sur ses états financiers consolidés.

L'IFRS 11 met en place de nouvelles exigences pour la comptabilisation des accords conjoints, en remplacement de l'IAS 31, *Participation dans des coentreprises*. La possibilité d'appliquer la méthode de la consolidation proportionnelle pour comptabiliser les entités sous contrôle conjoint a été supprimée. La Société ne prévoit pas que l'adoption de l'IFRS 11 aura une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

L'IFRS 12 exige la présentation d'informations supplémentaires sur les entités consolidées et les entités non consolidées dans lesquelles une entité détient une participation. L'IFRS 12 vise à exiger la présentation d'informations de sorte que les utilisateurs des états financiers puissent évaluer le fondement du contrôle, toute restriction liée aux actifs et aux passifs consolidés, les risques liés aux participations dans des entités non consolidées et la participation des détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle dans les activités des entités consolidées. La Société procède actuellement à l'évaluation de l'incidence de l'IFRS 12 sur ses états financiers consolidés.

L'IAS 28 a été modifiée pour tenir compte des modifications liées à la publication de l'IFRS 10, de l'IFRS 11 et de l'IFRS 12. La Société ne prévoit pas que l'adoption de cette modification aura une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

d) **IFRS 13, Évaluation de la juste valeur**

L'IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, a été publiée en mai 2011 et remplace les dispositions des IFRS existantes sur l'évaluation de la juste valeur par une norme unique. L'IFRS 13 définit la juste valeur, fournit des indications sur la façon de calculer la juste valeur et exige la présentation d'informations sur les évaluations à la juste valeur. L'IFRS 13 ne modifie pas les exigences concernant les postes devant être évalués ou présentés à la juste valeur. Cette norme est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. La Société procède actuellement à l'évaluation de l'incidence de l'IFRS 13 sur ses états financiers consolidés.

e) **Modifications à l'IAS 1, Présentation des états financiers**

Les modifications de l'IAS 1, *Présentation des états financiers*, ont été publiées en juin 2011 et ont nécessité que des changements soient apportés à la présentation des postes des autres éléments du résultat global. Selon ces modifications, un poste des autres éléments du résultat global sera présenté séparément s'il est prévu que ce poste soit par la suite reclassé en résultat. Ces modifications sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. La Société ne prévoit pas que l'adoption de ces modifications aura une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

f) **Modifications à l'IAS 19, Avantages du personnel**

Les modifications à l'IAS 19, *Avantages du personnel*, ont été publiées en juin 2011. Les modifications exigent que la situation de capitalisation d'un régime de retraite soit reflétée intégralement dans les états de la situation financière consolidés et éliminent la méthode du corridor pour l'amortissement des écarts actuariels. Ainsi, les écarts actuariels seront comptabilisés intégralement dans les autres éléments du résultat global à mesure qu'ils surviendront et ne seront plus imputés au résultat. Les coûts des services passés seront comptabilisés au moment où un régime est modifié, sans report sur la période d'acquisition des droits. Le coût net des prestations pour les régimes de retraite à prestations déterminées sera réparti entre les composantes coût des services rendus et coûts financiers des comptes de résultat consolidés. Les coûts financiers seront calculés à l'aide de taux d'intérêt fondés sur les rendements d'obligations de sociétés de grande qualité. Ces modifications comprennent également des obligations d'informations améliorées relativement aux caractéristiques des régimes de retraite à prestations déterminées et aux risques auxquels l'entité est exposée en participant à ces régimes.

Les modifications de l'IAS 19 sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. L'application anticipée est permise. Au 31 décembre 2010, la perte actuarielle nette non comptabilisée consolidée au titre des régimes de retraite et d'avantages postérieurs à l'emploi de la Société s'établissait respectivement à 839 millions de dollars et 25 millions de dollars; si elle persiste à la date d'adoption, cette perte sera comptabilisée dans les capitaux propres au moment de l'adoption. Selon les conditions de marché et des exigences futures en matière de fonds réglementaires, l'adoption de ces modifications et les variations ultérieures des écarts actuariels pourraient avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés et les fonds propres réglementaire de la Société tant au moment de la transition qu'ultérieurement.

g) **IFRS 9, Instruments financiers**

L'IFRS 9, *Instruments financiers*, publiée en novembre 2009 et modifiée en octobre 2010, constitue la première étape d'un projet en trois étapes visant le remplacement de l'IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 prévoit actuellement que les actifs financiers soient évalués à leur coût amorti ou à leur juste valeur en fonction du modèle économique que suit l'entité pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. Le classement et l'évaluation des passifs financiers demeurent essentiellement inchangés; toutefois, des modifications ont été apportées à la comptabilisation de la variation de la juste valeur d'un passif financier attribuable à la variation du risque de crédit de ce passif. Les autres étapes de ce projet, actuellement en cours de conception, comprennent la perte de valeur et la comptabilité de couverture.

L'IFRS 9 est en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013. L'IASB a récemment publié un exposé-sondage pour reporter la date d'entrée en vigueur de l'IFRS 9 aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2015. La Société procède actuellement à l'évaluation complète de l'incidence de l'IFRS 9 sur ses états financiers consolidés parallèlement à l'achèvement des autres étapes de ce projet.

Note 3 Placements

a) Valeur comptable et juste valeur des placements

Au 30 juin 2011	Juste valeur par le biais des profits et pertes	Disponible à la vente	Autres	Total de la valeur comptable	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme ¹	465 \$	10 019 \$	2 339 \$	12 823 \$	12 823 \$
Obligations ²					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	10 512	4 480	-	14 992	14 992
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains ³	13 645	6 092	-	19 737	19 737
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	8 007	1 558	-	9 565	9 565
Sociétés	46 835	4 251	-	51 086	51 086
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	5 510	569	-	6 079	6 079
Actions ⁴	8 477	2 154	-	10 631	10 631
Prêts					
Créances hypothécaires ⁵	-	-	33 195	33 195	34 720
Placements en titres de sociétés fermées ⁶	-	-	19 178	19 178	20 399
Avances sur contrats ⁷	-	-	6 431	6 431	6 431
Prêts bancaires ⁵	-	-	2 311	2 311	2 320
Immeubles ⁸					
Immeuble à usage propre	-	-	811	811	1 233
Immeuble de placement	5 535	-	-	5 535	5 535
Autres placements ⁹	3 437	111	6 419	9 967	10 400
Total des placements	102 423 \$	29 234 \$	70 684 \$	202 341 \$	205 951 \$

Au 31 décembre 2010	Juste valeur par le biais des profits et pertes	Disponible à la vente	Autres	Total de la valeur comptable	Total de la juste valeur
Trésorerie et titres à court terme ¹	668 \$	8 827 \$	2 354 \$	11 849 \$	11 849 \$
Obligations ²					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	10 044	5 177	-	15 221	15 221
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains ³	13 109	5 587	-	18 696	18 696
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	7 591	1 417	-	9 008	9 008
Sociétés	47 648	4 367	-	52 015	52 015
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	5 947	673	-	6 620	6 620
Actions ⁴	8 297	2 178	-	10 475	10 475
Prêts					
Créances hypothécaires ⁵	-	-	32 837	32 837	34 375
Placements en titres de sociétés fermées ⁶	-	-	19 577	19 577	20 838
Avances sur contrats ⁷	-	-	6 486	6 486	6 486
Prêts bancaires ⁵	-	-	2 353	2 353	2 364
Immeubles ⁸					
Immeuble à usage propre	-	-	822	822	1 207
Immeuble de placement	5 531	-	-	5 531	5 531
Autres placements ⁹	3 283	80	6 369	9 732	10 113
Total des placements	102 118 \$	28 306 \$	70 798 \$	201 222 \$	204 798 \$

¹⁾ La juste valeur des titres à court terme est établie selon les taux d'intérêt pertinents et les différentiels de taux courants.

²⁾ La juste valeur des obligations, y compris les titres de sociétés, les bons du Trésor américain et les titres municipaux, est établie à l'aide des cours du marché lorsque ceux-ci sont disponibles. Lorsque les cours du marché ne sont pas disponibles, la juste valeur est habituellement estimée à l'aide d'analyses des flux de trésorerie actualisés en tenant compte des données actuelles du

marché pour des instruments financiers semblables comportant des modalités et une qualité du crédit comparables (évaluation matricielle). Les données importantes utilisées pour ces modèles comprennent, sans s'y limiter, les courbes de taux, les risques de crédit et les différentiels, l'évaluation de la volatilité et les taux de remboursement anticipé.

- 3) Les obligations de gouvernement et d'organismes gouvernementaux américains comprennent des titres d'État de 4 436 \$ (4 304 \$ au 31 décembre 2010).
- 4) La juste valeur des actions est déterminée d'après les cours du marché.
- 5) Pour les créances hypothécaires et les prêts bancaires à taux fixe, la juste valeur est déterminée au moyen de l'actualisation des flux de trésorerie futurs aux taux d'intérêt du marché pour des créances hypothécaires dont le risque et la durée jusqu'à l'échéance sont similaires. Pour établir la juste valeur de la majorité des créances hypothécaires et des prêts bancaires à taux variable, il est supposé que la juste valeur correspond à la valeur comptable puisqu'il n'y a pas de différentiels fixes. Lorsqu'une créance hypothécaire à taux variable est assortie d'un écart fixe supérieur au taux de référence, elle est évaluée selon les écarts courants du marché pour les emprunteurs affichant une cote de solvabilité semblable.
- 6) La juste valeur des placements privés est fondée sur des techniques d'évaluation et des hypothèses reflétant les variations de taux d'intérêt ainsi que l'évolution de la solvabilité des emprunteurs depuis le placement initial. Les hypothèses sont principalement fondées sur des données observables du marché. La juste valeur reflète également toute provision liée à des pertes sur créances.
- 7) Les avances sur contrats sont comptabilisées au coût amorti. Étant donné que les avances sur contrats sont entièrement garanties par les valeurs de rachat et peuvent être remboursées à tout moment, leur valeur comptable se rapproche de leur juste valeur.
- 8) Pour les placements dans des actifs immobiliers, la juste valeur est déterminée par une évaluation externe reposant sur un éventail de techniques comprenant l'actualisation des flux de trésorerie, les méthodes de capitalisation du revenu et l'analyse comparative des prix de vente. Les immeubles utilisés par la Société sont comptabilisés au coût, et la valeur comptable est rajustée en fonction de l'amortissement cumulé. Pour les terrains forestiers exploitables et les terres agricoles, la juste valeur est déterminée par une évaluation externe reposant sur un éventail de techniques comprenant l'actualisation des flux de trésorerie et l'analyse comparative des prix de vente.
- 9) Les autres placements comprennent les placements en titres de sociétés fermées et les placements à revenu fixe détenus principalement dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure, du pétrole et du gaz, des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles. Les justes valeurs de ces placements sont évaluées d'après les meilleures informations obtenues, qui ne sont généralement pas des données observables sur le marché. Il peut s'agir d'évaluations externes, de diverses techniques d'évaluation utilisées par des gestionnaires externes de même que d'évaluations internes à l'aide de diverses techniques, y compris les flux de trésorerie actualisés, des multiples cours/résultat de sociétés comparables et l'analyse comparative des prix de vente. Les baux adossés sont comptabilisés à des valeurs tenant compte de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs découlant du placement net.

b) Obligations et actions désignées à la juste valeur par le biais des profits et pertes

Le classement selon l'option de la juste valeur par le biais des profits et pertes a été choisi pour les titres servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement afin de réduire considérablement toute incohérence comptable découlant de variations de la valeur de ces actifs et de variations de la valeur comptabilisée pour les passifs des contrats d'assurance et de placement liés à ces titres. Si le classement comme DV avait été choisi, il y aurait incohérence puisque les changements apportés aux passifs des contrats d'assurance et de placement sont pris en compte, non pas dans les autres éléments du résultat global, mais dans le résultat net.

Profits (pertes) sur les obligations et actions classées selon l'option de la juste valeur par le biais des profits et pertes

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	30 juin		30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Obligations	\$ 1 353	\$ 2 171	\$ 633	\$ 3 125
Actions	(175)	(479)	65	(309)
Autres placements - Titres de sociétés fermées	115	17	84	53

c) Obligations et actions classées comme disponibles à la vente (« DV »)

Les tableaux qui suivent présentent les placements de la Société dans des obligations et des actions classées comme DV :

Au 30 juin 2011	Coût amorti	Profits bruts latents	Pertes brutes latentes	Juste valeur
Obligations				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	4 350 \$	223 \$	(93) \$	4 480 \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	6 106	43	(57)	6 092
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	1 530	33	(5)	1 558
Sociétés	4 108	172	(29)	4 251
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	610	22	(63)	569
Total des obligations	16 704 \$	493 \$	(247) \$	16 950 \$
Actions ¹	1 999	196	(41)	2 154
Autres placements – Titres de sociétés fermées	107	12	(8)	111
Total des obligations et des actions	18 810 \$	701 \$	(296) \$	19 215 \$

Au 31 décembre 2010	Coût amorti	Profits bruts latents	Pertes brutes latentes	Juste valeur
Obligations				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	4 974 \$	263 \$	(60) \$	5 177 \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	5 697	49	(159)	5 587
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	1 388	33	(4)	1 417
Sociétés	4 199	196	(28)	4 367
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	736	25	(88)	673
Total des obligations	16 994 \$	566 \$	(339) \$	17 221 \$
Actions ¹	1 967	255	(44)	2 178
Autres placements – Titres de sociétés fermées	86	-	(6)	80
Total des obligations et des actions	19 047 \$	821 \$	(389) \$	19 479 \$

¹⁾ L'émetteur le plus important représente 9 % (9 % au 31 décembre 2010) de la juste valeur des actions classées comme DV.

Une charge d'impôts de 98 \$ (charge de 97 \$ au 31 décembre 2010) a réduit le gain latent net avant impôts de 405 \$ (gain de 432 \$ au 31 décembre 2010) ci-dessus à 307 \$ (gain de 335 \$ au 31 décembre 2010)

Les titres désignés comme DV ne sont pas négociés activement, mais des ventes ont lieu lorsque les circonstances le justifient. Ces ventes se traduisent par le reclassement de tout gain (toute perte) cumulé(e) latent(e) du cumul des autres éléments du résultat étendu dans le résultat comme un gain (une perte) réalisé(e). Le tableau qui suit présente l'évolution des profits (pertes) latent(e)s sur titres désignés comme DV au cours de l'exercice. Pour établir les profits et les pertes sur la vente et le transfert d'actifs désignés comme DV, le coût est établi à l'échelon du groupe de titres.

Vente de titres classés comme DV

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	30 juin		30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Vente d'obligations				
Produit de la vente	9 241 \$	248 \$	11 452 \$	429 \$
Profits bruts	326	1	333	28
Pertes brutes	(195)	(5)	(324)	(26)
Vente d'actions				
Produit de la vente	293	70	883	573
Profits bruts	51	3	104	111
Pertes brutes	(13)	(4)	(27)	(55)
Cession d'autres placements - Titres de sociétés fermées				
Produit de la vente	1	27	25	27
Profits bruts	5	4	9	4
Pertes brutes	(4)	(3)	(4)	(3)
Vente de titres à court terme				
Produit de la vente	1 762	2 131	3 212	4 354
Profits bruts	-	-	-	-
Pertes brutes	-	-	-	-

Pertes latentes sur titres classés comme DV

La Société fait un suivi continu de son portefeuille de titres classés comme DV afin d'en déceler les dépréciations fondées sur des preuves objectives. L'analyse est exécutée à l'échelon du groupe de titres et comprend une évaluation d'une baisse importante ou prolongée de la juste valeur d'un groupe de titres en deçà de son coût. Le tableau qui suit présente le classement par échéance des pertes latentes de la Société sur le total des obligations et actions classées comme DV, par type de placement et par durée de la position de perte latente continue du titre.

	Moins de 12 mois			12 mois ou plus			Total		
	Coût amorti	Juste valeur	Pertes latentes	Coût amorti	Juste valeur	Pertes latentes	Coût amorti	Juste valeur	Pertes latentes
Au 30 juin 2011									
Obbligations									
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	2 521 \$	2 428 \$	(93) \$	- \$	- \$	- \$	2 521 \$	2 428 \$	(93) \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	3 566	3 509	(57)	-	-	-	3 566	3 509	(57)
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	373	370	(3)	27	25	(2)	400	395	(5)
Sociétés	954	932	(22)	112	105	(7)	1 066	1 037	(29)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	42	41	(1)	215	153	(62)	257	194	(63)
Total des obligations	7 456 \$	7 280 \$	(176) \$	354 \$	283 \$	(71) \$	7 810 \$	7 563 \$	(247) \$
Action s	646	608	(38)	22	19	(3)	668	627	(41)
Autres placements – Titres de sociétés fermées	2	2	-	60	52	(8)	62	54	(8)
Total des obligations et des actions	8 104 \$	7 890 \$	(214) \$	436 \$	354 \$	(82) \$	8 540 \$	8 244 \$	(296) \$

Au 31 décembre 2010

Obbligations									
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	3 111 \$	3 057 \$	(54) \$	103 \$	97 \$	(6) \$	3 214 \$	3 154 \$	(60) \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	3 942	3 783	(159)	-	-	-	3 942	3 783	(159)
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	321	317	(4)	11	11	-	332	328	(4)
Sociétés	1 020	1 000	(20)	127	119	(8)	1 147	1 119	(28)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	37	36	(1)	257	170	(87)	294	206	(88)
Total des obligations	8 431 \$	8 193 \$	(238) \$	498 \$	397 \$	(101) \$	8 929 \$	8 590 \$	(339) \$
Action s	415	378	(37)	41	34	(7)	456	412	(44)
Autres placements – Titres de sociétés fermées	78	72	(6)	3	3	-	81	75	(6)
Total des obligations et des actions	8 924 \$	8 643 \$	(281) \$	542 \$	434 \$	(108) \$	9 466 \$	9 077 \$	(389) \$

Au 30 juin 2011, il y avait 530 obligations désignées comme DV (555 au 31 décembre 2010) affichant une perte latente brute totalisant 247 \$ (339 \$ au 31 décembre 2010), la perte individuelle latente la plus importante se chiffrant à 26 \$ (67 \$ au 31 décembre 2010). La Société prévoit que ces obligations afficheront un rendement conforme à leurs modalités contractuelles et n'a, à l'heure actuelle, décelé aucune preuve objective de perte de valeur.

