

T2

Société Financière Manuvie
Rapport trimestriel aux actionnaires

2008

pour le trimestre terminé le 30 juin

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

Aux 30 juin et pour les trimestres terminés à ces dates

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

	2008	2007	Variation (%)
Bénéfice net	998 \$	1 099 \$	(9)
Perte attribuée aux titulaires de contrats avec participation	(10)	(3)	233
Bénéfice net attribué aux actionnaires	1 008 \$	1 102 \$	(9)
Dividendes sur actions privilégiées	(8)	(7)	-
Bénéfice net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	1 000 \$	1 095 \$	(9)

Primes et dépôts

Assurance vie et assurance maladie	3 865 \$	3 692 \$	5
Rentes et régimes de retraite	1 507	1 140	32
Fonds distincts	8 472	8 545	(1)
Fonds communs de placement	2 664	2 305	16
Équivalents primes pour SAS	621	584	6
Autres fonds	133	172	(23)
Total des primes et dépôts	17 262 \$	16 438 \$	5

Fonds gérés

Fonds général	164 445 \$	163 675 \$	-
Fonds distincts	175 746	176 842	(1)
Fonds communs de placement	32 094	38 810	(17)
Autres fonds	28 013	31 240	(10)
Total des fonds gérés	400 298 \$	410 567 \$	(3)

			<u>% du total 2008</u>	<u>% du total 2007</u>
Capital				
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	3 024 \$	3 046 \$	11	11
Participation minoritaire dans des filiales	167	202	1	1
Avoir				
Avoir des titulaires de contrats avec participation	64	153	-	1
Capitaux propres				
Actions privilégiées	638	638	2	2
Actions ordinaires	13 958	14 043	49	49
Surplus d'apport	152	130	1	-
Bénéfices non répartis	15 312	13 632	54	47
Cumul des autres éléments du résultat étendu sur les titres disponibles à la vente et conversion de l'investissement net dans des établissements étrangers	(5 025)	(3 224)	(18)	(11)
Total du capital	28 290 \$	28 620 \$	100	100

Principales mesures clés du rendement

Résultat de base par action ordinaire	0,67 \$	0,72 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,66 \$	0,71 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (annualisé) ¹	17,0 %	18,5 %
Valeur comptable par action ordinaire	16,29 \$	16,21 \$
Actions ordinaires en circulation (en millions)		
À la fin de la période	1 495	1 519
Moyenne pondérée - de base	1 497	1 532
Moyenne pondérée - diluée	1 508	1 546

¹ Le rendement des capitaux propres attribuable aux porteurs d'actions ordinaires correspond au bénéfice net attribuable aux 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 étendu sur les titres disponibles à la vente et les couvertures de flux de trésorerie.

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

La Société Financière Manuvie présente d'excellents résultats pour le deuxième trimestre au chapitre des souscriptions et de la valeur intrinsèque des affaires nouvelles

La Société Financière Manuvie a présenté aujourd'hui un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 1 008 millions de dollars et un résultat dilué par action de 0,66 \$, comparativement à un bénéfice net de 1 102 millions de dollars et un résultat dilué par action de 0,71 \$ à la même période l'exercice dernier. Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires¹ s'est établi à 17,0 % au deuxième trimestre de 2008, contre 18,5 % en 2007.

En comparaison avec le même trimestre à l'exercice dernier, le fléchissement des marchés boursiers des États-Unis et de Hong Kong, le poids des nouvelles affaires, l'appréciation du dollar canadien et certaines dispositions fiscales ont entraîné une baisse du bénéfice d'environ 250 millions de dollars. Toutefois, les résultats au chapitre du crédit demeurent très satisfaisants, et les dépenses sont bien maîtrisées.

Les primes et dépôts se sont chiffrés à 17,3 milliards de dollars au deuxième trimestre de 2008. En devises constantes, les primes et dépôts ont augmenté de 11 % par rapport au deuxième trimestre de 2007, grâce aux robustes souscriptions et à la croissance des primes et dépôts périodiques. Si l'on exclut les fluctuations des devises, les souscriptions dans les secteurs de l'assurance et de la gestion de patrimoine ont augmenté de 18 % et de 14 % respectivement. Ces résultats remarquables ont permis à la valeur intrinsèque des affaires nouvelles d'atteindre le niveau record de 562 millions de dollars au deuxième trimestre, une hausse de 15 % par rapport à l'exercice précédent.

Le total des fonds gérés s'établissait à 400,3 milliards de dollars au 30 juin 2008, soit 10,3 milliards de moins qu'à la même date l'exercice dernier. L'incidence positive des flux de trésorerie nets provenant des titulaires de contrats n'a pas suffi à compenser la baisse de 21 milliards de dollars attribuable aux soubresauts des marchés et le recul de 10 milliards de dollars imputable à l'appréciation du dollar canadien.

FAITS MARQUANTS

États-Unis

- Le secteur de l'assurance vie de John Hancock s'est classé au premier rang pour ce qui est des souscriptions d'assurance vie individuelle, pour un troisième trimestre consécutif², et sa part de marché s'est accrue alors que les souscriptions faisaient du surplace dans l'ensemble du marché. Les souscriptions affichent une hausse de 22 % par rapport à l'année précédente, cette forte progression touchant tous les canaux de distribution et toutes les gammes de produits. En particulier, les produits d'assurance vie à capital variable ont connu une hausse de 26 % malgré les turbulences qui ont secoué les marchés boursiers et la baisse des souscriptions dans l'ensemble du marché. Ces résultats s'expliquent par l'exécution sans faille d'une stratégie de base reposant sur la conception de produits, la distribution, la sélection des risques et le service relatif aux nouveaux contrats.
- Dans le secteur des rentes à capital variable de John Hancock, des améliorations ont été apportées au produit le plus en demande, la garantie Income Plus for Life, tant sur le plan des caractéristiques que des options de placement, grâce à une collaboration avec d'importants gestionnaires de placement indépendants, dont Dimensional Fund Advisors, T. Rowe Price et Wellington Management.

1) Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires ne tient pas compte du cumul des autres éléments du résultat étendu sur les titres disponibles à la vente et les couvertures de flux de trésorerie.

2) Selon les données les plus récentes de la LIMRA International sur les souscriptions du premier trimestre de 2008 dans les catégories pertinentes. Le calcul des souscriptions est basé sur les nouvelles primes annualisées.

- John Hancock continue de dominer le marché de l'assurance soins de longue durée en se classant au premier rang en matière de souscriptions de contrats collectifs et au deuxième rang en matière de contrats individuels². Le produit phare Custom Care s'est enrichi de nouveaux services de soutien aux dispensateurs de soins, de dispositions visant la protection des consommateurs et d'une option d'indexation selon l'indice des prix à la consommation (IPC).
- Le secteur des régimes de retraite de John Hancock a lancé un nouvel avenant facultatif baptisé Guaranteed Income for Life, destiné exclusivement au marché des régimes 401(k). Cet avenant aide les participants à protéger et à faire croître leur épargne-retraite en leur procurant un potentiel d'appréciation, une protection contre les pertes et un revenu viager garanti. Le marché a très bien accueilli Guaranteed Income for Life, et plus de 200 régimes assortis de cet avenant ont été souscrits au cours du trimestre.
- Le secteur des fonds communs de John Hancock a connu son deuxième trimestre le plus solide au chapitre des souscriptions de parts de fonds de placement à capital variable, qui ont atteint 2,5 milliards de dollars américains, une hausse de 31 % par rapport au même trimestre l'exercice précédent. Cette hausse est attribuable aux rendements remarquables de nombreux fonds vedettes, à l'ajout de plusieurs partenaires et à la plus grande stabilité du personnel des ventes. Ainsi, les flux de trésorerie nets provenant des clients ont atteint leur valeur la plus élevée depuis huit trimestres. Au cours du trimestre, le secteur a également mené à bien le refinancement et le rachat de toutes les actions privilégiées à enchères en circulation de ses fonds de placement à capital fixe financés par emprunt.