Au 30 juin 2011, il y avait 1 100 actions cotées (1 046 au 31 décembre 2010) affichant une perte latente brute totalisant 41 \$ (44 \$ au 31 décembre 2010), la perte individuelle latente la plus importante se chiffrant à 5 \$ (3 \$ au 31 décembre 2010). La Société prévoit que la valeur de ces actions se redressera à court terme.

Au 30 juin 2011, 82 % des titres cotés affichant une perte latente (86 % au 31 décembre 2010) étaient négociés à un prix supérieur à 80 % de leur coût amorti. L'évaluation actuelle de la Société de ces titres conformément à sa politique en matière de perte de valeur n'a relevé aucune preuve objective de perte de valeur, et la valeur comptable est appropriée. En ce qui a trait aux titres énumérés plus haut et affichant une perte latente pendant 12 mois ou plus, la durée de la perte de valeur s'échelonne entre 12 mois et 51 mois (entre 12 mois et 45 mois au 31 décembre 2010).

Échéance contractuelle des obligations désignées comme DV

Le coût amorti et la juste valeur estimative des obligations désignées comme DV classées selon leur échéance contractuelle sont présentés dans le tableau qui suit.

	Coût amorti	Juste valeur
Au 30 juin 2011		
Échéance		
Un an ou moins	810 \$	815 \$
Plus d'un an jusqu'à cinq ans	2 802	2 866
Plus de cinq ans jusqu'à dix ans	3 546	3 652
Plus de dix ans	8 936	9 048
Total partiel	16 094 \$	16 381 \$
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	610	569
Total	16 704 \$	16 950 \$

Les créances titrisées, comme les titres adossés à des créances, les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des créances hypothécaires avec flux groupés, ne sont pas classées en fonction de leur échéance contractuelle puisque les échéances estimatives peuvent différer des échéances contractuelles en raison d'un appel de caution ou de dispositions de remboursement anticipé.

Note 4 Instruments dérivés et instruments de couverture

Les dérivés sont des contrats financiers dont la valeur est tirée des taux d'intérêt sous-jacents, des taux de change, d'autres instruments financiers, du prix des marchandises ou d'indices. La Société utilise des dérivés, y compris des swaps, des contrats à terme et des contrats à terme standardisés, et des options pour gérer les expositions actuelles et futures à des variations de taux d'intérêt, des taux de change, des prix des marchandises et du cours des actions, et pour calquer les placements admissibles.

Les swaps sont des contrats hors cote en vertu desquels la Société et un tiers s'échangent une série de flux de trésorerie en fonction de taux appliqués à un notionnel. Pour les swaps de taux d'intérêt, les parties s'échangent généralement des paiements d'intérêts à taux fixe ou variable, calculés d'après un notionnel, libellés en une seule monnaie. Les swaps de devises supposent l'échange d'un capital entre les parties, ainsi que l'échange de paiements d'intérêts libellés en une monnaie contre des paiements d'intérêts libellés en une autre monnaie. Les swaps sur le rendement total sont des contrats qui supposent l'échange de paiements fondés sur les variations des valeurs d'un actif de référence, y compris tout rendement comme l'intérêt gagné sur ces actifs, contre des montants fondés sur les taux de référence précisés dans le contrat.

Les contrats à terme et les contrats à terme standardisés sont des obligations contractuelles d'acheter ou de vendre un instrument financier, des devises ou toute autre marchandise sous-jacente à une date ultérieure prédéterminée et à un prix donné. Les contrats à terme sont des contrats hors bourse négociés entre des contreparties, tandis que les contrats à terme standardisés sont des contrats comportant des montants et des dates de règlement standards, négociés sur un marché organisé.

Les options sont des contrats en vertu desquels le détenteur a le droit, mais non l'obligation, d'acheter (option d'achat) ou de vendre (option de vente) un titre, un taux de change, un taux d'intérêt ou tout autre instrument financier à un prix ou un taux prédéterminé dans un délai donné.

Voir la rubrique « Stratégie de couverture dynamique de garanties de contrats de rente à capital variable » à la note 7 des états financiers consolidés annuels de 2010 pour obtenir une explication de la stratégie de couverture dynamique des garanties liées aux rentes à capital variable de la Société.

Relations de couverture

La Société utilise des dérivés à des fins de couverture économique. Dans certaines circonstances, ces couvertures respectent aussi les exigences en matière de comptabilité de couverture. Les relations de couverture admissibles à la comptabilité de couverture sont désignées soit à titre de couvertures de juste valeur, de couvertures de flux de trésorerie ou de couvertures d'investissements nets. Ces différents types de couvertures sont décrits ci-après.

Couvertures de la juste valeur

La Société recourt à des swaps de taux d'intérêt pour gérer son exposition aux variations de la juste valeur des instruments financiers à taux fixe causées par des fluctuations des taux d'intérêt. La Société utilise également des swaps de devises pour gérer son exposition aux fluctuations des taux de change et des taux d'intérêt, ou les deux.

La Société comptabilise les profits et les pertes sur dérivés et les éléments couverts connexes dans les couvertures de la juste valeur dans les produits de placement. Ces produits (pertes) de placement sont présenté(e)s dans le tableau ci-après.

Dérivés dans des relations de couverture de la juste valeur	Éléments couverts dans des relations de couverture de la juste valeur	Profits (pertes) comptabilisé(e)s sur dérivés	Profits (pertes) comptabilisé(e)s pour les éléments couverts	Inefficacité constatée dans les produits de placement
Pour le trimestre clos le 30 juin 2011				
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	(162) \$	174 \$	12 \$
	Passifs à taux fixe	40	(39)	1
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	(2)	2	-
	Passifs à taux variable	7	-	7
Total		(117) \$	137 \$	20 \$
Pour le trimestre clos le 30 juin 2010				
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	(96) \$	98 \$	2 \$
	Passifs à taux fixe	11	(11)	-
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	(17)	15	(2)
	Passifs à taux variable	(2)	(7)	(9)
Total		(104) \$	95 \$	(9) \$

Dérivés dans des relations de couverture de la juste valeur	Éléments couverts dans des relations de couverture de la juste valeur	Profits (pertes) comptabilisé(e)s sur dérivés	Profits (pertes) comptabilisé(e)s pour les éléments couverts	Inefficacité constatée dans les produits de placement
Pour le trimestre clos le 30 juin 2011				
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	(60) \$	63 \$	3 \$
	Passifs à taux fixe	16	(15)	1
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	1	-	1
	Passifs à taux variable	16	1	17
Total		(27) \$	49 \$	22 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2010

Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	(152) \$	135 \$	(17) \$
	Passifs à taux fixe	8	(8)	-
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	(26)	48	22
	Passifs à taux variable	-	(9)	(9)
Total		(170) \$	166 \$	(4) \$

Couvertures de flux de trésorerie

La société a recours à des swaps de taux d'intérêt pour gérer son exposition aux variations des flux de trésorerie d'instruments financiers à taux variable et de transactions prévues. La Société utilise aussi des swaps de devises et des contrats de change à terme pour couvrir la variabilité des instruments financiers et des charges libellés en devises.

L'incidence des dérivés dans des relations de couverture des flux de trésorerie sur les comptes de résultat consolidés et sur les états des variations des capitaux propres consolidés est présentée dans le tableau ci-après.

Dérivés dans des relations de couverture de flux de trésorerie	Éléments couverts dans des relations de couverture de flux de trésorerie	Profits (pertes) différés dans le cumul des autres éléments du résultat global sur dérivés	Profits (pertes) reclassé(e)s du cumul des autres éléments du résultat global dans les produits de placement	Inefficacité constatée dans les produits de placement
Pour le trimestre clos le 30 juin 2011				
Swaps de taux d'intérêt	Passifs prévus	5 \$	(3) \$	- \$
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	-	-	-
	Passifs à taux variable	-	-	-
Contrats de change à terme	Charges prévues	(8)	-	-
Swaps sur rendement total	Rémunération à base d'actions	1	-	-
Total		(2) \$	(3) \$	- \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2010

Swaps de taux d'intérêt	Passifs prévus	(36) \$	(3) \$	- \$
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	5	-	-
	Passifs à taux variable	-	-	-
Contrats de change à terme	Charges prévues	(14)	-	-
Swaps sur rendement total	Rémunération à base d'actions	(21)	-	-
Total		(66) \$	(3) \$	- \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2011

Swaps de taux d'intérêt	Passifs prévus	5 \$	(6) \$	- \$
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	(1)	-	-
	Passifs à taux variable	-	-	-
Contrats de change à terme	Charges prévues	(13)	-	-
Swaps sur rendement total	Rémunération à base d'actions	(2)	-	-
Total		(11) \$	(6) \$	- \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2010

Swaps de taux d'intérêt	Passifs prévus	(63) \$	(7) \$	- \$
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	5	-	-
	Passifs à taux variable	-	-	-
Contrats de change à terme	Charges prévues	(13)	-	-
Swaps sur rendement total	Rémunération à base d'actions	(20)	-	-
Total		(91) \$	(7) \$	- \$

La Société prévoit que des pertes nettes d'environ 12 \$ seront reclassées du cumul des autres éléments du résultat global au résultat dans les 12 prochains mois. La période maximale pendant laquelle les flux de trésorerie variables sont couverts est de 29 ans.

Couvertures d'investissements nets dans des établissements étrangers autonomes

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

L'incidence des instruments de couverture dans des relations de couverture des placements nets sur les comptes de résultat consolidés et sur les états des variations des capitaux propres consolidés est présentée dans le tableau ci-après.

Dérivés dans des relations de couvertures d'investissements nets	Profits (pertes) sur dérivés différenciés dans le cumul des autres éléments du résultat global	Profits (pertes) reclassé(e)s du cumul des autres éléments du résultat global dans les produits de placement	Inefficacité constatée dans les produits de placement
Pour le trimestre clos le 30 juin 2011			
Swaps de devises	2 \$	- \$	- \$
Contrats de change à terme	-	-	-
Dette libellée en devises autres que la devise fonctionnelle	8	-	-
Total	10 \$	- \$	- \$
Pour le trimestre clos le 30 juin 2010			
Swaps de devises	(36) \$	- \$	- \$
Contrats de change à terme	(205)	-	-
Total	(241) \$	- \$	- \$
Pour le semestre clos le 30 juin 2011			
Swaps de devises	11 \$	- \$	- \$
Contrats de change à terme	-	-	-
Dette libellée en devises autres que la devise fonctionnelle	33	-	-
Total	44 \$	- \$	- \$
Pour le semestre clos le 30 juin 2010			
Swaps de devises	(23) \$	- \$	- \$
Contrats de change à terme	(17)	-	-
Total	(40) \$	- \$	- \$

Dérivés non désignés comme instruments de couverture

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

L'incidence des instruments dérivés dans des relations autres que de couverture sur les comptes de résultat consolidés est présentée dans le tableau ci-après.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Relations autres que de couverture				
Produits (pertes) de placement				
Swaps de taux d'intérêt	974 \$	1 858 \$	428 \$	1 978 \$
Contrats à terme standardisés sur actions	37	414	(468)	241
Contrats à terme standardisés sur devises	4	(1)	(67)	33
Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt	(67)	(81)	(55)	(90)
Options sur taux d'intérêt	-	-	-	(1)
Swaps sur rendement total	(2)	(19)	(2)	(6)
Swaps de devises	13	(186)	2	(200)
Contrats de change à terme	9	(3)	12	17
Total des produits (pertes) de placement sur dérivés dans des relations autres que de couverture	968 \$	1 982 \$	(150) \$	1 972 \$

Juste valeur des dérivés

Les modèles de tarification utilisés pour évaluer les dérivés hors cote sont fondés sur des méthodes d'évaluation standard du marché, et les données de ces modèles sont conformes à celles qu'un intervenant sur le marché utiliserait dans le cadre de l'évaluation de ces instruments. L'évaluation des dérivés peut être touchée par des variations des taux d'intérêt, des taux de change, des indices financiers, des différentiels de taux, du risque de défaillance (y compris la défaillance des contreparties au contrat) et de la volatilité. Les données importantes utilisées dans les modèles de tarification pour la plupart des dérivés hors cote sont des données observables ou qui peuvent être étayées par des données observables sur le marché. Les données qui sont habituellement observables comprennent les taux d'intérêt, les taux de change et les courbes de taux d'intérêt. Toutefois, certains dérivés hors cote peuvent s'appuyer sur des données importantes pour la juste valeur mais non observables sur le marché, ou qui ne peuvent être tirées principalement de données observables sur le marché ou étayées par de telles données. Les données qui ne sont habituellement pas observables comprennent les cours établis par des courtiers, la volatilité et les données extérieures à la tranche observable de la courbe des taux d'intérêt ou d'autres mesures pertinentes du marché. Ces données non observables peuvent faire appel au jugement ou nécessiter des estimations importantes de la part de la direction. Bien qu'elles ne soient pas observables, ces données sont fondées sur des hypothèses jugées appropriées compte tenu des circonstances et conformes à celles que des intervenants sur le marché utiliseraient pour évaluer de tels instruments. L'utilisation, par la Société, de données non observables est limitée, et l'incidence sur la juste valeur des dérivés ne constitue pas un montant important, comme le démontre le montant peu élevé des dérivés de niveau 3 à la note 7. Le risque de crédit auquel sont exposées la contrepartie et la Société est pris en compte dans l'établissement de la juste valeur de tous les dérivés hors cote, compte tenu de l'incidence des accords de compensation et des ententes de garantie.

Un sommaire de la juste valeur des instruments dérivés par durée jusqu'à l'échéance est présenté dans les tableaux qui suivent. Les justes valeurs présentées ne comprennent pas l'incidence des accords généraux de compensation (voir la note 6).

Durée jusqu'à l'échéance	Moins	De 1 an à	De 3 à	Plus de	Total
Au 30 juin 2011	de 1 an	3 ans	5 ans	5 ans	
Actifs dérivés	147 \$	154 \$	206 \$	3 815 \$	4 322 \$
Passifs dérivés	84	314	357	2 448	3 203
Au 31 décembre 2010					
Actifs dérivés	153 \$	179 \$	182 \$	3 486 \$	4 000 \$
Passifs dérivés	97	366	302	2 522	3 287

Le tableau qui suit présente un sommaire du montant nominal brut et de la juste valeur des dérivés en fonction de l'exposition au risque sous-jacente pour tous les dérivés dans des relations de couverture et autres que de couverture.

Aux	30 juin 2011			31 décembre 2010		
	Montant nominal	Juste valeur		Montant nominal	Juste valeur	
		Actifs	Passifs		Actifs	Passifs
Type de couverture / type d'instrument						
Relations de couverture admissibles						
Couvertures de la juste valeur :						
Swaps de taux d'intérêt	7 906 \$	98 \$	242 \$	2 903 \$	58 \$	223 \$
Swaps de devises	468	65	21	472	53	19
Contrats à terme	-	-	-	148	-	-
Couvertures de flux de trésorerie :						
Swaps de taux d'intérêt	173	4	-	352	3	-
Swaps de devises	10	-	-	13	1	-
Contrats à terme	70	16	-	139	29	-
Contrats sur actions	87	4	3	116	5	3
Couvertures d'investissements nets :						
Swaps de devises	972	80	63	972	82	76
Contrats à terme	-	-	-	202	3	4
Total des dérivés dans des relations de couverture	9 686 \$	267 \$	329 \$	5 317 \$	234 \$	325 \$
Relations autres que de couverture						
Swaps de taux d'intérêt	90 306 \$	3 515 \$	2 421 \$	81 533 \$	3 233 \$	2 505 \$
Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt	3 271	-	-	2 596	-	-
Options sur taux d'intérêt	175	-	-	180	-	-
Swaps de devises	6 729	523	449	7 037	516	451
Contrats à terme standardisés sur taux de change	4 204	-	-	3 643	-	-
Contrats à terme	702	7	1	580	7	4
Contrats sur actions	220	10	3	146	10	2
Contrats à terme standardisés sur actions	11 279	-	-	9 714	-	-
Dérivés incorporés	-	-	-	-	-	-
Total des dérivés dans des relations autres que de couverture	116 886 \$	4 055 \$	2 874 \$	105 429 \$	3 766 \$	2 962 \$
Total des dérivés	126 572 \$	4 322 \$	3 203 \$	110 746 \$	4 000 \$	3 287 \$

Note 5 Provisions mathématiques

La Société procède à un examen régulier des méthodes et des hypothèses utilisées pour déterminer les passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement (les « provisions mathématiques ») afin de s'assurer qu'elles reflètent de façon appropriée les nouveaux résultats techniques et les modifications au profil de risque des passifs. Les changements apportés aux méthodes et hypothèses utilisées pour établir les provisions mathématiques entraîneront une modification de la valeur prévue des flux de trésorerie des contrats et, par conséquent, des provisions mathématiques. En raison de la variation des provisions mathématiques, le résultat après impôts des actionnaires variera aussi. Pour le trimestre clos le 30 juin 2011, l'incidence nette des modifications des méthodes d'évaluation et des hypothèses s'est traduite par une augmentation des provisions mathématiques de 601 \$ (perte après impôts des actionnaires de 402 \$). Pour le trimestre clos le 30 juin 2010, les provisions mathématiques ont diminué de 18 \$. Ces montants ont été inscrits dans le secteur Services généraux et autres. Ces montants ne tiennent pas compte des actifs de réassurance.

Au cours du deuxième trimestre de 2011, les changements apportés aux méthodes et hypothèses ont entraîné une augmentation des provisions mathématiques de 601 \$. De ce montant, 552 \$ sont liés à la mise à jour annuelle des taux de réinvestissement ultime utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques. Le solde était lié à l'amélioration de divers méthodes et modèles d'évaluation des flux de trésorerie futurs des polices dans plusieurs unités administratives. Les améliorations que la Société a apportées à ses processus au cours des douze derniers mois lui ont permis d'estimer l'incidence de cette mise à jour annuelle à ce moment-là, plutôt que de l'inclure dans la modification annuelle des bases d'évaluation prévue au troisième trimestre. Cette estimation sera ajustée au troisième trimestre de 2011 dans le cadre de l'examen annuel de l'ensemble des méthodes et hypothèses actuarielles.