Canada

- L'Assurance individuelle a connu son deuxième trimestre le plus productif au chapitre des souscriptions, celles-ci ayant augmenté de 14 % par rapport au deuxième trimestre de 2007. Toutes les principales gammes de produits ont contribué à ces résultats remarquables, et le marché a bien accueilli le nouveau produit d'assurance vie entière sans participation Performax Or.
- À la Gestion de patrimoine, Individuelle, les souscriptions ont poursuivi leur progression à belle allure, et les souscriptions de fonds distincts ont excédé 1,1 milliard de dollars, une hausse de 34 % par rapport à l'exercice précédent. Le contrat FPG Sélect RevenuPlus est à l'origine de la plus grande partie de cette croissance : moins de 20 mois après son lancement, les dépôts dépassent la marque des 5 milliards de dollars.
- Le compte Manuvie Un de la Banque Manuvie, une marge de crédit garantie par une habitation, a inscrit un nouveau record trimestriel, les nouveaux prêts ayant franchi le cap de 1 milliard de dollars. Il en résulte une augmentation annuelle de 33 % du volume global des nouveaux prêts.
- La société Fonds communs Manuvie a annoncé qu'elle s'alliait à Mawer Investment Management Limited (« Mawer ») pour offrir une nouvelle gamme de fonds communs comarqués sur le marché de détail. L'entente de distribution exclusive permettra aux épargnants de profiter des services de gestion de placements primés et des excellents rendements de Mawer grâce à sept nouveaux fonds.
- Le secteur Solutions Épargne et retraite collectives a lancé le produit RevenuPlus Collectif en juin, et les conseillers lui ont réservé un accueil très enthousiaste. Empruntant aux caractéristiques de la très populaire garantie individuelle RevenuPlus, il s'agit là de la première garantie de retrait minimal conçue tout spécialement pour les régimes collectifs d'épargne-retraite au Canada.

²) Selon les données les plus récentes de la LIMRA International sur les souscriptions du premier trimestre de 2008 dans les catégories pertinentes. Le calcul des souscriptions est basé sur les nouvelles primes annualisées.

Asie et Japon

- Les souscriptions de rentes variables et de produits d'assurance ont été très dynamiques au Japon. Les souscriptions de rentes à capital variable du trimestre ont plus que doublé par rapport à l'exercice dernier (hausse de 139 %), grâce à l'expansion du réseau de distribution et à la popularité incessante de la nouvelle génération de ce produit lancée vers le milieu de 2007. Les souscriptions de produits d'assurance au cours du trimestre ont presque doublé comparativement au même trimestre l'exercice dernier, entre autres par suite de la mise en marché de nouveaux produits, dont un contrat d'assurance cancer lancé au cours du trimestre.
- À Hong Kong, au deuxième trimestre, les souscriptions d'assurance individuelle ont augmenté de 12 %, et les souscriptions de produits de retraite ont fait un bond de 14 % par rapport au deuxième trimestre de 2007. Le volume accru de souscriptions d'assurance s'explique en partie par des améliorations apportées aux produits et par des campagnes de marketing, et le populaire contrat Preserved Account a alimenté la hausse des souscriptions de produits de retraite. Au deuxième trimestre, le secteur de la gestion de patrimoine a aussi lancé plusieurs nouveaux fonds, dont le tout premier fonds MPF sectoriel, plusieurs fonds de marchés émergents et un fonds à contre-courant, ce qui se traduit par un éventail plus vaste de solutions adaptées à divers besoins et objectifs de placement.
- Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'assurance du trimestre affichent une hausse de 29 % par rapport au deuxième trimestre de 2007, grâce à la vigueur des activités de bancassurance et à la plus grande productivité du réseau à Singapour, mais aussi grâce à la production accrue attribuable à l'ouverture de nouveaux bureaux en Chine.
- La Financière Manuvie a poursuivi l'expansion de ses activités en Chine et a obtenu un nouveau permis d'exploitation au deuxième trimestre. Elle en détient maintenant 31 en tout, soit plus que toute autre société d'assurance vie étrangère présente en Chine.

Services généraux

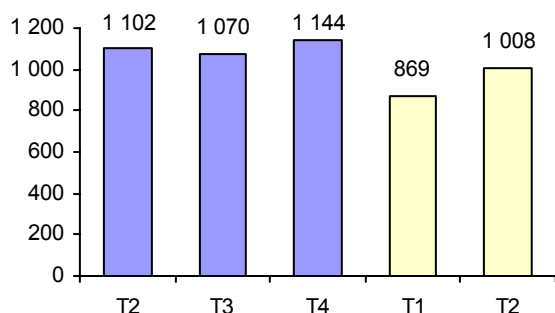
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,26 \$ par action ordinaire de la Société, payable au plus tôt le 19 septembre 2008 aux actionnaires inscrits en date du 19 août 2008 à la clôture des marchés.



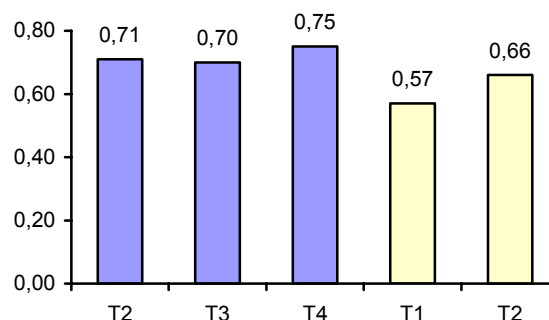
Dominic D'Alessandro
Président et chef de la direction

MESURES CLÉS DU RENDEMENT

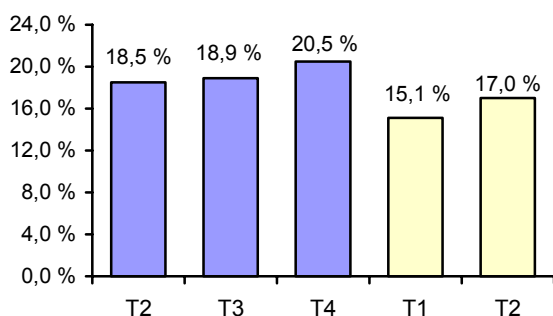
Bénéfice net attribuable aux actionnaires
(M\$ CA, non vérifié)



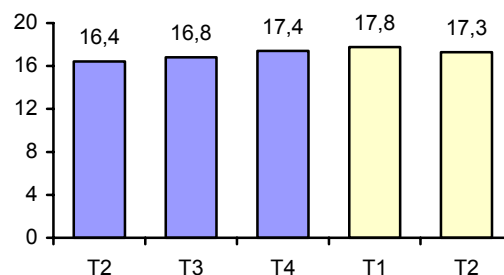
Résultat dilué par action ordinaire
(\$ CA, non vérifié)



Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires*
(pourcentage annualisé, non vérifié)

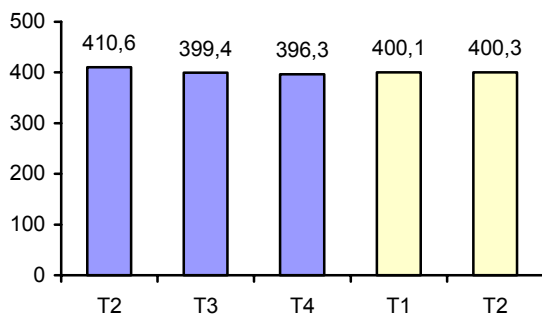


Primes et dépôts
(G\$ CA, non vérifié)

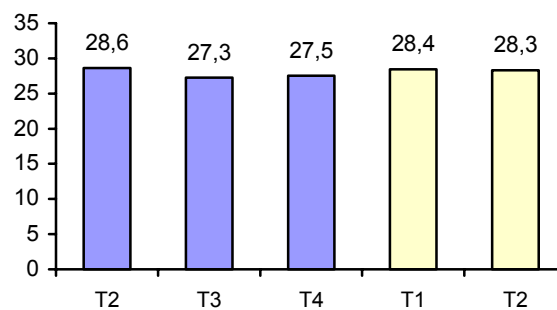


* Exclusion faite du cumul des autres éléments du résultat étendu sur les titres disponibles à la vente et les couvertures de flux de trésorerie.

Fonds gérés
(G\$ CA, non vérifié)



Capital
(G\$ CA, non vérifié)



2008
2007

RAPPORT DE GESTION

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

(non vérifié)

	Résultats trimestriels		
	T2 08	T1 08	T2 07
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (M\$ CA)	1 008	869	1 102
Résultat dilué par action ordinaire (\$ CA)	0,66	0,57	0,71
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (% , annualisé)	17,0	15,1	18,5
Primes et dépôts (M\$ CA)	17 262	17 778	16 438
Fonds gérés (G\$ CA)	400,3	400,1	410,6
Capital (G\$ CA)	28,3	28,4	28,6