Au cours du premier trimestre de 2011, les changements apportés aux méthodes et hypothèses ont entraîné une augmentation des provisions mathématiques de 105 \$. Cette augmentation était principalement liée à l'amélioration des méthodes et des modèles d'évaluation des flux de trésorerie futurs des polices dans plusieurs unités administratives. Du montant de 105 \$, une tranche de 36 \$ était liée à l'amélioration du calcul d'un dérivé incorporé.

L'incidence favorable de 16 \$ sur les provisions mathématiques des modifications des méthodes et des hypothèses au semestre clos le 30 juin 2010 est surtout attribuable à l'incidence favorable des améliorations des modèles et à un petit nombre d'éléments se faisant contreponds, qui sont liés à l'amélioration des systèmes d'évaluation et des méthodes et hypothèses d'évaluation des flux de trésorerie du passif.

La Société examine annuellement ses hypothèses et méthodes. Cet examen devrait être terminé au cours du troisième trimestre de 2011. Même si la Société ne peut, pour le moment, estimer de manière raisonnable l'incidence des modifications apportées aux bases d'évaluation au troisième trimestre, les travaux préliminaires suggèrent qu'une fois achevée, la révision des tables de mortalité américaines de la Société pourrait avoir une incidence importante sur nos résultats du troisième trimestre de 2011. Selon les premières indications, cette charge pourrait représenter jusqu'à 700 \$ après impôts. Le travail de révision des autres hypothèses actuarielles se poursuit, et la Société s'attend à ce que de nouvelles incidences donnent lieu à des ajustements positifs et négatifs. Le travail devrait être terminé au troisième trimestre et il est probable que les incidences réelles diffèrent des premières indications.

Note 6 Gestion du risque

Sensibilités et mesures d'exposition au risque

Mise en garde à l'égard des sensibilités. Dans les présents états financiers intermédiaires consolidés, la Société a présenté des sensibilités et des mesures d'exposition au risque pour certains risques. Ces éléments comprennent la sensibilité 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, et les facteurs actuariels, le rendement sur les placements et les activités de placement présumés dans l'avenir. 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 plusieurs 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'imposition effectifs et d'autres facteurs de marché, ainsi que les limites générales des modèles internes. Pour ces raisons, ces sensibilités ne devraient être considérées que comme des estimations données à titre indicatif des sensibilités sous-jacentes des facteurs respectifs, fondées sur les hypothèses décrites ci-dessous. Étant donné la nature de ces calculs, la Société ne peut garantir que leur incidence réelle sur le résultat net attribué aux actionnaires sera telle qu'elle est indiquée.

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

Le tableau suivant présente des données sur les garanties de rentes à capital variable et garanties des fonds distincts de la Société. Selon les IFRS, les garanties liées à ces produits sont jugées être des dérivés incorporés. Toutefois, puisque ces garanties présentent un risque d'assurance important ou sont étroitement liées au contrat hôte, les dérivés incorporés n'ont pas à être comptabilisés distinctement à la juste valeur dans les états financiers de la Société. Les garanties de rentes à capital variable et garanties des fonds distincts constituent la tranche la plus importante des dérivés incorporés exemptés de l'évaluation distincte à la juste valeur.

Les rentes à capital variable comportant des garanties minimales portant sur les prestations de décès offrent au titulaire du contrat un paiement minimal au décès correspondant, selon les caractéristiques du contrat : a) au total des dépôts consentis au contrat rajusté en fonction des retraits partiels; b) au total des dépôts consentis au contrat rajusté en fonction des retraits partiels majorés d'un rendement minimal; ou c) à la valeur la plus élevée du fonds qui sous-tend le contrat à une date anniversaire antérieure précisée, rajustée en fonction des retraits postérieurs à cette date anniversaire précisée.

Les rentes à capital variable comportant des garanties d'accumulations minimales offrent au titulaire du contrat un paiement minimal à une échéance précisée correspondant, selon les caractéristiques du contrat : a) au total des dépôts consentis au contrat ajusté en fonction des retraits partiels; ou b) à la valeur la plus élevée du fonds qui sous-tend le contrat à une date anniversaire antérieure précisée, ajustée en fonction des retraits postérieurs à cette date anniversaire précisée.

Les rentes à capital variable comportant des garanties minimales portant sur les prestations de rentes offrent une rente viagère minimale garantie, qui peut être choisie par le titulaire du contrat après une période d'attente précisée (de 7 à 15 ans). En 2004, la Société a interrompu la vente de produits comportant cette garantie.

Les rentes à capital variable comportant une garantie de retrait minimum offrent aux titulaires de contrats un montant de retrait annuel minimum pendant une période précisée ou, dans certains cas, leur vie durant ou encore tout au long de leur vie ou de celle de leur conjoint, correspondant à un pourcentage précisé d'une prestation, égal au total des dépôts rajustés en fonction des retraits antérieurs en excédent de montants permis précisés. Dans certains cas, selon les caractéristiques du contrat, la prestation peut être augmentée à des dates précisées a) jusqu'à la valeur du fonds si elle est plus élevée; ou b) de montants précisés dans le cas où aucun retrait n'est effectué par le titulaire du contrat.

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

Aux	30 juin 2011			31 décembre 2010		
	Valeur garantie	Valeur des fonds	Montant à risque ⁴	Valeur garantie	Valeur des fonds	Montant à risque ⁴
Garanties de prestations de rente minimales ¹	7 529 \$	5 921 \$	1 620 \$	8 202 \$	6 359 \$	1 856 \$
Garanties de retrait minimum	62 048	57 178	5 933	62 382	57 331	6 391
Garanties d'accumulations minimales	22 811	23 850	1 947	23 902	25 152	1 980
Prestations du vivant brutes ²	92 388 \$	86 949 \$	9 500 \$	94 486 \$	88 842 \$	10 227 \$
Prestations de décès brutes ³	15 127	12 085	2 478	16 279	12 736	2 813
Réassurances et couvertures totales, montant brut	107 515 \$	99 034 \$	11 978 \$	110 765 \$	101 578 \$	13 040 \$
Prestations du vivant réassurées	6 500 \$	5 106 \$	1 402 \$	7 108 \$	5 506 \$	1 611 \$
Prestations de décès réassurées	4 420	3 731	875	4 924	4 070	1 052
Total des réassurances	10 920 \$	8 837 \$	2 277 \$	12 032 \$	9 576 \$	2 663 \$
Total, déduction faite de la réassurance	96 595 \$	90 197 \$	9 701 \$	98 733 \$	92 002 \$	10 377 \$
Prestations du vivant assorties d'une couverture dynamique	52 441 \$	51 589 \$	3 402 \$	44 606 \$	44 827 \$	2 685 \$
Prestations de décès assorties d'une couverture dynamique	4 990	3 410	438	4 685	3 032	424
Total des prestations assorties d'une couverture dynamique	57 431 \$	54 999 \$	3 840 \$	49 291 \$	47 859 \$	3 109 \$
Prestations du vivant conservées	33 447	30 254	4 696	42 772	38 509	5 931
Prestations de décès conservées	5 717	4 944	1 165	6 670	5 634	1 337
Total, déduction faite des réassurances et des couvertures dynamiques	39 164 \$	35 198 \$	5 861 \$	49 442 \$	44 143 \$	7 268 \$

- 1) Les contrats comportant des prestations garanties de soins de longue durée sont inclus dans cette catégorie.
- 2) Lorsqu'un contrat comprend des prestations du vivant et de décès, la garantie en sus des prestations du vivant est incluse dans la catégorie des prestations de décès comme il est mentionné dans la note 3).
- 3) Les prestations de décès englobent les garanties uniques et les garanties en sus des garanties de prestations du vivant lorsque le contrat offre à la fois des prestations du vivant et des prestations de décès.
- 4) Le montant à risque (les garanties dans le cours) représente l'excédent de la valeur des garanties sur les valeurs des fonds pour tous les contrats dont la valeur des garanties est supérieure à la valeur des fonds. Ce montant n'est pas exigible à court terme. En ce qui a trait aux garanties minimales portant sur les prestations de décès, le montant net à risque représente l'excédent de la garantie minimale portant sur les prestations de décès sur le solde actuel du compte. En ce qui a trait aux garanties minimales portant sur les prestations de rente, le montant net 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 net à risque est limité à un niveau plancher de zéro pour chaque contrat.

Risque lié au rendement des actions cotées – mesures de l'exposition

Les tableaux ci-dessous 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 passifs des contrats d'assurance et de placement, y compris les dérivés incorporés. L'incidence possible est présentée compte tenu et compte non tenu de la variation des marchés sur les actifs couverts. Bien que la Société ne puisse estimer de façon fiable le montant de la variation des obligations au titre des rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique qui ne sera pas annulé par le profit ou la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique, la Société pose certaines hypothèses afin d'évaluer l'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires. Dans le cas d'une baisse de 10 %, 20 % et 30 % de la valeur de marché des actions, le profit tiré des actifs couverts contrebalance respectivement 80 %, 75 % et 70 % de la perte découlant de la variation des provisions mathématiques liées aux garanties assorties d'une couverture dynamique. Pour une hausse de 10 %, 20 % ou 30 % de la valeur de marché des actions, la perte sur les couvertures dynamiques devrait représenter respectivement 120 %, 125 % et 130 % du profit découlant des obligations au titre des rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant d'une variation du rendement des actions cotées¹

Au 30 juin 2011	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Incidence nette en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique ²	(1 770) \$	(1 070) \$	(490) \$	380 \$	700 \$	790 \$
Incidence en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique ³	(630)	(320)	(100)	(70)	(160)	(230)
Incidence nette en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique ^{2, 3}	(2 400) \$	(1 390) \$	(590) \$	310 \$	540 \$	560 \$
Au 31 décembre 2010	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
Incidence nette en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture annule entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique ²	(2 430) \$	(1 470) \$	(660) \$	520 \$	920 \$	1 040 \$
Incidence en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique ³	(500)	(240)	(80)	(60)	(110)	(170)
Incidence nette en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique ^{2, 3}	(2 930) \$	(1 710) \$	(740) \$	460 \$	810 \$	870 \$

1) Voir la section « Mise en garde à l'égard de la sensibilité » ci-dessus.

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

3) Pour une baisse des marchés de 10 %, 20 % et 30 %, le profit sur les actifs assortis d'une couverture dynamique devrait représenter respectivement 80 %, 75 % et 70 % de la perte découlant des obligations au titre des rentes à capital variable liées aux contrats d'assurance assortis d'une couverture dynamique. Pour une hausse des marchés de 10 %, 20 % et 30 %, la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique devrait représenter respectivement 120 %, 125 % et 130 % du profit résultant des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique.

Les expositions au 30 juin 2011 ont reculé par rapport au 31 décembre 2010, principalement en raison des contrats de rente à capital variable en vigueur additionnels ayant fait l'objet d'une couverture dynamique additionnelle de la Société et de l'ajout d'une faible part de couverture à grande échelle du risque lié aux actions.

Risque de taux d'intérêt – mesures de l'exposition

Le tableau ci-après illustre l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation de 1 % des taux des obligations d'État et de sociétés et des taux des swaps actuels, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, sans variation des écarts de taux des obligations d'État et de sociétés et des taux de swaps, compte tenu d'un taux d'intérêt plancher de zéro des obligations d'État, par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement, y compris les dérivés incorporés. La Société suppose qu'aucune modification n'est apportée au taux de réinvestissement ultime.

Incidence possible sur le résultat net annuel attribué aux actionnaires d'une variation parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement, y compris les dérivés incorporés¹

	Au 30 juin 2011		Au 31 décembre 2010	
	-100 pdb	+100 pdb	-100 pdb	+100 pdb
Produits du fonds général ²	(900) \$	800 \$	(1 400) \$	1 200 \$
Garanties au titre des rentes à capital variable ³	(300)	200	(400)	300
Total	(1 200) \$	1 000 \$	(1 800) \$	1 500 \$

1) Voir la section « Mise en garde à l'égard de la sensibilité » ci-dessus.

2) Les sensibilités supposent que les fonds des contrats avec participations sont autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des taux d'intérêt.

3) Pour les 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 20 points de base.

La diminution des expositions est principalement attribuable aux mesures prises pour prolonger la durée des placements à revenu fixe de la Société à l'appui des passifs des contrats d'assurance.

L'incidence possible sur le résultat net annuel attribué aux actionnaires indiquée dans le tableau ci-dessus ne tient pas compte de l'incidence de la vente d'actifs à revenu fixe détenus dans la composante excédent de la Société. Les variations de la valeur de marché de ces actifs pourraient représenter un contreponds économique naturel au risque de taux d'intérêt lié au passif relatif aux produits de la Société. Pour qu'il existe aussi un contreponds comptable, la Société devrait réaliser une tranche des profits ou des pertes latents sur les actifs à revenu fixe désignés comme DV.

Risque de crédit

Qualité du crédit

Pour les prêts hypothécaires et les placements en titres de sociétés fermées, la Société évalue la qualité du crédit en faisant un suivi périodique de l'exposition au risque de crédit ainsi qu'en tenant compte des facteurs qualitatifs et quantitatifs dans l'attribution d'une note de crédit interne. Ces notes sont mises à jour au moins une fois l'an.

Une radiation est constatée lorsque les notes de risque internes indiquent qu'une perte représente l'issue la plus probable. Les actifs sont considérés comme des actifs à intérêt non comptabilisé, et une provision est établie à partir d'une analyse des sources de garantie et de remboursement.

Le tableau qui suit présente un sommaire des placements comptabilisés par indicateur de qualité du crédit :

Au 30 juin 2011	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Prêts (excluant la Banque Manuvie du Canada)							
Placements en titres de sociétés fermées	416 \$	2 067 \$	5 576 \$	8 974 \$	939 \$	1 206 \$	19 178 \$
Créances hypothécaires	2 322	1 567	3 410	12 193	864	381	20 737
Total	2 738 \$	3 634 \$	8 986 \$	21 167 \$	1 803 \$	1 587 \$	39 915 \$

Au 31 décembre 2010

Prêts (excluant la Banque Manuvie du Canada)							
Placements en titres de sociétés fermées	422 \$	2 150 \$	5 653 \$	9 099 \$	1 002 \$	1 251 \$	19 577 \$
Créances hypothécaires	2 454	1 736	3 229	12 762	810	359	21 350
Total	2 876 \$	3 886 \$	8 882 \$	21 861 \$	1 812 \$	1 610 \$	40 927 \$

Pour les prêts et prêts hypothécaires détenus par la Banque Manuvie du Canada, la Société attribue une note de risque interne sur une échelle de « 1 – pas ou peu de risque » à « 8 – douteux ». Les notes de crédit internes sont mises à jour une fois l'an et reflètent la qualité de crédit du titre de crédit qui se mesure à des facteurs comme l'évaluation de crédit initiale et les caractéristiques du produit.

Des radiations complètes ou partielles de prêts sont constatées lorsque la direction estime qu'un recouvrement complet est peu réaliste. Les radiations, déduction faite des recouvrements, sont déduites de la provision pour pertes sur créances. Toutes les pertes de valeur sont prises en compte dans la provision pour pertes sur créances.

Le tableau qui suit présente un sommaire des placements comptabilisés pour la Banque Manuvie du Canada par indicateur de qualité du crédit :

Au 30 juin 2011	1	2	3	4 et moins	Total
Créances hypothécaires	- \$	9 951 \$	2 507 \$	- \$	12 458 \$
Prêts bancaires	-	425	1 842	44	2 311
Total	- \$	10 376 \$	4 349 \$	44 \$	14 769 \$

Au 31 décembre 2010

Créances hypothécaires	- \$	9 621 \$	1 866 \$	- \$	11 487 \$
Prêts bancaires	1	438	1 888	26	2 353
Total	1 \$	10 059 \$	3 754 \$	26 \$	13 840 \$

Actifs financiers échus ou dépréciés

La Société gère le risque de crédit en constituant des provisions pour moins-valeur relativement à la valeur comptable des prêts dépréciés, les pertes de valeur des obligations désignées comme DV et des obligations classées selon l'option de la juste valeur par le biais des profits et pertes sont comptabilisées en résultat individuellement lorsqu'il existe une preuve objective de perte de valeur. Une perte de valeur est considérée comme ayant été subie lorsqu'il est jugé probable que la Société ne sera pas en mesure de recouvrer tous les montants exigibles selon les modalités contractuelles de l'obligation.

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

	Échus mais non dépréciés			Total des prêts dépréciés
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total – échus mais non dépréciés	
Au 30 juin 2011				
Obligations				
Juste valeur par le biais des profits et pertes	2 \$	- \$	2 \$	158 \$
Titres disponibles à la vente	1	-	1	37
Prêts				
Placements en titres de sociétés fermées	166	-	166	218
Créances hypothécaires et prêts bancaires	123	36	159	132
Autres actifs financiers	14	43	57	4
Total	306 \$	79 \$	385 \$	549 \$

Au 31 décembre 2010				
Obligations				
Juste valeur par le biais des profits et pertes	1 \$	3 \$	4 \$	152 \$
Titres disponibles à la vente	-	-	-	34
Prêts				
Placements en titres de sociétés fermées	304	-	304	265
Créances hypothécaires et prêts bancaires	53	64	117	83
Autres actifs financiers	16	24	40	2
Total	374 \$	91 \$	465 \$	536 \$

Le tableau qui suit présente un sommaire des prêts de la Société considérés comme dépréciés.