Bénéfice net

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la Société au deuxième trimestre de 2008 s'est chiffré à 1 008 millions de dollars, une diminution de 9 % par rapport au bénéfice net de 1 102 millions de dollars enregistré au même trimestre l'exercice dernier. L'augmentation du bénéfice découlant de la croissance du portefeuille d'assurance en vigueur, l'amélioration des résultats techniques, les gains attribuables à la hausse des taux d'intérêt et des différentiels de taux ainsi que les gains sur les actions de sociétés fermées ont été plus qu'annulés par les frais initiaux accrus liés à la hausse des souscriptions d'assurance, les résultats moins reluisants sur les marchés du crédit et des actions, les charges de nature fiscale sur les contrats de baux adossés et l'appréciation du dollar canadien. Le repli des cours boursiers survenu au cours des derniers trimestres, principalement aux États-Unis et à Hong Kong, a fait chuter les revenus d'honoraires de placement liés à l'actif. S'ils demeurent satisfaisants, nos résultats au chapitre du crédit sont loin d'égaliser les résultats exceptionnels obtenus au deuxième trimestre de 2007. En outre, comme environ 70 % de nos revenus sont libellés en devises – surtout en dollars américains –, le raffermissement du dollar canadien a entraîné une diminution de 41 millions de dollars du bénéfice. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires depuis le début de l'exercice s'est élevé à 1 877 millions de dollars, contre 2 088 millions de dollars en 2007.

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

Au deuxième trimestre, le résultat dilué par action ordinaire a été de 0,66 \$, une baisse de 7 % par rapport au résultat de 0,71 \$ obtenu en 2007. Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires a été de 17,0 % au cours du trimestre terminé le 30 juin 2008, une diminution de 150 points de base par rapport au rendement de 18,5 % obtenu au trimestre terminé le 30 juin 2007. Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires ne tient pas compte du cumul des autres éléments du résultat étendu sur les titres disponibles à la vente et les couvertures de flux de trésorerie. (Voir la section portant sur les mesures financières non conformes aux PCGR à la page 11.)

Primes et dépôts

En devises constantes, les primes et dépôts ont progressé de 11 % en raison de l'augmentation des souscriptions dans les secteurs des rentes variables au Japon, des fonds communs de John Hancock et de la Gestion de patrimoine, Individuelle au Canada, ainsi que de la croissance de toutes les activités d'assurance. Les primes et dépôts du trimestre, exprimés en dollars canadiens, se sont chiffrés à 17,3 milliards de dollars, une hausse de 5 % par rapport aux 16,4 milliards de dollars inscrits au même trimestre l'exercice dernier.

Fonds gérés

En devises constantes, les fonds gérés n'ont pas varié par rapport à l'exercice dernier, la croissance des affaires ayant été annulée par l'évolution défavorable des marchés boursiers et par les échéances prévues des produits à revenu fixe offerts aux clients institutionnels de John Hancock. Au taux de change actuel, les fonds gérés se chiffraient à 400,3 milliards de dollars au 30 juin 2008, soit 10,3 milliards de dollars ou 3 % de moins qu'en 2007.

Capital

Le capital total s'élevait à 28,3 milliards de dollars au 30 juin 2008, un recul de 0,3 milliard de dollars par rapport aux 28,6 milliards de dollars inscrits au 30 juin 2007. Sur le bénéfice net de 4,0 milliards de dollars présenté au cours des douze derniers mois, un montant de 2,7 milliards de dollars a été remis aux actionnaires par le rachat de 32 millions d'actions au prix de 1,3 milliard de dollars et le versement de dividendes totalisant 1,4 milliard de dollars. Des pertes latentes sur les opérations de change et sur les titres disponibles à la vente, imputées au cumul des autres éléments du résultat étendu, ont aussi réduit le capital de 1,8 milliard de dollars.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR DIVISION

En date du 1^{er} janvier 2008, nous avons modifié notre méthode de répartition des gains et pertes sur les placements pour qu'elle soit plus conforme à notre façon de gérer nos positions sur les actifs et les risques correspondants. Les gains et pertes sur placements sont maintenant accumulés dans deux comptes – assurance et gestion de patrimoine – puis répartis entre les secteurs en fonction de leurs provisions mathématiques respectives. Avant 2008, les gains et pertes étaient attribués ou imputés au secteur détenant l'actif ayant produit le gain ou la perte, et les gains et pertes sur les activités de crédit étaient attribués ou imputés au secteur Services généraux et autres. Les gains et pertes sur placements qui sont liés aux caractéristiques des produits, comme les garanties des fonds distincts et les honoraires futurs hypothétiques pris en compte dans les provisions mathématiques relatives aux contrats d'assurance vie universelle à capital variable et aux produits liés aux actions, de même que les gains et pertes sur les placements liés aux produits transmettant la totalité de leurs gains et pertes, comme les contrats d'assurance avec participation, sont exclus de ces deux comptes. Les chiffres des périodes antérieures ont été retraités afin qu'ils soient conformes à cette nouvelle présentation.