Prêts dépréciés

Au 30 juin 2011 et pour le semestre clos à cette date	Placement comptabilisé ¹	Solde du capital impayé	Provision connexe	Placement constaté moyen ¹	Produits d'intérêts constatés
Placements en titres de sociétés fermées	267 \$	356 \$	49 \$	312 \$	- \$
Créances hypothécaires et prêts bancaires	182	191	50	150	-
Total	449 \$	547 \$	99 \$	462 \$	- \$

Au 31 décembre 2010 et pour l'exercice clos à cette date

Placements en titres de sociétés fermées	349 \$	421 \$	84 \$	445 \$	- \$
Créances hypothécaires et prêts bancaires	117	124	34	186	-
Total	466 \$	545 \$	118 \$	631 \$	- \$

¹⁾ Le placement comptabilisé est la valeur comptable du placement après toutes les radiations directes, mais avant déduction de toutes les provisions connexes pour perte de valeur.

Provision pour pertes sur prêts

Trimestres clos les 30 juin	2011			2010		
	Créances hypothécaires et prêts bancaires	Placements en titres de sociétés fermées	Total	Créances hypothécaires et prêts bancaires	Placements en titres de sociétés fermées	Total
Solde au 1^{er} avril	40 \$	77 \$	117 \$	45 \$	82 \$	127 \$
Provisions	15	2	17	12	27	39
Recouvrements	(13)	(8)	(21)	(1)	(6)	(7)
Radiations ¹	8	(22)	(14)	(1)	(8)	(9)
Solde au 30 juin	50 \$	49 \$	99 \$	55 \$	95 \$	150 \$

Semestres clos les 30 juin	2011			2010		
	Créances hypothécaires et prêts bancaires	Placements en titres de sociétés fermées	Total	Créances hypothécaires et prêts bancaires	Placements en titres de sociétés fermées	Total
Solde au 1^{er} janvier	34 \$	84 \$	118 \$	55 \$	128 \$	183 \$
Provisions	29	5	34	18	34	52
Recouvrements	(14)	(15)	(29)	(2)	(6)	(8)
Radiations ¹	1	(25)	(24)	(16)	(61)	(77)
Solde au 30 juin	50 \$	49 \$	99 \$	55 \$	95 \$	150 \$

¹⁾ Comprendent les cessions et l'incidence de la conversion des devises.

Prêts, mise en pension et prise en pension de titres

La Société prête des titres afin de dégager des revenus d'honoraires. Le bien affecté en garantie, qui excède la valeur de marché des titres prêtés, est remis par l'emprunteur à la Société, et celle-ci le conserve jusqu'à la remise du titre sous-jacent. La valeur de marché des titres prêtés fait l'objet d'un suivi quotidien, et des biens additionnels affectés en garantie sont obtenus ou remboursés selon les fluctuations de la valeur de marché des titres sous-jacents prêtés. Au 30 juin 2011, la Société avait prêté des titres (inclus dans Placements) dont la valeur de marché s'élevait à 1 612 \$ (1 650 \$ au 31 décembre 2010). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

La Société participe à des opérations de mise en pension et de prise en pension de titres afin de dégager des produits d'honoraires et de prendre possession de titres permettant de couvrir des positions à découvert sur des instruments semblables. Au 30 juin 2011, la Société participait à des prises en pension de titres à hauteur d'un montant de 58 \$ (578 \$ au 31 décembre 2010) comptabilisé à titre de créance à court terme. Aucun contrat de mise en pension de titres n'était en vigueur au 30 juin 2011 (461 \$ au 31 décembre 2010).

Dérivés

Le risque de perte sur dérivés de la Société est limité au montant des profits nets qui auraient pu être constatés à l'égard d'une contrepartie particulière. Le risque brut auquel la Société est exposée et qui découle des contreparties aux dérivés est mesuré selon le total de la juste valeur (y compris les intérêts courus) de tous les contrats qui affichent des profits (exclusion faite de tous les contrats faisant contrepoids parce qu'ils affichent des pertes). La Société vise à limiter le risque de crédit lié aux contreparties aux dérivés au moyen de l'établissement d'une notation de crédit minimale acceptable des contreparties de A- par des agences de notation externes; de la conclusion d'accords généraux de compensation; et de la conclusion d'accords Annexe de soutien au crédit selon lesquels des garanties doivent être remises par les contreparties lorsque l'exposition excède un certain seuil. Tous les contrats sont détenus avec des contreparties dont la notation est de A- ou plus. Au 30 juin 2011, les contreparties aux contrats de dérivés étaient notées AA- ou mieux dans 31 % des cas (33 % au 31 décembre 2010). La contrepartie la plus importante comptait pour 1 071 \$ au 30 juin 2011 (954 \$ au 31 décembre 2010). Le risque de crédit net de la Société a été réduit d'une juste valeur de 1 817 \$ au moyen de garanties détenues au 30 juin 2011 (1 226 \$ au 31 décembre 2010). En vertu des dispositions habituelles des accords Annexe de soutien au crédit, la Société a le droit de vendre ou de mettre en gage de nouveau les garanties qu'elle détient.

Au 30 juin 2011, le risque maximal de crédit lié aux dérivés, compte tenu des accords généraux de compensation et compte non tenu de la juste valeur de toute garantie détenue, s'établissait à 1 668 \$ (1 446 \$ au 31 décembre 2010). Sans accord général de compensation, le risque maximal de crédit aurait été de 4 606 \$ (4 195 \$ au 31 décembre 2010).

Note 7 Juste valeur des instruments financiers

Instruments financiers évalués à la juste valeur aux états de la situation financière consolidés

La Société classe ses évaluations à la juste valeur selon une hiérarchie à trois niveaux. Cette hiérarchie accorde un ordre de priorité aux données utilisées dans les techniques d'évaluation de la Société afin de déterminer la juste valeur des instruments financiers. Un niveau est attribué à chaque évaluation à la juste valeur en fonction des données de plus bas niveau ayant une importance dans l'évaluation de la juste valeur dans son ensemble. Les trois niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont définis dans les notes des états financiers consolidés du rapport annuel 2010 de la Société.

Le tableau qui suit présente les actifs financiers et les passifs financiers de la Société qui sont comptabilisés à la juste valeur et classés par niveau selon la hiérarchie de la juste valeur :

Juste valeur des instruments financiers

Au 30 juin 2011	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
ACTIF				
Trésorerie et titres à court terme				
Juste valeur par le biais des profits et pertes	465 \$	- \$	465 \$	- \$
Titres disponibles à la vente	10 019	-	10 019	-
Divers	2 339	2 339	-	-
Obligations				
Juste valeur par le biais des profits et pertes				
Gouvernement et organismes				
gouvernementaux canadiens	10 512	-	10 329	183
Gouvernement et organismes				
gouvernementaux américains	13 645	-	13 543	102
Autres gouvernements et organismes				
gouvernementaux	8 007	-	7 373	634
Sociétés	46 835	-	45 063	1 772
Titres adossés à des créances et à des				
créances hypothécaires résidentielles	350	-	19	331
Titres adossés à des créances et à des				
créances hypothécaires commerciales	3 647	-	3 256	391
Autres actifs titrisés	1 513	-	1 363	150
Titres disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes				
gouvernementaux canadiens	4 480	-	4 122	358
Gouvernement et organismes				
gouvernementaux américains	6 092	-	6 089	3
Autres gouvernements et organismes				
gouvernementaux	1 558	-	1 498	60
Sociétés	4 251	-	3 958	293
Titres adossés à des créances et à des				
créances hypothécaires résidentielles	90	-	3	87
Titres adossés à des créances et à des				
créances hypothécaires commerciales	309	-	248	61
Autres actifs titrisés	170	-	130	40
Actions				
Juste valeur par le biais des profits et pertes	8 477	8 476	1	-
Titres disponibles à la vente	2 154	2 154	-	-
Autres placements¹				
Titres de sociétés fermées désignés à la juste valeur				
par le biais des profits et pertes	3 437	1	-	3 436
Titres de sociétés fermées disponibles à la vente	111	-	-	111
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	3 617	-	3 518	99
Contrats de change	691	-	691	-
Contrats sur actions	14	-	-	14
Actif net des fonds distincts²	198 797	194 549	2 192	2 056
Total de l'actif comptabilisé à la juste valeur	331 580 \$	207 519 \$	113 880 \$	10 181 \$
PASSIF				
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	2 663 \$	- \$	2 594 \$	69 \$
Contrats de change	534	-	492	42
Contrats sur actions	6	-	-	6
Total du passif comptabilisé à la juste valeur	3 203 \$	- \$	3 086 \$	117 \$

1) Seuls les titres de sociétés fermées comptabilisés à la juste valeur sont inclus.

2) L'actif net des fonds distincts est comptabilisé à la juste valeur. Le rendement des placements lié à l'actif net des fonds distincts est entièrement contrebalancé par des montants correspondants portés au crédit des titulaires de contrats dont la participation dans l'actif net des fonds distincts est comptabilisée par la Société à titre de passif net des fonds distincts.

Juste valeur des instruments financiers

Au 31 décembre 2010	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
ACTIF				
Trésorerie et titres à court terme				
Juste valeur par le biais des profits et pertes	668 \$	- \$	668 \$	- \$
Titres disponibles à la vente	8 827	-	8 827	-
Divers	2 354	2 354	-	-
Obligations				
Juste valeur par le biais des profits et pertes				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	10 044	-	9 884	160
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 109	-	12 945	164
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	7 591	-	6 994	597
Sociétés	47 648	-	45 943	1 705
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	384	-	24	360
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	4 127	-	3 697	430
Autres actifs titrisés	1 436	-	1 276	160
Titres disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	5 177	-	5 143	34
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	5 587	-	5 582	5
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	1 417	-	1 357	60
Sociétés	4 367	-	4 108	259
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	98	-	5	93
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	438	-	366	72
Autres actifs titrisés	137	-	85	52
Actions				
Juste valeur par le biais des profits et pertes	8 297	8 296	1	-
Titres disponibles à la vente	2 178	2 178	-	-
Autres placements¹				
Titres de sociétés fermées désignés à la juste valeur par le biais des profits et pertes	3 283	1	-	3 282
Titres de sociétés fermées disponibles à la vente	80	-	-	80
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	3 357	-	3 289	68
Contrats de change	628	-	628	-
Contrats sur actions	15	-	-	15
Actif net des fonds distincts²	199 120	194 805	2 194	2 121
Total de l'actif comptabilisé à la juste valeur	330 367 \$	207 634 \$	113 016 \$	9 717 \$
PASSIF				
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	2 728 \$	- \$	2 691 \$	37 \$
Contrats de change	554	-	511	43
Contrats sur actions	5	-	-	5
Total du passif comptabilisé à la juste valeur	3 287 \$	- \$	3 202 \$	85 \$

¹ Seuls les titres de sociétés fermées comptabilisés à la juste valeur sont inclus.

² L'actif net des fonds distincts est comptabilisé à la juste valeur. Le rendement des placements lié à l'actif net des fonds distincts est entièrement contrebalancé par des montants correspondants portés au crédit des titulaires de contrats dont la participation dans l'actif net des fonds distincts est comptabilisée par la Société à titre de passif net des fonds distincts.

Actifs et passifs évalués à la juste valeur à l'état de la situation financière consolidé à l'aide de données importantes non observables (niveau 3)

Le tableau qui suit présente l'évolution de la juste valeur des instruments financiers pour lesquels des données importantes non observables (niveau 3) ont été utilisées pour l'évaluation à la juste valeur. La Société classe la juste valeur d'instruments financiers dans le niveau 3 s'il n'existe pas de marché observable pour les instruments ou, en l'absence de marchés actifs, si la plupart des données utilisées pour établir la juste valeur sont fondées sur les propres hypothèses de la Société à l'égard des hypothèses des participants sur le marché. Pour établir les justes valeurs de niveau 3, la Société favorise l'utilisation de données fondées sur le marché plutôt que sur ses propres hypothèses et, par conséquent, les profits et les pertes du tableau qui suit comprennent les variations de la juste valeur découlant en partie de facteurs observables et non observables.

Évolution des instruments financiers évalués à la juste valeur à l'aide de données importantes non observables (niveau 3)

Le tableau qui suit présente l'évolution de la juste valeur, pour le trimestre clos le 30 juin 2011, des instruments financiers pour lesquels des données importantes non observables (niveau 3) ont été utilisées pour l'évaluation à la juste valeur.

	Profits réalisés / latents nets (pertes réalisées / latentes nettes) inclus dans les éléments qui suivent :					Transferts			Solde au 30 juin 2011	Variation des profits (pertes) latent(e)s liés aux instruments toujours détenus
	Solde au 1 ^{er} avril 2011	Résultat net ¹	Autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Dans le niveau 3 ³	Hors du niveau 3 ³	Variation du change		
Obligations										
Juste valeur par le biais des profits et pertes										
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	155 \$	3 \$	- \$	25 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	183 \$	3 \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	119	5	-	5	-	-	(26)	(1)	102	5
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	603	12	-	38	(15)	1	-	(5)	634	11
Sociétés	1 581	4	-	264	(88)	57	(52)	6	1 772	(6)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	347	1	-	-	(19)	5	-	(3)	331	(1)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	419	(3)	-	-	(21)	-	-	(4)	391	(2)
Autres actifs titrisés	161	9	-	-	(20)	-	1	(1)	150	16
	3 385 \$	31 \$	- \$	332 \$	(163) \$	63 \$	(77) \$	(8) \$	3 563 \$	26 \$
Titres disponibles à la vente										
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	33 \$	- \$	- \$	312 \$	- \$	14 \$	- \$	(1) \$	358 \$	- \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	5	-	-	-	-	-	(2)	-	3	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	60	-	-	11	(13)	3	-	(1)	60	-
Sociétés	269	-	1	42	(66)	46	-	1	293	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	90	-	1	-	(5)	2	-	(1)	87	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	71	(1)	2	-	(11)	-	-	-	61	-
Autres actifs titrisés	38	(7)	10	-	(1)	-	-	-	40	-
	566 \$	(8) \$	14 \$	365 \$	(96) \$	65 \$	(2) \$	(2) \$	902 \$	- \$
Autres placements										
Titres de sociétés fermées désignés à la juste valeur par le biais des profits et pertes	3 258 \$	96 \$	- \$	185 \$	(96) \$	- \$	(3) \$	(4) \$	3 436 \$	83 \$
Titres de sociétés fermées disponibles à la vente	101	-	9	1	-	-	-	-	111	-
	3 359 \$	96 \$	9 \$	186 \$	(96) \$	- \$	(3) \$	(4) \$	3 547 \$	83 \$
Instruments dérivés, montant net	(11) \$	2 \$	6 \$	- \$	- \$	- \$	1 \$	(2) \$	(4) \$	- \$
Actif net des fonds distincts	2 047 \$	28 \$	- \$	8 \$	(10) \$	- \$	- \$	(17) \$	2 056 \$	29 \$
	9 346 \$	149 \$	29 \$	891 \$	(365) \$	128 \$	(81) \$	(33) \$	10 064 \$	138 \$

1) Ces montants sont compris dans les produits de placement au compte de résultat consolidé, exception faite du montant des fonds distincts qui est inclus dans la partie portant sur les placements de l'état des variations de l'actif net des fonds distincts (note 14).

2) Ces montants sont inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global à l'état de la situation financière consolidé.

3) À l'égard des actifs financiers 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.

Le tableau qui suit présente l'évolution de la juste valeur, pour le trimestre clos le 30 juin 2010, des instruments financiers pour lesquels des données importantes non observables (niveau 3) ont été utilisées pour l'évaluation à la juste valeur.

	Profits réalisés / latents nets (pertes réalisées / latentes nettes) inclus dans les éléments qui suivent :					Transferts			Solde au 30 juin 2010	Variation des profits (pertes) latent(e)s liés aux instruments toujours détenus
	Solde au 1 ^{er} avril 2010	Résultat net ¹	Autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Dans le niveau 3 ³	Hors du niveau 3 ³	Variation du change		
Obligations										
Juste valeur par le biais des profits et pertes										
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	126 \$	5 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	2 \$	133 \$	6 \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	392	(3)	-	113	-	-	(368)	7	141	(3)
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	456	-	-	45	(10)	-	-	20	511	1
Sociétés	1 574	(10)	-	19	(52)	23	(62)	109	1 601	(25)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	373	26	-	-	(24)	-	-	13	388	34
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	388	15	-	-	(5)	(1)	-	19	416	15
Autres actifs titrisés	165	14	-	-	(14)	-	-	8	173	6
	3 474 \$	47 \$	- \$	177 \$	(105) \$	22 \$	(430) \$	178 \$	3 363 \$	34 \$
Titres disponibles à la vente										
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	48 \$	- \$	4 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1 \$	53 \$	- \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	53	-	-	6	(4)	-	-	3	58	-
Sociétés	234	(5)	11	4	(6)	23	(5)	18	274	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	94	(4)	5	-	(5)	-	-	8	98	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	68	5	(3)	-	(1)	-	-	4	73	-
Autres actifs titrisés	47	2	1	-	(1)	-	-	3	52	-
	544 \$	(2) \$	18 \$	10 \$	(17) \$	23 \$	(5) \$	37 \$	608 \$	- \$
Autres placements										
Titres de sociétés fermées désignés à la juste valeur par le biais des profits et pertes	2 678 \$	33 \$	- \$	156 \$	(68) \$	- \$	- \$	92 \$	2 891 \$	36 \$
Titres de sociétés fermées disponibles à la vente	115	(9)	(4)	6	(28)	-	-	4	84	-
	2 793 \$	24 \$	(4) \$	162 \$	(96) \$	- \$	- \$	96 \$	2 975 \$	36 \$
Instruments dérivés, montant net	30 \$	25 \$	(20) \$	- \$	- \$	3 \$	(13) \$	5 \$	30 \$	26 \$
Actif net des fonds distincts	2 117 \$	(8) \$	- \$	68 \$	(6) \$	- \$	- \$	96 \$	2 267 \$	(5) \$
	8 958 \$	86 \$	(6) \$	417 \$	(224) \$	48 \$	(448) \$	412 \$	9 243 \$	91 \$

1) Ces montants sont compris dans les produits de placement au compte de résultat consolidé, exception faite du montant des fonds distincts qui est inclus dans la partie portant sur les placements de l'état des variations de l'actif net des fonds distincts (note 14).

2) Ces montants sont inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global à l'état de la situation financière consolidé.

3) À l'égard des actifs financiers 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.

Le tableau qui suit présente l'évolution de la juste valeur, pour le semestre clos le 30 juin 2011, des instruments financiers pour lesquels des données importantes non observables (niveau 3) ont été utilisées pour l'évaluation à la juste valeur.

	Profits réalisés / latents nets (pertes réalisées / latentes nettes) inclus dans les éléments qui suivent :			Transferts					Solde au 30 juin 2011	Variation des profits (pertes) latent(e)s liés aux instruments toujours détenus
	Solde au 1 ^{er} janvier 2011	Résultat net ¹	Autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Dans le niveau 3 ³	Hors du niveau 3 ³	Variation du change		
Obligations										
Juste valeur par le biais des profits et pertes										
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	160 \$	(1) \$	- \$	25 \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$	183 \$	(1) \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	164	5	-	11	(32)	-	(42)	(4)	102	2
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	597	9	-	66	(25)	1	-	(14)	634	9
Sociétés	1 705	20	-	356	(255)	57	(66)	(45)	1 772	7
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	360	19	-	-	(41)	5	-	(12)	331	17
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	430	15	-	-	(40)	-	-	(14)	391	20
Autres actifs titrisés	160	21	-	-	(21)	-	(5)	(5)	150	28
	3 576 \$	88 \$	- \$	458 \$	(414) \$	63 \$	(113) \$	(95) \$	3 563 \$	82 \$
Titres disponibles à la vente										
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	34 \$	- \$	- \$	312 \$	- \$	14 \$	- \$	(2) \$	358 \$	- \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	5	-	-	-	-	-	(2)	-	3	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	60	-	-	11	(13)	3	-	(1)	60	-
Sociétés	259	-	-	61	(66)	46	-	(7)	293	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	93	-	6	-	(11)	2	-	(3)	87	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	72	(2)	4	-	(11)	-	-	(2)	61	-
Autres actifs titrisés	52	(7)	12	-	(1)	-	(15)	(1)	40	-
	575 \$	(9) \$	22 \$	384 \$	(102) \$	65 \$	(17) \$	(16) \$	902 \$	- \$
Autres placements										
Titres de sociétés fermées désignées à la juste valeur par le biais des profits et pertes	3 282 \$	60 \$	- \$	335 \$	(174) \$	- \$	(3) \$	(64) \$	3 436 \$	45 \$
Titres de sociétés fermées disponibles à la vente	80	-	7	49	(24)	-	-	(1)	111	-
	3 362 \$	60 \$	7 \$	384 \$	(198) \$	- \$	(3) \$	(65) \$	3 547 \$	45 \$
Instruments dérivés, montant net	(2) \$	3 \$	2 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	(7) \$	(4) \$	10 \$
Actif net des fonds distincts	2 121	10	-	13	(23)	-	-	(65)	2 056	10
	9 632 \$	152 \$	31 \$	1 239 \$	(737) \$	128 \$	(133) \$	(248) \$	10 064 \$	147 \$

¹⁾ Ces montants sont compris dans les produits de placement au compte de résultat consolidé, exception faite du montant des fonds distincts qui est inclus dans la partie portant sur les placements de l'état des variations de l'actif net des fonds distincts (note 14).

²⁾ Ces montants sont inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global à l'état de la situation financière consolidé.

³⁾ À l'égard des actifs financiers 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.

Le tableau qui suit présente l'évolution de la juste valeur, pour le semestre clos le 30 juin 2010, des instruments financiers pour lesquels des données importantes non observables (niveau 3) ont été utilisées pour l'évaluation à la juste valeur.

	Profits réalisés / latents nets (pertes réalisées / latentes nettes) inclus dans les éléments qui suivent :			Transferts			Variation des profits (pertes) latent(e)s liés aux instruments toujours détenus			
	Solde au 1 ^{er} janvier 2010	Résultat net ¹	Autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Dans le niveau 3 ³		Hors du niveau 3 ³	Variation du change	Solde au 30 juin 2010
Obligations										
Juste valeur par le biais des profits et pertes										
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	129 \$	3 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1 \$	133 \$	4 \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	321	1	-	261	-	-	(442)	-	141	1
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	467	4	-	45	(21)	-	-	16	511	4
Sociétés	1 616	38	-	21	(69)	23	(100)	72	1 601	(11)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	389	48	-	-	(50)	-	-	1	388	69
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	399	47	-	-	(36)	-	-	6	416	49
Autres actifs titrisés	167	27	-	-	(22)	-	(1)	2	173	45
	3 488 \$	168 \$	- \$	327 \$	(198) \$	23 \$	(543) \$	98 \$	3 363 \$	161 \$
Titres disponibles à la vente										
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	49 \$	- \$	4 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	53 \$	- \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	2	-	-	-	-	-	(2)	-	-	-
organismes gouvernementaux	51	-	1	6	(4)	-	-	4	58	-
Sociétés	243	(5)	13	11	(8)	23	(15)	12	274	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	99	(9)	14	-	(11)	-	-	5	98	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	70	5	1	-	(5)	-	-	2	73	-
Autres actifs titrisés	42	2	8	-	(1)	-	-	1	52	-
	556 \$	(7) \$	41 \$	17 \$	(29) \$	23 \$	(17) \$	24 \$	608 \$	- \$
Autres placements										
Titres de sociétés fermées désignés à la juste valeur par le biais des profits et pertes	2 544 \$	62 \$	- \$	416 \$	(151) \$	- \$	- \$	20 \$	2 891 \$	78 \$
Titres de sociétés fermées disponibles à la vente	124	(28)	8	7	(28)	-	-	1	84	-
	2 668 \$	34 \$	8 \$	423 \$	(179) \$	- \$	- \$	21 \$	2 975 \$	78 \$
Instruments dérivés, montant net	35 \$	21 \$	(21) \$	- \$	- \$	5 \$	(12) \$	2 \$	30 \$	22 \$
Actif net des fonds distincts	2 240	(26)	-	69	(47)	-	-	31	2 267	(17)
	8 987 \$	190 \$	28 \$	836 \$	(453) \$	51 \$	(572) \$	176 \$	9 243 \$	244 \$

¹) Ces montants sont compris dans les produits de placement au compte de résultat consolidé, exception faite du montant des fonds distincts qui est inclus dans la partie portant sur les placements de l'état des variations de l'actif net des fonds distincts (note 14).

²) Ces montants sont inclus dans le cumul des autres éléments du résultat global à l'état de la situation financière consolidé.

³) À l'égard des actifs financiers 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.

La Société peut couvrir des positions au moyen de positions de compensation qui sont classées dans un niveau différent. Par exemple, les profits et les pertes au titre des actifs et des passifs du niveau 3 présentés dans les tableaux plus haut peuvent ne pas refléter l'incidence des profits et des pertes compensatoires sur des instruments de couverture qui ont été classés par la Société dans le niveau 1 et le niveau 2.

Les transferts dans le niveau 3 découlent principalement de titres ayant subi une perte de valeur au cours de l'exercice, ou de titres à l'égard desquels un manque de données observables sur le marché (par rapport à l'exercice précédent) s'est traduit par un reclassement dans le niveau 3. Les transferts hors du niveau 3 découlent principalement de la nouvelle disponibilité de données observables sur le marché pour la totalité de la durée de l'obligation, éliminant ainsi la nécessité d'extrapoler des données du marché au-delà des périodes observables.

Note 8 Dette à long terme

Aux	30 juin 2011	31 décembre 2010
Billets de premier rang à 3,40 % (600 \$ US)	575 \$	593 \$
Billets de premier rang à 4,90 % (500 \$ US)	479	493
Billets à moyen terme à 4,079 %	896	896
Billets à moyen terme à 4,896 %	998	997
Billets à moyen terme à 7,768 %	597	597
Billets à moyen terme à 5,161 %	549	549
Billets à moyen terme à 5,505 %	399	399
Billets à moyen terme à 4,67 %	350	350
Déventures de premier rang à taux fixe et flottant à 4,448 %	549	548
Autres billets à payer	199	419
Total de la dette à long terme	5 591 \$	5 841 \$
Juste valeur	5 913 \$	6 081 \$

La juste valeur de la dette à long terme est déterminée d'après les cours lorsque cela est possible. Dans le cas des titres de créance non cotés, la juste valeur est déterminée d'après les cours de titres de créance similaires ou au moyen d'un modèle d'actualisation des flux de trésorerie selon les taux d'intérêt en vigueur.

La valeur comptable de la dette à long terme reflète une augmentation de la juste valeur non amortie à hauteur de néant (4 \$ américains au 31 décembre 2010), en raison de l'acquisition de John Hancock. L'amortissement du rajustement de la juste valeur est comptabilisé dans les intérêts débiteurs dans les présents états financiers consolidés.

Le 14 décembre 2006, Manulife Finance (Delaware) LP (« MFLP »), une société en commandite en propriété exclusive, a émis des déventures de premier rang de 550 \$ qui viennent à échéance le 15 décembre 2026 et qui portent intérêt au taux annuel de 4,448 %, payable semestriellement, jusqu'au 15 décembre 2016, puis porteront intérêt à un taux correspondant au taux des acceptations bancaires à 90 jours majoré de 1,50 %, payable trimestriellement. Les déventures de premier rang sont remboursables en totalité ou en partie, avant le 15 décembre 2016, à la valeur nominale ou à la juste valeur de la dette, selon la plus élevée des deux valeurs, en fonction du rendement des obligations du gouvernement du Canada majoré de 14 points de base, ou à toute date de paiement des intérêts, à la valeur nominale à compter du 15 décembre 2016, dans chaque cas majorée des intérêts courus et impayés. Dans le cas de certaines modifications fiscales, les déventures de premier rang sont remboursables en tout à la juste valeur de marché majorée des intérêts courus et impayés.

Les autres billets à payer comprennent les billets à taux fixe portant intérêt à des taux allant de 6,0 % à 12,1 % et venant à échéance jusqu'en 2017 avec des encours différents. Un billet de premier rang à 6,822 % émis le 26 avril 2001, d'une valeur nominale de 220 \$, est venu à échéance le 31 mai 2011.

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

Aux	30 juin 2011	31 décembre 2010
Actions privilégiées – actions de catégorie A, série 1	344 \$	344 \$
Titres de Fiducie de capital Financière Manuvie - série A	60	60
Titres de Fiducie de capital Financière Manuvie - série B	940	940
Billets de Fiducie de capital Financière Manuvie II - série 1	992	991
Billets d'apport à l'excédent à 7,375 %, en dollars américains	457	471
Billets subordonnés à 6,24 %, en dollars canadiens	-	550
Déventures subordonnées à 5,059 %, à taux fixe et flottant, en dollars canadiens	646	648
Total	3 439 \$	4 004 \$
Juste valeur	3 566 \$	4 105 \$

La juste valeur des instruments de passifs est établie à l'aide des cours du marché.

La valeur comptable des billets d'apport à l'excédent reflète un écart d'évaluation après amortissement de 40 \$ US (41 \$ US au 31 décembre 2010), résultant de l'acquisition de John Hancock Financial Services, Inc. L'amortissement de l'ajustement à la juste valeur est comptabilisé dans les charges d'intérêts.

Les frais d'émission sont amortis sur la durée des instruments sous-jacents.

Le 14 décembre 2006, MFLP, société en commandite en propriété exclusive, a émis 650 \$ de déventures subordonnées venant à échéance le 15 décembre 2041 et portant intérêt au taux annuel de 5,059 %, payable semestriellement, jusqu'au 15 décembre 2036, puis à un taux correspondant au taux des acceptations bancaires à 90 jours majoré de 1 %, payable trimestriellement.

Sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, les déventures subordonnées sont remboursables en totalité ou en partie, à tout moment avant le 15 décembre 2036 à la valeur nominale ou à la juste valeur de la dette, selon la plus élevée des deux valeurs, en fonction du rendement des obligations du gouvernement du Canada majoré de 26,5 points de base, ou à toute date de paiement des intérêts, à la valeur nominale à compter du 15 décembre 2036, dans chaque cas majorée des intérêts courus et impayés. Dans le cas de certaines modifications fiscales, les déventures subordonnées sont remboursables en tout, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, à la juste valeur de marché majorée des intérêts courus et impayés.

Le 10 juillet 2009, Fiducie de capital Financière Manuvie II (la « Fiducie II ») a émis des billets subordonnés de 1 000 \$. Les billets viennent à échéance le 31 décembre 2108 et les intérêts sont payables semestriellement, soit le 30 juin et le 31 décembre. Du 10 juillet 2009 au 30 décembre 2019, le taux d'intérêt est de 7,405 % par année. Le 31 décembre 2019 et à chaque cinquième anniversaire après cette date (la « date de révision du taux d'intérêt »), le taux d'intérêt sera révisé pour correspondre au taux des obligations du gouvernement du Canada pour cinq ans majoré de 5 %.

Le 31 décembre 2014 ou par la suite, la Fiducie II peut rembourser les billets, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, en totalité ou en partie, à toute date qui n'est pas une date de révision du taux d'intérêt, à la valeur nominale ou à la juste valeur de la dette, selon la plus élevée des deux valeurs, basée sur le rendement des obligations non rachetables du gouvernement du Canada plus 1 % si le rachat a lieu avant le 31 décembre 2019, ou 2 % si le rachat a lieu après le 31 décembre 2019, les intérêts courus et impayés étant ajoutés au remboursement dans ces deux cas. La Fiducie II peut rembourser les billets à compter du 31 décembre 2019, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, ou à une date de révision du taux d'intérêt, à la valeur nominale majorée des intérêts courus et impayés.

Le 16 février 2011, Manufacturers a racheté les billets subordonnés à 6,24 % en circulation, d'un capital de 550 \$, à la valeur nominale majorée des intérêts courus et impayés.

Note 10 Capital social

Au 30 juin 2011, il y avait 38 millions d'options sur actions en cours et d'unités d'actions différées en circulation (38 millions au 31 décembre 2010) qui permettent à leur porteur de recevoir, à son choix, des actions ordinaires ou un paiement en trésorerie.

Nombre d'actions ordinaires (en millions)	Semestre clos le	Exercice clos le
	30 juin 2011	31 décembre 2010
Solde au début de la période	1 778	1 758
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	-	1
Émises dans le cadre de régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	10	19
Solde à la fin de la période	1 788	1 778

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

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	30 juin		30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 783	1 762	1 781	1 760
Attributions à base d'actions ayant un effet dilutif ¹ (en millions)	3	-	3	-
Instruments convertibles dilutifs ² (en millions)	85	-	82	-
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires³ (en millions)	1 871	1 762	1 866	1 760

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

²⁾ Les passifs liés aux actions privilégiées convertibles et les titres « MaCS » des séries I et II ont été inclus dans le calcul puisque les porteurs de ces titres convertibles ont le droit de les racheter contre des actions de la SFM avant la date de la conversion.

³⁾ Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2010, le calcul de l'effet dilutif tient compte du nombre moyen de base pondéré d'actions ordinaires, puisque la perte de la période a fait en sorte que la totalité des attributions n'avait aucun effet dilutif.

Actions privilégiées

Le 11 mars 2011, la SFM a émis huit millions d'actions privilégiées de catégorie 1, série 3 (« actions privilégiées de série 3 »), au prix de 25,00 \$ l'action, pour un total de 200 \$. Les actions privilégiées de série 3 donnent droit à des dividendes en trésorerie privilégiés non cumulatifs trimestriels, si le conseil d'administration de la SFM en déclare, au taux annuel de 4,20 %, jusqu'au 19 juin 2016, date après laquelle le taux sera rétabli tous les cinq ans pour qu'il corresponde au taux des obligations du gouvernement canadien à cinq ans majoré de 1,41 %. Le 19 juin 2016 et le 19 juin aux cinq ans par la suite, les actions privilégiées de série 3 pourront être converties au gré du porteur en actions privilégiées de catégorie 1, série 4 (« actions privilégiées de série 4 »). Les actions privilégiées de série 4 donnent droit à des dividendes en trésorerie privilégiés non cumulatifs trimestriels, s'ils sont déclarés, à un taux égal à celui des bons du Trésor du gouvernement canadien à trois mois majoré de 1,41 %. Sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, la SFM pourra racheter la totalité ou une partie des actions privilégiées de série 3 à la valeur nominale le 19 juin 2016 et le 19 juin aux cinq ans par la suite.

Note 11 Avantages futurs du personnel

La Société offre un certain nombre de régimes de retraite et d'avantages sociaux à ses salariés et agents admissibles. Les données relatives au coût des régimes de retraite et d'avantages sociaux de la Société s'établissent, dans l'ensemble, comme suit :

Trimestres clos les 30 juin	Prestations de retraite		Avantages postérieurs à l'emploi	
	2011	2010	2011	2010
Coût actuel des services rendus au titre des régimes à prestations définies	13 \$	14 \$	3 \$	2 \$
Coût des services passés au titre des régimes à prestations définies	-	(1)	(3)	-
Coût actuel des services rendus au titre des régimes à cotisations définies	17	18	-	-
Charges d'intérêts	43	48	9	11
Rendement prévu des actifs des régimes	(45)	(45)	(6)	(6)
Amortissement des écarts actuariels	16	16	-	-
Compressions de régimes	-	-	-	(8)
Total	44 \$	50 \$	3 \$	(1) \$
Semestres clos les 30 juin				
Coût actuel des services rendus au titre des régimes à prestations définies	26 \$	28 \$	6 \$	4 \$
Coût des services passés au titre des régimes à prestations définies	-	(1)	(6)	-
Coût actuel des services rendus au titre des régimes à cotisations définies	38	38	-	-
Charges d'intérêts	87	96	18	22
Rendement prévu des actifs des régimes	(92)	(92)	(12)	(12)
Amortissement des écarts actuariels	31	33	4	(1)
Compressions de régimes	-	-	-	(16)
Total	90 \$	102 \$	10 \$	(3) \$

Note 12 Engagements et éventualités

a) Poursuites judiciaires

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

Le 21 avril 2011, la Société a annoncé qu'elle avait été informée par le personnel de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (CVMO) que celle-ci avait décidé de ne pas chercher à obtenir d'ordonnance en ce qui a trait à l'avis d'exécution remis à la Société en juin 2009 relativement à la communication par la Société, avant mars 2009, de l'information ayant trait aux risques liés à ses rentes à capital variable assorties d'une garantie et à ses produits à fonds distincts.