Assurance – É.-U.

	Résultats trimestriels		
	T2 08	T1 08	T2 07
<i>Dollars canadiens</i>			
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en millions)	223	209	196
Primes et dépôts (en millions)	1 647	1 554	1 585
Fonds gérés (en milliards)	58,5	58,7	58,4

	Résultats trimestriels		
	T2 08	T1 08	T2 07
<i>Dollars américains</i>			
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en millions)	221	208	179
Primes et dépôts (en millions)	1 630	1 548	1 444
Fonds gérés (en milliards)	57,4	57,1	55,0

Le bénéfice du deuxième trimestre de 2008 a été de 221 millions de dollars américains, une hausse de 23 % par rapport aux 179 millions de dollars américains enregistrés un an plus tôt. L'amélioration des résultats techniques et la solide croissance des affaires en vigueur expliquent cette augmentation du bénéfice. Cette hausse a toutefois été freinée en partie par une augmentation du poids des nouvelles affaires. En dollars canadiens, le bénéfice du deuxième trimestre a été de 223 millions de dollars, soit 27 millions de dollars de plus que les 196 millions de dollars constatés un an plus tôt. Le bénéfice depuis le début de l'exercice a été de 432 millions de dollars contre 378 millions de dollars en 2007.

Les primes et dépôts du trimestre ont augmenté de 13 % pour atteindre 1,6 milliard de dollars américains, comparativement à 1,4 milliard de dollars américains au deuxième trimestre de 2007. L'accroissement de 22 % des souscriptions dans le secteur de l'assurance vie de John Hancock et l'augmentation des primes

de renouvellement dans les secteurs de l'assurance vie et de l'assurance soins de longue durée de John Hancock ont contribué à cette hausse. En dollars canadiens, les primes et dépôts du trimestre se sont établis à 1,6 milliard de dollars, une hausse de 4 % par rapport au deuxième trimestre de 2007.

En dollars américains, les fonds gérés se sont accrus de 4 % ou de 2,4 milliards de dollars, pour s'établir à 57,4 milliards de dollars. L'augmentation résultant de la forte croissance des affaires a été en partie annulée par les effets des replis boursiers sur les fonds distincts du secteur de l'assurance vie de John Hancock. Les fonds gérés se sont établis à 58,5 milliards de dollars canadiens, soit sensiblement le même montant qu'au 30 juin 2007, ce qui reflète l'incidence des variations de change sur les gains nets mentionnés ci-dessus.

Gestion de patrimoine – É.-U.

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T2 08	T1 08	T2 07
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en millions)	271	149	257
Primes et dépôts (en millions)	8 648	9 180	8 839
Fonds gérés (en milliards)	172,7	173,8	190,5

<i>Dollars américains</i>	Résultats trimestriels		
	T2 08	T1 08	T2 07
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en millions)	268	148	235
Primes et dépôts (en millions)	8 561	9 142	8 054
Fonds gérés (en milliards)	169,5	169,1	179,2

Le bénéfice du deuxième trimestre de 2008 a été de 268 millions de dollars américains, une hausse de 14 % par rapport aux 235 millions de dollars américains enregistrés un an plus tôt. Les bons résultats des placements en gestion commune ont été en partie annulés par le fait que les gains réalisés l'exercice précédent sur les provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts ne se sont pas répétés. En dollars canadiens, le bénéfice du deuxième trimestre a été de 271 millions de dollars, soit 14 millions de dollars de plus que les 257 millions de dollars constatés un an plus tôt. Le bénéfice depuis le début de l'exercice a été de 420 millions de dollars contre 592 millions de dollars en 2007.

Les primes et dépôts du trimestre ont augmenté de 6 % pour atteindre 8,6 milliards de dollars américains, comparativement à 8,1 milliards de dollars américains au deuxième trimestre de 2007. Le secteur des fonds communs de John Hancock a vu ses souscriptions croître de 31 % grâce à l'amélioration des rendements de plusieurs fonds importants et à l'expansion de son réseau de distribution. Dans le secteur des rentes à capital variable de John Hancock, les souscriptions ont fléchi sous l'effet combiné de la forte concurrence sur ce marché et de la volatilité des marchés boursiers. En dollars canadiens, les primes et dépôts se sont établis à 8,6 milliards de dollars, en baisse de 2 % par rapport aux 8,8 milliards de dollars constatés au deuxième trimestre de 2007.