Des demandes d'autorisation de recours collectifs contre la Société ont été déposées au Canada et aux États-Unis au nom d'investisseurs de ces pays, au titre d'allégations selon lesquelles la Société n'avait pas respecté ses obligations d'information en ce qui concerne son exposition aux risques de prix des marchés touchant les fonds distincts et les rentes à capital variable assorties d'une garantie. Il est possible que la Société fasse l'objet d'autres poursuites semblables entreprises par des investisseurs.

La Société juge avoir communiqué l'information pertinente conformément aux exigences applicables, et elle se défendra vigoureusement contre toute demande fondée sur les allégations précitées.

b) Garanties

Garanties relatives à Manulife Finance (Delaware), L.P.

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

Garanties relatives à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

Le 29 janvier 2007, la SFM a fourni une garantie subordonnée à l'égard des actions de catégorie A et de catégorie B de Manufacturers et de toute autre catégorie d'actions privilégiées de rang égal aux actions de catégorie A et de catégorie B de Manufacturers.

Les tableaux suivants présentent le sommaire de certaines informations financières condensées de la SFM :

	SFM (Garant)	Manulife Finance (Delaware), L.P.	Manufacturers consolidée	Autres filiales de la SFM, regroupées	Rajustements de consolidation	Montant total consolidé
Trimestre clos le 30 juin 2011						
Total des produits	84 \$	13 \$	10 551 \$	737 \$	(620) \$	10 765 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	490	(1)	596	(122)	(473)	490
Trimestre clos le 30 juin 2010						
Total des produits	38 \$	14 \$	11 610 \$	1 010 \$	(905) \$	11 767 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	(2 434)	-	(2 101)	(276)	2 377	(2 434)
Semestre clos le 30 juin 2011						
Total des produits	167 \$	29 \$	17 492 \$	1 159 \$	(1 018) \$	17 829 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 475	(6)	1 532	(78)	(1 448)	1 475
Semestre clos le 30 juin 2010						
Total des produits	77 \$	29 \$	20 626 \$	1 276 \$	(1 057) \$	20 951 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	(1 210)	-	(1 078)	(72)	1 150	(1 210)
Au 30 juin 2011						
Placements	45 \$	4 \$	199 374 \$	2 918 \$	- \$	202 341 \$
Total des autres actifs	39 380	1 430	34 316	21 948	(70 615)	26 459
Actif net des fonds distincts	-	-	198 797	-	-	198 797
Passifs des contrats d'assurance	-	-	158 209	8 865	(7 788)	159 286
Passifs et dépôts des contrats de placement	-	-	2 551	-	-	2 551
Total des autres passifs	14 606	1 288	41 899	15 746	(31 957)	41 582
Passif net des fonds distincts	-	-	198 797	-	-	198 797
Au 31 décembre 2010						
Placements	39 \$	4 \$	198 283 \$	2 896 \$	- \$	201 222 \$
Total des autres actifs	30 170	1 445	31 386	6 543	(45 119)	24 425
Actif net des fonds distincts	-	-	199 120	-	-	199 120
Passifs des contrats d'assurance	-	-	157 449	8 602	(7 739)	158 312
Passifs et dépôts des contrats de placement	-	-	2 990	-	-	2 990
Total des autres passifs	6 099	1 297	39 315	496	(7 537)	39 670
Passif net des fonds distincts	-	-	199 120	-	-	199 120

Garanties relatives à Manulife Finance Holdings Limited (« MFHL »)

La SFM a garanti le paiement des montants exigibles au titre des billets de premier rang d'un capital de 175 \$ portant intérêt à 6,646 % venant à échéance le 30 novembre 2011 pris en charge par MFHL, filiale en propriété exclusive.

Des détails à l'égard des garanties relatives à certains titres émis ou qui seront émis par John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.), John Hancock Life Insurance Company of New York et Manulife Financial Holdings Limited figurent à la note 15.

Note 13 Information sectorielle

La Société est constituée des secteurs Assurance – États-Unis et Gestion de patrimoine – É.-U. qui, ensemble, forment la Division américaine, ainsi que de la Division Asie, de la Division canadienne, de la Division de réassurance et 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 fondés sur son secteur d'activité ainsi que sur les besoins de son marché. Les produits et services importants de chaque secteur sont les suivants :

Protection (Assurance – États-Unis, Division Asie et Division canadienne). Offre divers produits d'assurance vie individuelle et d'assurance soins de longue durée individuelle et collective. Les produits sont distribués par l'intermédiaire de nombreux réseaux de distribution, y compris des agents d'assurance, des courtiers, des banques et des planificateurs financiers, et au moyen de la commercialisation directe.

Gestion de patrimoine (Gestion de patrimoine – États-Unis, Division Asie et Division canadienne). Offre des produits et services en matière de rentes, de prestations de retraite et de fonds communs de placement. Ces secteurs offrent aussi divers produits relatifs à la retraite dans le cadre de régimes collectifs d'avantages sociaux. Les contrats de rente fournissent des options de placement non garanties, partiellement garanties et garanties en totalité au moyen de produits du fonds général et de fonds distincts. Les activités de gestion de patrimoine de la Division canadienne comprennent aussi la Banque Manuvie, qui offre divers produits de dépôt et de crédit aux consommateurs canadiens. Ces secteurs distribuent des produits par l'intermédiaire de multiples réseaux de distribution, y compris des agents d'assurance et des courtiers liés à la Société, des maisons de courtage, des planificateurs financiers, des promoteurs de régimes de retraite, des consultants en matière de régimes de retraite et des banques.

Réassurance. Fournit des couvertures en récession vie et accident ainsi que des services de gestion de programmes internationaux d'avantages sociaux. La Financière Manuvie exerce des activités de réassurance dans les Amériques, en Europe, en Asie et en Australie. La division a des bureaux au Canada, aux États-Unis, en Allemagne, en Belgique, à la Barbade, à Singapour et au Japon.

Services généraux et autres. Regroupe les activités de services externes de gestion de placements de la Division des placements, le bénéfice sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux divisions d'exploitation, les modifications des méthodes et hypothèses actuarielles, les activités d'assurance accident et maladie de John Hancock, et les autres éléments hors exploitation.

Certaines méthodes de répartition sont utilisées dans la préparation de l'information financière sectorielle. Les coûts indirects sont répartis entre les secteurs selon des formules de répartition appliquées uniformément, alors que les fonds propres sont attribués aux secteurs de la Société selon une méthode fondée sur le risque. L'incidence sur le compte de résultat des modifications apportées aux hypothèses et méthodes actuarielles (note 5) est présentée dans le secteur Services généraux et autres.

Par secteur							
Trimestre clos le	Division	Division	Assurance –	Gestion de	Division de	Services	Total
30 juin 2011	Asie	canadienne	États-Unis	patrimoine –	réassurance	et autres	
Produits							
Primes							
Assurance vie et maladie	1 165 \$	705 \$	1 314 \$	- \$	268 \$	- \$	3 452 \$
Rentes et régimes de retraite	221	157	-	352	-	-	730
Total des primes nettes	1 386 \$	862 \$	1 314 \$	352 \$	268 \$	- \$	4 182 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	499	1 284	1 831	919	38	304	4 875
Autres produits, montant net	216	501	175	727	10	79	1 708
Total des produits	2 101 \$	2 647 \$	3 320 \$	1 998 \$	316 \$	383 \$	10 765 \$
Prestations et charges							
Assurance vie et maladie	1 206 \$	975 \$	2 393 \$	- \$	208 \$	603 \$	5 385 \$
Rentes et régimes de retraite	398	593	-	1 332	-	-	2 323
Prestations et sinistres, montant net	1 604 \$	1 568 \$	2 393 \$	1 332 \$	208 \$	603 \$	7 708 \$
Charges d'intérêts	16	83	64	3	-	161	327
Autres charges	448	696	411	491	30	122	2 198
Total des prestations et charges	2 068 \$	2 347 \$	2 868 \$	1 826 \$	238 \$	886 \$	10 233 \$
Résultat (perte) avant impôts sur le résultat	33 \$	300 \$	452 \$	172 \$	78 \$	(503) \$	532 \$
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat	(3)	(35)	(153)	(42)	(15)	211	(37)
Résultat net (perte nette)	30 \$	265 \$	299 \$	130 \$	63 \$	(292) \$	495 \$
Moins résultat net attribué (perte nette imputée) aux							
Titulaires de contrats avec participation	4	(5)	-	-	-	-	(1)
Participations ne donnant pas le contrôle dans des filiales	(6)	-	-	-	-	2	(4)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	28 \$	260 \$	299 \$	130 \$	63 \$	(290) \$	490 \$

Trimestre clos le 30 juin 2010	Division Asie	Division canadienne	Assurance – États-Unis	Gestion de patrimoine – États-Unis	Division de réassurance	Services et autres	Total
Produits							
Primes							
Assurance vie et maladie	1 039 \$	668 \$	1 477 \$	- \$	249 \$	- \$	3 433 \$
Rentes et régimes de retraite	70	295	-	621	-	-	986
Total des primes nettes	1 109 \$	963 \$	1 477 \$	621 \$	249 \$	- \$	4 419 \$
Produits de placement, montant net	487	833	2 564	1 852	53	7	5 796
Autres produits, montant net	181	450	171	689	8	53	1 552
Total des produits	1 777 \$	2 246 \$	4 212 \$	3 162 \$	310 \$	60 \$	11 767 \$
Prestations et charges							
Assurance vie et maladie	988 \$	853 \$	5 333 \$	- \$	238 \$	(13) \$	7 399 \$
Rentes et régimes de retraite	1 011	814	-	3 534	-	-	5 359
Prestations et sinistres, montant net	1 999 \$	1 667 \$	5 333 \$	3 534 \$	238 \$	(13) \$	12 758 \$
Charges d'intérêts	14	55	16	4	(1)	158	246
Autres charges	380	641	512	478	21	139	2 171
Total des prestations et charges	2 393 \$	2 363 \$	5 861 \$	4 016 \$	258 \$	284 \$	15 175 \$
Résultat (perte) avant impôts sur le résultat	(616) \$	(117) \$	(1 649) \$	(854) \$	52 \$	(224) \$	(3 408) \$
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat	(7)	38	576	318	(12)	88	1 001
Résultat net (perte nette)	(623) \$	(79) \$	(1 073) \$	(536) \$	40 \$	(136) \$	(2 407) \$
Moins résultat net attribué (perte nette imputée) aux							
Titulaires de contrats avec participation	(2)	(1)	-	-	-	-	(3)
Participations ne donnant pas le contrôle dans des filiales	(7)	-	-	-	-	(17)	(24)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	(632) \$	(80) \$	(1 073) \$	(536) \$	40 \$	(153) \$	(2 434) \$

Semestre clos le 30 juin 2011	Division Asie	Division canadienne	Assurance – Etats-Unis	Gestion de patrimoine – Etats-Unis	Division de réassurance	Services et autres	Total
Produits							
Primes							
Assurance vie et maladie	2 293 \$	1 369 \$	2 812 \$	- \$	571 \$	- \$	7 045 \$
Rentes et régimes de retraite	383	412	-	862	-	-	1 657
Total des primes nettes	2 676 \$	1 781 \$	2 812 \$	862 \$	571 \$	- \$	8 702 \$
Produits de placement, montant net	643	1 590	2 283	1 095	62	(18)	5 655
Autres produits, montant net	453	1 053	342	1 450	18	156	3 472
Total des produits	3 772 \$	4 424 \$	5 437 \$	3 407 \$	651 \$	138 \$	17 829 \$
Prestations et charges							
Assurance vie et maladie	2 049 \$	1 258 \$	3 451 \$	- \$	594 \$	713 \$	8 065 \$
Rentes et régimes de retraite	415	693	-	1 799	-	-	2 907
Prestations et sinistres, montant net	2 464 \$	1 951 \$	3 451 \$	1 799 \$	594 \$	713 \$	10 972 \$
Charges d'intérêts	32	145	74	6	-	351	608
Autres charges	860	1 416	859	981	55	250	4 421
Total des prestations et charges	3 356 \$	3 512 \$	4 384 \$	2 786 \$	649 \$	1 314 \$	16 001 \$
Résultat (perte) avant impôts sur le résultat	416 \$	912 \$	1 053 \$	621 \$	2 \$	(1 176) \$	1 828 \$
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat	(33)	(140)	(351)	(179)	(31)	390	(344)
Résultat net (perte nette)	383 \$	772 \$	702 \$	442 \$	(29) \$	(786) \$	1 484 \$
Moins résultat net attribué (perte nette imputée) aux							
Titulaires de contrats avec participation	7	(7)	-	-	-	-	-
Participations ne donnant pas le contrôle dans des filiales	(11)	-	-	-	-	2	(9)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	379 \$	765 \$	702 \$	442 \$	(29) \$	(784) \$	1 475 \$

Semestre clos le 30 juin 2010	Division Asie	Division canadienne	Assurance – États-Unis	Gestion de patrimoine – États-Unis	Division de réassurance	Services et autres	Total
Produits							
Primes							
Assurance vie et maladie	2 032 \$	1 281 \$	2 876 \$	- \$	512 \$	- \$	6 701 \$
Rentes et régimes de retraite	119	716	-	1 245	-	-	2 080
Total des primes nettes	2 151 \$	1 997 \$	2 876 \$	1 245 \$	512 \$	- \$	8 781 \$
Produits de placement, montant net	807	1 825	3 665	2 474	93	163	9 027
Autres produits, montant net	430	864	337	1 370	16	126	3 143
Total des produits	3 388 \$	4 686 \$	6 878 \$	5 089 \$	621 \$	289 \$	20 951 \$
Prestations et charges							
Assurance vie et maladie							
Assurance vie et maladie	1 883 \$	1 597 \$	7 198 \$	- \$	461 \$	(6) \$	11 133 \$
Rentes et régimes de retraite	928	1 497	-	4 437	-	-	6 862
Prestations et sinistres, montant net	2 811 \$	3 094 \$	7 198 \$	4 437 \$	461 \$	(6) \$	17 995 \$
Charges d'intérêts	28	108	24	7	-	353	520
Autres charges	773	1 286	990	966	54	268	4 337
Total des prestations et charges	3 612 \$	4 488 \$	8 212 \$	5 410 \$	515 \$	615 \$	22 852 \$
Résultat (perte) avant impôts sur le résultat	(224) \$	198 \$	(1 334) \$	(321) \$	106 \$	(326) \$	(1 901) \$
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat	(26)	9	472	153	(21)	140	727
Résultat net (perte nette)	(250) \$	207 \$	(862) \$	(168) \$	85 \$	(186) \$	(1 174) \$
Moins résultat net attribué (perte nette imputée) aux							
Titulaires de contrats avec participation	(5)	(5)	-	-	-	-	(10)
Participations ne donnant pas le contrôle dans des filiales	(12)	-	-	-	-	(14)	(26)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	(267) \$	202 \$	(862) \$	(168) \$	85 \$	(200) \$	(1 210) \$

Par secteur

	Division Asie	Division canadienne	Assurance – États-Unis	Gestion de patrimoine – États-Unis	Division de réassurance	Services et autres	Total
Goodwill							
Solde au 1 ^{er} janvier 2011	561 \$	2 014 \$	914 \$	360 \$	66 \$	75 \$	3 990 \$
Incidence des fluctuations des taux de change	(12)	-	(28)	(11)	(1)	2	(50)
Solde au 30 juin 2011	549 \$	2 014 \$	886 \$	349 \$	65 \$	77 \$	3 940 \$
Solde au 1 ^{er} janvier 2010	537 \$	2 166 \$	1 694 \$	1 843 \$	70 \$	79 \$	6 389 \$
Incidence des fluctuations des taux de change	16	-	23	24	1	(1)	63
Solde au 30 juin 2010	553 \$	2 166 \$	1 717 \$	1 867 \$	71 \$	78 \$	6 452 \$

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 de la Division de réassurance entre les différents secteurs géographiques auxquels ils se rapportent.