En dollars américains, les fonds gérés ont régressé de 5 %, ou 9,7 milliards de dollars, pour s'établir à 169,5 milliards de dollars au 30 juin 2008. La croissance des portefeuilles a plus que compensé l'incidence négative des marchés boursiers et les échéances prévues des produits à revenu fixe de John Hancock, au cours des douze derniers mois. En dollars canadiens, les fonds gérés ont diminué de 9 %, soit 17,8 milliards de dollars, pour s'établir à 172,7 milliards de dollars au 30 juin 2008.

Division canadienne

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T2 08	T1 08	T2 07
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en millions)	302	254	297
Primes et dépôts (en millions)	4 090	3 990	3 569
Fonds gérés (en milliards)	87,6	85,8	82,6

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la Division canadienne au deuxième trimestre de 2008 s'est élevé à 302 millions de dollars, une augmentation de 5 millions de dollars par rapport au montant de

297 millions de dollars dégagé au même trimestre l'exercice dernier. Le bénéfice a progressé grâce à de bons résultats de placements ainsi qu'à la croissance des affaires, bien que la vigueur soutenue des souscriptions au chapitre de l'Assurance individuelle ait pesé sur les résultats. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires depuis le début de l'exercice s'est élevé à 556 millions de dollars, contre 535 millions de dollars en 2007.

Les primes et dépôts du trimestre se sont chiffrés à 4,1 milliards de dollars, une hausse de 15 % par rapport au deuxième trimestre de 2007. Les dépôts en fonds distincts ont augmenté de 27 %, grâce à la réussite du contrat FPG Sélect RevenuPlus, le produit assorti d'une garantie de retrait minimal qu'offre la Gestion de patrimoine, Individuelle. La croissance des primes du fonds général résulte des souscriptions d'assurance individuelle et des avantages concurrentiels des produits garantis de la Gestion de patrimoine.

Les fonds gérés ont progressé de 6 %, soit 5 milliards de dollars, pour atteindre 87,6 milliards de dollars au 30 juin 2008. Cette croissance est principalement attribuable à la popularité constante des produits hypothécaires de la Banque Manuvie, à l'origine de plus de la moitié de la hausse, et à l'accroissement de l'actif des fonds distincts découlant des fortes souscriptions nettes. Elle a cependant été freinée par la volatilité des marchés au cours des douze derniers mois.

Division Asie et Japon

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T2 08	T1 08	T2 07
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en millions)	215	186	236
Primes et dépôts (en millions)	2 590	2 670	2 182
Fonds gérés (en milliards)	43,7	44,6	39,2

<i>Dollars américains</i>	Résultats trimestriels		
	T2 08	T1 08	T2 07
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en millions)	212	186	215
Primes et dépôts (en millions)	2 565	2 658	1 989
Fonds gérés (en milliards)	42,9	43,4	36,9

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la division Asie et Japon au deuxième trimestre de 2008 a été de 212 millions de dollars américains, une baisse de 3 millions de dollars américains par rapport au bénéfice net de 215 millions de dollars américains dégagé un an plus tôt. L'augmentation de 46 % du volume des souscriptions de rentes variables au Japon a contribué au bénéfice, mais cette hausse a été plus que contrebalancée par la baisse des honoraires découlant du repli des marchés boursiers d'Asie et de Hong Kong. En dollars canadiens, le bénéfice net du deuxième trimestre s'est établi à 215 millions de dollars, soit 21 millions de dollars de moins que les 236 millions de dollars constatés au même trimestre l'exercice dernier. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires depuis le début de l'exercice s'est élevé à 401 millions de dollars, contre 419 millions de dollars en 2007.

Les primes et dépôts du trimestre se sont chiffrés à 2,6 milliards de dollars américains, soit une hausse de 29 % par rapport aux 2,0 milliards de dollars américains inscrits au deuxième trimestre de 2007, découlant de la vigueur des souscriptions de rentes variables et d'assurance au Japon et de la hausse des souscriptions de produits de retraite à Hong Kong. À ces hausses se sont toutefois opposées des baisses des souscriptions de fonds communs en Indonésie et de produits de gestion de patrimoine à Hong Kong, en raison des soubresauts des marchés boursiers. En dollars canadiens, les primes et dépôts pour le trimestre se sont établis à 2,6 milliards de dollars, en hausse de 19 % par rapport aux 2,2 milliards de dollars présentés au deuxième trimestre de 2007.