Par emplacement géographique

Trimestre clos le

30 juin 2011	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 166 \$	715 \$	1 430 \$	141 \$	3 452 \$
Rentes et régimes de retraite	221	157	352	-	730
Total des primes	1 387 \$	872 \$	1 782 \$	141 \$	4 182 \$
Produits (pertes) de placement	542	1 411	2 871	51	4 875
Autres produits	85	570	937	116	1 708
Total des produits	2 014 \$	2 853 \$	5 590 \$	308 \$	10 765 \$
30 juin 2010					
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 041 \$	680 \$	1 586 \$	126 \$	3 433 \$
Rentes et régimes de retraite	70	295	621	-	986
Total des primes	1 111 \$	975 \$	2 207 \$	126 \$	4 419 \$
Produits (pertes) de placement	490	837	4 452	17	5 796
Autres produits	187	468	893	4	1 552
Total des produits	1 788 \$	2 280 \$	7 552 \$	147 \$	11 767 \$

Par emplacement géographique

Semestre clos le

30 juin 2011

	Asie	Canada	États-Unis	Divers	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	2 296 \$	1 386 \$	3 036 \$	327 \$	7 045 \$
Rentes et régimes de retraite	383	412	862	-	1 657
Total des primes	2 679 \$	1 798 \$	3 898 \$	327 \$	8 702 \$
Produits (pertes) de placement	531	1 739	3 330	55	5 655
Autres produits	353	1 084	1 903	132	3 472
Total des produits	3 563 \$	4 621 \$	9 131 \$	514 \$	17 829 \$

30 juin 2010

Produits

Primes

Assurance vie et maladie	2 036 \$	1 306 \$	3 091 \$	268 \$	6 701 \$
Rentes et régimes de retraite	119	716	1 245	-	2 080
Total des primes	2 155 \$	2 022 \$	4 336 \$	268 \$	8 781 \$
Produits (pertes) de placement	831	1 933	6 252	11	9 027
Autres produits	439	901	1 793	10	3 143
Total des produits	3 425 \$	4 856 \$	12 381 \$	289 \$	20 951 \$

Note 14 Fonds distincts

Actif net

Aux	30 juin 2011	31 décembre 2010
Placements, à la valeur de marché		
Trésorerie et titres à court terme	1 240 \$	1 750 \$
Obligations	959	928
Actions et fonds communs de placement	194 525	194 188
Autres placements	2 258	2 426
Produits de placement à recevoir	66	75
Autres passifs, montant net	(251)	(247)
Total de l'actif net des fonds distincts	198 797 \$	199 120 \$

Variation de l'actif net

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	30 juin		30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats				
Dépôts des titulaires de contrat	5 086 \$	5 968 \$	11 005 \$	13 172 \$
Transferts au (provenant du) fonds général, montant net	(64)	(78)	(22)	107
Paiements aux titulaires de contrats	(5 502)	(5 051)	(11 341)	(10 405)
	(480) \$	839 \$	(358) \$	2 874 \$
Montants liés aux placements				
Intérêts et dividendes	392 \$	366 \$	692 \$	636 \$
Profits nets réalisés et latents (pertes nettes réalisées et latentes) sur placements	(408)	(11 690)	5 836	(6 001)
	(16) \$	(11 324) \$	6 528 \$	(5 365) \$
Divers				
Honoraires de gestion et d'administration	(828) \$	(793) \$	(1 742) \$	(1 642) \$
Réévaluation de devises	(770)	7 345	(4 751)	2 642
	(1 598) \$	6 552 \$	(6 493) \$	1 000 \$
Déductions, montant net	(2 094) \$	(3 933) \$	(323) \$	(1 491) \$
Actif net des fonds distincts au début de la période	200 891	193 225	199 120	190 783
Actif net des fonds distincts à la fin de la période	198 797 \$	189 292 \$	198 797 \$	189 292 \$

Note 15 Information en rapport avec les placements dans des contrats de rente différée et des Signature Notes émises ou prises en charge par John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) et avec les placements à capital fixe dans des contrats de rente différée qui seront émis par John Hancock Life Insurance Company of New York

Les données financières consolidées condensées qui suivent, présentées selon les IFRS, ont été intégrées aux présents états financiers consolidés intermédiaires relatifs à John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (« JHUSA ») et à John Hancock Life Insurance Company of New York (« JHNY ») en conformité avec le Règlement S-X et la Règle 12h-5 de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « Commission ») et, relatifs à Manulife Finance Holdings Limited (« MFHL »), conformément au Règlement 51-102 prévu par les lois sur les valeurs mobilières des provinces du Canada, qui porte sur les obligations d'information continue. Ces états financiers sont : i) intégrés par renvoi aux déclarations d'inscription de la SFM, de JHUSA, de JHNY et de MFHL qui ont trait à la garantie par la SFM de certains titres qu'émettront ses filiales et ii) fournis d'après l'exemption des obligations d'information continue de JHUSA, JHNY et MFHL. Pour en savoir davantage sur ces filiales, les garanties et les restrictions de la SFM quant à la capacité de la SFM à obtenir des fonds de ses filiales au moyen de dividendes ou d'emprunts, voir la note 22 k) des états financiers annuels de 2010 de la Société.

État de la situation financière consolidé condensé

	Société Financière Manuvie (garant)	Manulife Finance Holdings Limited	John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (émetteur)	John Hancock Life Insurance Company of New York (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Au 30 juin 2011							
Actif							
Placements	45 \$	- \$	78 756 \$	9 156 \$	114 893 \$	(509) \$	202 341 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	30 830	1	3 797	1	19 249	(53 878)	-
Actifs de réassurance	-	-	14 435	809	3 845	(11 429)	7 660
Autres actifs	8 550	182	13 970	510	29 098	(33 511)	18 799
Actif net des fonds distincts	-	-	123 152	7 266	69 973	(1 594)	198 797
Total de l'actif	39 425 \$	183 \$	234 110 \$	17 742 \$	237 058 \$	(100 921) \$	427 597 \$
Passif et capitaux propres							
Passifs des contrats d'assurance	- \$	- \$	83 839 \$	5 864 \$	81 453 \$	(11 870) \$	159 286 \$
Passifs et dépôts des contrats de placement	-	-	1 497	53	1 630	(629)	2 551
Autres passifs	9 420	(2)	13 396	3 062	37 234	(30 558)	32 552
Dette à long terme	4 842	178	-	-	659	(88)	5 591
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	344	-	978	-	12 271	(10 154)	3 439
Passif net des fonds distincts	-	-	123 152	7 266	69 973	(1 594)	198 797
Capitaux propres	24 819	7	11 248	1 497	33 370	(46 122)	24 819
Avoir des titulaires de contrats avec participation	-	-	-	-	160	-	160
Participation ne donnant pas le contrôle dans des filiales	-	-	-	-	308	94	402
Total du passif et de l'avoir	39 425 \$	183 \$	234 110 \$	17 742 \$	237 058 \$	(100 921) \$	427 597 \$

État de la situation financière consolidé condensé

	Société Financière Manuvie (garant)	Manulife Finance Holdings Limited	John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (émetteur)	John Hancock Life Insurance Company of New York (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Au 31 décembre 2010							
Actif							
Placements	39 \$	3 \$	79 971 \$	9 522 \$	112 187 \$	(500) \$	201 222 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	29 766	2	3 589	1	11 123	(44 481)	-
Actifs de réassurance	-	-	14 994	895	3 291	(11 348)	7 832
Autres actifs	404	407	13 170	512	12 660	(10 560)	16 593
Actif net des fonds distincts	-	-	123 657	7 288	69 720	(1 545)	199 120
Total de l'actif	30 209 \$	412 \$	235 381 \$	18 218 \$	208 981 \$	(68 434) \$	424 767 \$
Passif et capitaux propres							
Passifs des contrats d'assurance	- \$	- \$	85 137 \$	6 608 \$	78 213 \$	(11 646) \$	158 312 \$
Passifs et dépôts des contrats de placement	-	-	1 805	40	1 145	-	2 990
Autres passifs	881	-	12 616	2 913	22 309	(8 894)	29 825
Dette à long terme	4 874	407	-	-	610	(50)	5 841
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	344	-	1 009	-	4 346	(1 695)	4 004
Passif net des fonds distincts	-	-	123 657	7 288	69 720	(1 545)	199 120
Capitaux propres	24 110	5	11 157	1 369	32 162	(44 698)	24 105
Avoir des titulaires de contrats avec participation	-	-	-	-	160	-	160
Participation ne donnant pas le contrôle dans des filiales	-	-	-	-	316	94	410
Total du passif et de l'avoir	30 209 \$	412 \$	235 381 \$	18 218 \$	208 981 \$	(68 434) \$	424 767 \$

Compte de résultat consolidé condensé

Trimestre clos le 30 juin 2011	Société Financière Manuvie (garant)	Manulife Finance Holdings Limited	John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (émetteur)	John Hancock Life Insurance Company of New York (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Produits							
Primes, montant net	- \$	- \$	1 256 \$	88 \$	2 838 \$	- \$	4 182 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	86	5	2 500	222	2 403	(341)	4 875
Autres produits, montant net	(2)	-	458	33	2 419	(1 200)	1 708
Total des produits	84 \$	5 \$	4 214 \$	343 \$	7 660 \$	(1 541) \$	10 765 \$
Prestations et charges							
Prestations et sinistres, montant net	- \$	- \$	3 608 \$	158 \$	4 849 \$	(907) \$	7 708 \$
Commissions, placements et frais généraux	3	-	668	39	1 805	(379)	2 136
Autres charges	79	5	130	5	425	(255)	389
Total des prestations et charges	82 \$	5 \$	4 406 \$	202 \$	7 079 \$	(1 541) \$	10 233 \$
Résultat net (perte nette) avant impôts							
sur le résultat	2 \$	- \$	(192) \$	141 \$	581 \$	- \$	532 \$
(Charge) recouvrement d'impôts sur le résultat	(2)	1	72	(48)	(60)	-	(37)
Résultat net (perte) après impôts sur le résultat	- \$	1 \$	(120) \$	93 \$	521 \$	- \$	495 \$
Quote-part du résultat net (de la perte nette) des filiales non consolidées	490	-	164	-	44	(698)	-
Résultat net (perte nette)	490 \$	1 \$	44 \$	93 \$	565 \$	(698) \$	495 \$
Attribué (imputée) aux :							
Participations ne donnant pas le contrôle dans des filiales	- \$	- \$	- \$	- \$	8 \$	(4) \$	4 \$
Titulaires de contrat avec participation	-	-	-	(1)	1	1	1
Actionnaires	490	1	44	94	556	(695)	490
	490 \$	1 \$	44 \$	93 \$	565 \$	(698) \$	495 \$

Compte de résultat consolidé condensé

Trimestre clos le 30 juin 2010	Société Financière Manuvie (garant)	Manulife Finance Holdings Limited	John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (émetteur)	John Hancock Life Insurance Company of New York (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Produits							
Primes, montant net	- \$	- \$	1 676 \$	129 \$	2 618 \$	(4) \$	4 419 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	38	7	4 190	251	1 557	(247)	5 796
Autres produits, montant net	-	-	472	32	3 219	(2 171)	1 552
Total des produits	38 \$	7 \$	6 338 \$	412 \$	7 394 \$	(2 422) \$	11 767 \$
Prestations et charges							
Prestations et sinistres, montant net	- \$	- \$	6 462 \$	516 \$	7 556 \$	(1 776) \$	12 758 \$
Commissions, placements et frais généraux	5	-	759	59	1 675	(402)	2 096
Autres charges	52	7	111	3	392	(244)	321
Total des prestations et charges	57 \$	7 \$	7 332 \$	578 \$	9 623 \$	(2 422) \$	15 175 \$
Résultat net (perte nette) avant impôts							
sur le résultat	(19) \$	- \$	(994) \$	(166) \$	(2 229) \$	- \$	(3 408) \$
(Charge) recouvrement d'impôts sur le résultat	4	1	387	59	550	-	1 001
Résultat net (perte) après impôts sur le résultat	(15) \$	1 \$	(607) \$	(107) \$	(1 679) \$	- \$	(2 407) \$
Quote-part du résultat net (de la perte nette) des filiales non consolidées	(2 419)	-	(174)	-	(777)	3 370	-
Résultat net (perte nette)	(2 434) \$	1 \$	(781) \$	(107) \$	(2 456) \$	3 370 \$	(2 407) \$
Attribué (imputée) aux :							
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	- \$	- \$	18 \$	6 \$	24 \$
Titulaires de contrat avec participation	-	-	-	(2)	(5)	10	3
Actionnaires	(2 434)	1	(781)	(105)	(2 469)	3 354	(2 434)
	(2 434) \$	1 \$	(781) \$	(107) \$	(2 456) \$	3 370 \$	(2 407) \$

Compte de résultat consolidé condensé

Semestre clos le 30 juin 2011	Société Financière Manuvie (garant)	Manulife Finance Holdings Limited	John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (émetteur)	John Hancock Life Insurance Company of New York (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Produits							
Primes, montant net	- \$	- \$	2 715 \$	191 \$	5 796 \$	- \$	8 702 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	167	13	2 899	331	2 894	(649)	5 655
Autres produits, montant net	-	-	878	65	4 044	(1 515)	3 472
Total des produits	167 \$	13 \$	6 492 \$	587 \$	12 734 \$	(2 164) \$	17 829 \$
Prestations et charges							
Prestations et sinistres, montant net	- \$	- \$	4 838 \$	239 \$	6 673 \$	(778) \$	10 972 \$
Commissions, placements et frais généraux	11	-	1 367	84	3 606	(765)	4 303
Autres charges	162	12	220	7	946	(621)	726
Total des prestations et charges	173 \$	12 \$	6 425 \$	330 \$	11 225 \$	(2 164) \$	16 001 \$
Résultat net (perte nette) avant impôts sur le résultat	(6) \$	1 \$	67 \$	257 \$	1 509 \$	- \$	1 828 \$
(Charge) recouvrement d'impôts sur le résultat	(2)	1	20	(88)	(275)	-	(344)
Résultat (perte) après impôts sur le résultat	(8) \$	2 \$	87 \$	169 \$	1 234 \$	- \$	1 484 \$
Quote-part du bénéfice net (de la perte nette) des filiales non consolidées	1 483	-	239	-	326	(2 048)	-
Résultat net (perte nette)	1 475 \$	2 \$	326 \$	169 \$	1 560 \$	(2 048) \$	1 484 \$
Attribué (imputée) aux :							
Participations ne donnant pas le contrôle dans des filiales	- \$	- \$	- \$	- \$	13 \$	(4) \$	9 \$
Titulaires de contrat avec participation	-	-	(13)	(12)	11	14	-
Actionnaires	1 475	2	339	181	1 536	(2 058)	1 475
	1 475 \$	2 \$	326 \$	169 \$	1 560 \$	(2 048) \$	1 484 \$

Compte de résultat consolidé condensé

Semestre clos le 30 juin 2010	Société Financière Manuvie (garant)	Manulife Finance Holdings Limited	John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (émetteur)	John Hancock Life Insurance Company of New York (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Produits							
Primes, montant net	- \$	- \$	3 300 \$	271 \$	5 214 \$	(4) \$	8 781 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	77	7	5 760	487	3 120	(424)	9 027
Autres produits, montant net	-	-	986	65	4 856	(2 764)	3 143
Total des produits	77 \$	7 \$	10 046 \$	823 \$	13 190 \$	(3 192) \$	20 951 \$
Prestations et charges							
Prestations et sinistres, montant net	- \$	- \$	9 296 \$	806 \$	9 878 \$	(1 985) \$	17 995 \$
Commissions, placements et frais généraux	13	-	1 519	106	3 351	(800)	4 189
Perte de valeur du goodwill	-	-	-	-	-	-	-
Autres charges	99	7	250	6	713	(407)	668
Total des prestations et charges	112 \$	7 \$	11 065 \$	918 \$	13 942 \$	(3 192) \$	22 852 \$
Résultat net (perte nette) avant impôts sur le résultat	(35) \$	- \$	(1 019) \$	(95) \$	(752) \$	- \$	(1 901) \$
(Charge) recouvrement d'impôts sur le résultat	5	1	418	35	268	-	727
Résultat (perte) après impôts sur le résultat	(30) \$	1 \$	(601) \$	(60) \$	(484) \$	- \$	(1 174) \$
Quote-part du bénéfice net (de la perte nette) des filiales non consolidées	(1 180)	-	(98)	-	(687)	1 965	-
Résultat net (perte nette)	(1 210) \$	1 \$	(699) \$	(60) \$	(1 171) \$	1 965 \$	(1 174) \$
Attribué (imputée) aux :							
Participations ne donnant pas le contrôle dans des filiales	- \$	- \$	- \$	- \$	19 \$	7 \$	26 \$
Titulaires de contrat avec participation	-	-	(2)	(1)	2	11	10
Actionnaires	(1 210)	1	(697)	(59)	(1 192)	1 947	(1 210)
	(1 210) \$	1 \$	(699) \$	(60) \$	(1 171) \$	1 965 \$	(1 174) \$

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Société Financière Manuvie (garant)	Manulife Finance Holdings Limited	John Hancock Life Insurance Company of (U.S.A.) (émetteur)	John Hancock Life Insurance Company of New York (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée	
Semestre clos le 30 juin 2011							
Activités opérationnelles							
Résultat net	1 475 \$	2 \$	326 \$	169 \$	1 560 \$	(2 048) \$	1 484 \$
Ajustements en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie :							
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(1 483)	-	(239)	-	(326)	2 048	-
Augmentation (diminution) du passifs de contrats d'assurance	-	-	1 838	(575)	2 610	-	3 873
(Diminution) augmentation du placement dans des passifs de contrats	-	-	(310)	(6)	299	-	(17)
Augmentation (diminution) des actifs de réassurance	-	-	116	59	(163)	-	12
Amortissement des primes/escomptes	-	-	16	31	(36)	-	11
Autres amortissements	-	(8)	41	-	117	8	158
(Profits) pertes net(te)s réalisé(e)s et latent(e)s, y compris les pertes de valeur	-	-	(449)	(26)	(546)	-	(1 021)
Charge (recouvrement) de l'impôt sur le résultat différé	2	(1)	(110)	58	351	(1)	299
Charge au titre des options sur actions	-	-	3	-	9	-	12
Résultat net ajusté en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie	(6) \$	(7) \$	1 232 \$	(290) \$	3 875 \$	7 \$	4 811 \$
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et à l'exploitation	(100)	1	(32)	163	(11)	1	22
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(106) \$	(6) \$	1 200 \$	(127) \$	3 864 \$	8 \$	4 833 \$
Activités d'investissement							
Achats et avances hypothécaires	- \$	- \$	(11 126) \$	(2 928) \$	(20 147) \$	- \$	(34 201) \$
Cessions et remboursements	-	-	10 590	3 125	17 077	-	30 792
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs nets du courtier en placements	-	-	9	(15)	388	-	382
Investissement dans des actions ordinaires de filiales	(196)	-	-	-	-	196	-
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	-	(85)	-	-	85	-
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	-	31	-	-	(31)	-
Billets à recevoir de sociétés affiliées	(8 000)	-	-	-	-	8 000	-
Billets à recevoir de la société mère	-	223	-	-	(8 892)	8 669	-
Billets à recevoir de filiales	(208)	-	5	-	-	203	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(8 404) \$	223 \$	(576) \$	182 \$	(11 574) \$	17 122 \$	(3 027) \$
Activités de financement							
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus	- \$	- \$	(473) \$	- \$	(109) \$	- \$	(582) \$
Émission de titres de créance à long terme	-	-	-	-	8	(8)	-
Remboursement de titres de créance à long terme	-	(220)	-	-	-	-	(220)
Remboursement d'instruments de capitaux propres	-	-	-	-	(550)	-	(550)
Rachat net de placements dans des passifs de contrats	-	-	58	20	(420)	-	(342)
Fonds empruntés, montant net	-	-	(1)	-	36	-	35
Variations des dépôts bancaires, montant net	-	-	-	-	1 100	-	1 100
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(350)	-	-	-	(1)	-	(351)
Apport d'une (distribution à une) participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(16)	-	(16)
Actions ordinaires émises, montant net	1	-	-	-	197	(196)	2
Actions privilégiées émises, montant net	196	-	-	-	-	-	196
Apport de capital par la société mère	-	-	-	-	85	(85)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	-	-	(31)	31	-
Billets à payer à des sociétés affiliées	-	-	-	-	8 000	(8 000)	-
Billets à payer à la société mère	-	-	-	-	203	(203)	-
Billets à payer à des filiales	8 669	-	-	-	-	(8 669)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	8 516 \$	(220) \$	(416) \$	20 \$	8 502 \$	(17 130) \$	(728) \$
Trésorerie et titres à court terme							
Augmentation (diminution) au cours de la période	6 \$	(3) \$	208 \$	75 \$	792 \$	- \$	1 078 \$
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	-	-	(51)	(13)	(104)	-	(168)
Solde au 1 ^{er} janvier	39	3	1 708	421	9 151	-	11 322
Solde au 30 juin	45 \$	- \$	1 865 \$	483 \$	9 839 \$	- \$	12 232 \$
Trésorerie et titres à court terme							
Au début de la période							
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	39 \$	3 \$	2 063 \$	443 \$	9 301 \$	- \$	11 849 \$
Palements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	-	(355)	(22)	(150)	-	(527)
Trésorerie et titres à court terme, montant net au 1^{er} janvier	39 \$	3 \$	1 708 \$	421 \$	9 151 \$	- \$	11 322 \$
À la fin de la période							
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	45 \$	- \$	2 152 \$	508 \$	10 118 \$	- \$	12 823 \$
Palements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	-	(287)	(25)	(279)	-	(591)
Trésorerie et titres à court terme, montant net au 30 juin	45 \$	- \$	1 865 \$	483 \$	9 839 \$	- \$	12 232 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :							
Intérêts versés	158 \$	13 \$	83 \$	2 \$	587 \$	(321) \$	522 \$
Intérêts reçus	163 \$	14 \$	2 299 \$	310 \$	2 292 \$	(637) \$	4 441 \$
Impôts et taxes payés	(10) \$	- \$	(54) \$	- \$	166 \$	- \$	102 \$

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Semestre clos le 30 juin 2010	Société Financière Manuvie (garant)	Manulife Finance Holdings Limited	John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (émetteur)	John Hancock Life Insurance Company of New York (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Activités opérationnelles							
Résultat net	(1 210) \$	1 \$	(699) \$	(60) \$	(1 171) \$	1 965 \$	(1 174) \$
Ajustements en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie :							
Quota-part du résultat net des filiales non consolidées	1 180	-	98	-	687	(1 965)	-
Augmentation (diminution) du passifs de contrats d'assurance	-	-	8 512	792	2 765	-	12 069
(Diminution) augmentation du placement dans des passifs de contrats	-	-	51	(1)	(54)	-	(4)
Augmentation (diminution) des actifs de réassurance	-	-	(6 004)	(351)	5 608	-	(747)
Amortissement des primes/escomptes	-	-	68	41	(48)	-	61
Autres amortissements	-	(5)	44	(1)	106	5	149
(Profits) pertes net(te)s réalisé(e)s et latent(e)s, y compris les pertes de valeur	-	-	(3 364)	(190)	(1 151)	-	(4 705)
Charge (recouvrement) de l'impôt sur le résultat différé	(4)	1	(340)	(96)	(460)	-	(899)
Charge au titre des options sur actions	-	-	4	-	9	-	13
Résultat net ajusté en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie	(34) \$	(3) \$	(1 630) \$	134 \$	6 291 \$	5 \$	4 763 \$
Fluctuation des débiteurs et des créiteurs liés aux contrats et à l'exploitation	(24)	-	3 803	382	(3 202)	(1)	958
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(58) \$	(3) \$	2 173 \$	516 \$	3 089 \$	4 \$	5 721 \$
Activités d'investissement							
Achats et avances hypothécaires	- \$	- \$	(9 867) \$	(1 109) \$	(13 610) \$	- \$	(24 586) \$
Cessions et remboursements	-	-	7 105	689	8 920	-	16 714
Fluctuations des débiteurs et des créiteurs nets du courtier en placements							
	-	-	162	24	187	-	373
Apport de capital à des filiales non consolidées	(309)	-	(2)	-	-	311	-
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	-	1	-	-	(1)	-
Billets à recevoir de sociétés affiliées	(4 000)	-	-	-	(4 003)	8 003	-
Billets à recevoir de la société mère	-	(418)	-	-	(654)	1 072	-
Billets à recevoir de filiales	(359)	-	5	-	-	354	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(4 668) \$	(418) \$	(2 596) \$	(396) \$	(9 160) \$	9 739 \$	(7 499) \$
Activités de financement							
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés							
	- \$	- \$	(9) \$	- \$	(9) \$	- \$	(18) \$
Emission de titres de créance à long terme	-	421	1	-	(417)	(5)	-
Remboursement de titres de créance à long terme	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Rachat net de placements dans des passifs de contrats	-	-	(204)	23	(64)	-	(245)
Fonds empruntés, montant net	-	-	(1)	-	10	-	9
Variations des dépôts bancaires, montant net	-	-	-	-	902	-	902
Dividendes payés en trésorerie aux actionnaires	(352)	-	-	-	-	-	(352)
Apport d'une (distribution à une) participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	34	-	34
Actions ordinaires émises, montant net	2	-	-	-	-	-	2
Apport de capital par la société mère	-	-	-	-	310	(310)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	-	-	(1)	1	-
Billets à payer à des sociétés affiliées	4 003	-	-	-	4 000	(8 003)	-
Billets à payer à la société mère	-	-	-	-	354	(354)	-
Billets à payer à des filiales	1 072	-	-	-	-	(1 072)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	4 725 \$	421 \$	(214) \$	23 \$	5 119 \$	(9 743) \$	331 \$
Trésorerie et titres à court terme							
Augmentation (diminution) au cours de la période							
	(1) \$	- \$	(637) \$	143 \$	(952) \$	- \$	(1 447) \$
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme							
	-	-	67	9	126	-	202
Solde au 1 ^{er} janvier	3	-	5 061	707	12 509	-	18 280
Solde au 30 juin	2 \$	- \$	4 491 \$	859 \$	11 683 \$	- \$	17 035 \$
Trésorerie et titres à court terme							
Au début de la période							
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	3 \$	- \$	5 339 \$	726 \$	12 737 \$	- \$	18 805 \$
Paielements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	-	(278)	(19)	(228)	-	(525)
Trésorerie et titres à court terme, montant net au 1^{er} janvier	3 \$	- \$	5 061 \$	707 \$	12 509 \$	- \$	18 280 \$
À la fin de la période							
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	2 \$	- \$	4 812 \$	879 \$	11 852 \$	- \$	17 545 \$
Paielements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	-	(321)	(20)	(169)	-	(510)
Trésorerie et titres à court terme, montant net au 30 juin	2 \$	- \$	4 491 \$	859 \$	11 683 \$	- \$	17 035 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :							
Intérêts versés	98 \$	5 \$	34 \$	2 \$	319 \$	(77) \$	381 \$
Intérêts reçus	77 \$	7 \$	2 248 \$	212 \$	1 823 \$	(387) \$	3 980 \$
Impôts et taxes payés	- \$	- \$	24 \$	- \$	90 \$	- \$	114 \$

Note 16 Première application des IFRS

La Société a adopté les IFRS en remplacement des PCGR du Canada en date du 1^{er} janvier 2011. Les références aux PCGR du Canada dans la présente note renvoient aux PCGR du Canada en vigueur avant l'adoption des IFRS. L'état de la situation financière consolidé d'ouverture de la Société a été préparé au 1^{er} janvier 2010, date de transition aux IFRS de la Société (« date de transition ») conformément aux exigences de l'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*. La présente note explique les principaux ajustements faits par la Société au moment de la préparation des ajustements requis au total des capitaux propres et au total du résultat global selon les IFRS par rapport au référentiel comptable antérieur pour les périodes de comparaison closes le 30 juin 2010. Voir la note 2 « Modifications futures de conventions comptables et de la présentation de l'information financière » des états financiers annuels du rapport annuel de 2010 et la note 15 « Première application des IFRS » des états financiers consolidés du premier trimestre de 2011 pour avoir une description des principales différences entre les PCGR du Canada et les IFRS, et des principales méthodes comptables choisies.

Un sommaire des diverses incidences découlant de l'adoption des IFRS sur le total du résultat global est présenté ci-après :

	Trimestre clos le 30 juin 2010	Semestre clos le 30 juin 2010
	(2 375)	(1 227)
Perte nette selon les PCGR du Canada	\$	\$
Rajouter : participations ne donnant pas le contrôle	5	10
<i>Ajustements selon les IFRS entraînant une augmentation (diminution) du résultat net présenté</i>		
<i>i) Ajustements des placements :</i>		
Immeubles	(33)	(178)
Titres de sociétés fermées	20	69
Agriculture	(8)	9
Comptabilité de couverture	(50)	(83)
Pétrole et gaz	6	21
Autres placements	(22)	8
Variations des passifs des contrats d'assurance liées aux variations des placements	84	176
<i>ii) Ajustements actuariels :</i>		
Classement des produits	(63)	(55)
Dérivés incorporés	(9)	(7)
<i>iii) Ajustements de consolidation</i>	(16)	17
<i>iv) Ajustements des Services généraux :</i>		
Placements dans des baux adossés	9	128
Autres ajustements	(5)	(42)
Différences comptables à l'égard de l'impôt sur le résultat	1	5
Participation de donnant pas le contrôle	19	16
<i>Ajustements de l'impôt sur le résultat sur les éléments ci-dessus</i>	30	(41)
	(2 407)	(1 174)
Perte nette selon les IFRS	\$	\$
Autres éléments du résultat global selon les PCGR du Canada	1 016	461
Ajustements selon les IFRS aux autres éléments du résultat global, y compris les montants attribués aux titulaires de contrats avec participation et aux participations ne donnant pas le contrôle des éléments suivants :		
Variation des profits latents sur les titres disponibles à la vente	39	39
Variation des profits (pertes) latent(e)s liés aux couvertures de flux de trésorerie	70	62
Conversion de l'investissement net dans des établissements étrangers autonomes	(56)	(5)
	(1 338)	
Total du résultat global établi selon les IFRS	\$	(617) \$

Un sommaire des divers ajustements au total des capitaux propres découlant de l'adoption des IFRS est présenté ci-après :

Au	30 juin 2010
Total des capitaux propres établis selon les PCGR du Canada ¹	27 671
Reclassement des participations ne donnant pas le contrôle dans les capitaux propres selon les IFRS	\$
<i>Ajustements selon les IFRS entraînant une augmentation (diminution) des capitaux propres présentés</i>	259
<i>Résultats non distribués</i>	
<i>i) Ajustements des placements :</i>	
Immeubles	9
Titres de sociétés fermées	90
Agriculture	94
Comptabilité de couverture	92
Pétrole et gaz	(41)
Autres placements	(153)
Variations des passifs des contrats d'assurance liées aux variations des placements	(154)
<i>ii) Ajustements actuariels :</i>	
Classement des produits	(172)
Dérivés incorporés	(35)
<i>iii) Ajustements de consolidation</i>	
<i>iv) Ajustements des Services généraux :</i>	
Perte de valeur du goodwill	(734)
Placements dans des baux adossés	(395)
Autres ajustements	(95)
Différences comptables à l'égard de l'impôt sur le résultat	(154)
Ajustements de l'impôt sur le résultat sur les éléments ci-dessus	228
Compte de conversion des devises ramené à néant par le biais des capitaux propres	(5 144)
<i>Cumul des autres éléments du résultat global attribuable aux éléments suivants :</i>	
Actifs financiers disponibles à la vente	90
Couvertures de flux de trésorerie	88
Conversion de devises	5 144
<i>Participation de donnant pas le contrôle</i>	37
Total des capitaux propres établis selon les IFRS	\$

¹⁾ Le solde d'ouverture des résultats non distribués selon les PCGR du Canada au 1^{er} janvier 2010, compris dans le total des capitaux propres selon les PCGR du Canada, a été retraité. Voir la note 1 c).

La Société a fait peu d'ajustements aux tableaux des flux de trésorerie consolidés au moment de la première application des IFRS.

Note 17 Chiffres correspondants

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

Note 18 Fait postérieur à la date du bilan

Le 18 juillet 2011, la Société a conclu une convention avec Pacific Life Insurance Company (« Pacific Life ») visant la vente de ses activités de rétrocession vie. Le portefeuille fermé de réassurance de la Société, un portefeuille de contrats fermé de réassurance pris en charge par d'autres assureurs, est exclu de cette convention. La transaction devrait être conclue au cours du troisième trimestre de 2011. La transaction est structurée à titre de conventions de réassurance entre Pacific Life et la Société, dans le cadre desquelles les provisions techniques et les actifs d'exploitation connexes seront transférés à Pacific Life. Le paiement net en trésorerie qui sera versé à Pacific Life devrait être d'environ 650 \$ US au lieu du transfert des placements soutenant les provisions techniques. Aux termes de la convention, la Société transférera à Pacific Life l'infrastructure (y compris les systèmes TI et la main-d'œuvre) requise pour administrer les activités de rétrocession vie. Le profit généré à la sortie devrait s'établir à 275 \$ US (déduction faite des impôts de 135 \$ US); ce montant sera comptabilisé dans le montant net des autres produits (pertes) de placement au compte de résultat consolidé de la Société. Cette transaction devrait accroître le ratio des fonds propres réglementaires de la Société.

INFORMATION AUX ACTIONNAIRES

FINANCIÈRE MANUVIE

SIÈGE SOCIAL

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

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

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

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

Compagnie Trust CIBC Mellon
C.P. 7010, Succursale Adelaide Street
Toronto (Ontario) Canada M5C 2W9
Région de Toronto : 416 643-6268
Sans frais : 1 800 783-9495
Télécopieur : 1 877 713 9291
Courriel : inquiries@cibcmellon.com
Site Web : www.cibcmellon.com

CIBC Mellon a également des succursales à Montréal, à Halifax, à Vancouver et à Calgary.

États-Unis

BNY Mellon Shareowner Services
480 Washington Blvd.
Jersey City NJ 07310 États-Unis
ou
P.O. Box 358015
Pittsburgh PA 15252-8015 États-Unis
Téléphone : 1 800 249-7702
Courriel : shrrelations@bnymellon.com
Site Web :
www.bnymellon.com/shareowner/equityaccess

Hong Kong

Actionnaires inscrits :
Computershare Hong Kong
Investor Services Limited
17M Floor, Hopewell Centre
183 Queen's Road East
Wan Chai, Hong Kong
Téléphone : 852 2862-8555
Porteurs d'une attestation de la propriété des actions :
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited
Sub-Custody and Clearing,
Hong Kong Office
GPO Box 64 Hong Kong
Téléphone : 852 2288-8346

Philippines

The Hongkong and Shanghai
Kentz Corporation Limited
HSBC Stock Transfer Unit
7th Floor, HSBC Centre
3058 Fifth Avenue West
Bonifacio Global City
Taguig City 1634
Philippines
Telephone : PLDT 632 581-7595;
GLOBE : 632 976-7595

AUDITEURS

Ernst & Young s.r.l.
Comptables agréés
Experts-comptables autorisés
Toronto, Canada

Les documents suivants de la Financière Manuvie sont offerts sur le site Web www.manuvie.com

- rapport annuel et circulaire de sollicitation de procurations
- Avis de convocation à l'assemblée annuelle
- rapports aux actionnaires
- Déclaration de contribution à la collectivité
- documents sur la gouvernance

NOTES

La solidité financière est un facteur essentiel pour générer de nouvelles affaires, entretenir et étendre le réseau de distribution et soutenir l'expansion, les acquisitions et la croissance. Au 30 juin 2011, le capital de la Financière Manuvie s'élevait à 28,9 milliards de dollars canadiens, dont 23,2 milliards de dollars canadiens représentaient les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires. Les notes attribuées à Manufacturers pour sa solidité et sa capacité de règlement sont parmi les meilleures du secteur de l'assurance.

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

ÉVOLUTION DU COURS DES ACTIONS ORDINAIRES

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

Au 30 juin 2011, 1 788 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

	Toronto	New York	Hong Kong	Philippines
1 ^{er} avril – 30 juin 2011	\$ CA	\$ US	\$ HK	PHP
Haut	17,93 \$	18,68 \$	144,1 \$	775 P
Bas	15,52 \$	15,86 \$	122,2 \$	670 P
Fermeture	17,08 \$	17,66 \$	131,7 \$	685 P
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	4 035	2 448	235	1,5

Demande de transmission de documents par voie électronique

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

La Financière 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 Financière Manuvie :

- rapport annuel et circulaire de sollicitation de procurations
- *Avis de convocation à l'assemblée annuelle*
- rapports aux actionnaires
- *Déclaration de contribution à la collectivité*
- documents sur la gouvernance

Vous pourrez accéder à ces documents sur notre site Web, à l'adresse www.manuvie.com, dès qu'ils seront prêts à être postés aux actionnaires. Les documents relatifs à l'assemblée annuelle, y compris les rapports annuels, seront affichés sur notre site Web au moins jusqu'à ce qu'une nouvelle version soit publiée.

Nous vous aviserons de la date à laquelle ces documents seront affichés sur notre site Web et nous confirmerons les directives à suivre pour y avoir accès. Si nous ne sommes pas en mesure d'afficher certains documents sur notre site Web, un exemplaire imprimé vous sera envoyé par la poste.

Les documents figurent sous Rapports trimestriels, dans la section Relations avec les investisseurs de notre site Web, à l'adresse www.manuvie.com.

..... Détachez ici

Si vous souhaitez recevoir les documents de la Financière 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 Financière 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 Financière 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