Les fonds gérés se sont accrus de 16 % en dollars américains, soit de 6,0 milliards de dollars américains, pour s'établir à 42,9 milliards de dollars américains au 30 juin 2008. Cette augmentation est attribuable aux importants flux de trésorerie nets provenant des titulaires de contrats, principalement liés aux souscriptions de produits de rente à capital variable au Japon. En dollars canadiens, les fonds gérés ont progressé de 11 %, soit 4,5 milliards de dollars, pour s'établir à 43,7 milliards de dollars au 30 juin 2008.

Division de réassurance

	Résultats trimestriels		
	T2 08	T1 08	T2 07
<i>Dollars canadiens</i>			
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en millions)	46	73	68
Primes (en millions)	287	259	262
	Résultats trimestriels		
	T2 08	T1 08	T2 07
<i>Dollars américains</i>			
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en millions)	45	73	62
Primes (en millions)	284	258	238

Le bénéfice du deuxième trimestre de 2008 s'établit à 45 millions de dollars américains, une baisse de 17 millions de dollars américains par rapport aux 62 millions de dollars américains constatés un an plus tôt. Cette diminution du bénéfice s'explique surtout par quelques règlements importants dans le secteur de la réassurance vie et par le fait que les gains réalisés en 2007 sur les garanties des fonds distincts ne se sont pas répétés. L'amélioration des résultats techniques dans le secteur IARD a permis d'atténuer cette baisse. En dollars canadiens, le bénéfice au deuxième trimestre a été de 46 millions de dollars, soit 22 millions de dollars de moins que les 68 millions de dollars dégagés un an plus tôt. Le bénéfice depuis le début de l'exercice a été de 119 millions de dollars contre 137 millions de dollars en 2007.

En dollars américains, les primes du trimestre se sont établis à 284 millions de dollars, en hausse de 19 % par rapport aux 238 millions de dollars enregistrés au deuxième trimestre de 2007. Cette augmentation résulte principalement d'une croissance de 21 % des primes dans le secteur Vie, elle-même attribuable en partie à des bonifications moins élevées, ainsi que de la remontée de l'euro par rapport au dollar américain sur les primes de l'International Group Program. En dollars canadiens, les primes du trimestre s'établissent à 287 millions de dollars, une augmentation de 10 % par rapport aux 262 millions de dollars présentés au deuxième trimestre de 2007.

Services généraux et autres

	Résultats trimestriels		
	T2 08	T1 08	T2 07
<i>Dollars canadiens</i>			
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires (en millions)	(49)	(2)	48
Fonds gérés (en milliards)	35,3	34,7	37,2

Les Services généraux et autres regroupent les activités de services externes de gestion de placements de la Division des placements, le bénéfice sur le capital excédentaire (actifs auxquels est adossé le capital, déduction faite des sommes affectées aux divisions d'exploitation), les modifications des méthodes et hypothèses actuarielles et les autres éléments hors exploitation. Les Services généraux et autres incluent aussi les activités d'assurance accident et maladie de John Hancock, qui sont surtout constituées de contrats faisant l'objet d'un contentieux. Les fonds gérés incluent les actifs gérés par des gestionnaires externes et les actifs auxquels est adossé le capital de la Société.

Les Services généraux et autres ont inscrit une perte de 49 millions de dollars au deuxième trimestre de 2008, un recul de 97 millions de dollars par rapport au bénéfice net de 48 millions de dollars au même trimestre l'exercice dernier. Ce pas en arrière s'explique principalement par la faiblesse des gains réalisés sur les actifs disponibles à la vente et les actions de sociétés fermées, ainsi que par des charges fiscales de l'ordre de 33 millions de dollars sur les contrats de baux adossés. L'amélioration des résultats techniques dans le secteur de l'assurance accident et maladie de John Hancock a permis d'atténuer ce recul. La perte nette attribuable aux actionnaires depuis le début de l'exercice s'établit à 51 millions de dollars, en regard d'un bénéfice net de 27 millions de dollars en 2007.

Les fonds gérés ont régressé de 5 %, soit 1,9 milliard de dollars, pour s'établir à 35,3 milliards de dollars au 30 juin 2008. La mauvaise tenue des marchés boursiers depuis douze mois et la remontée du dollar canadien sont responsables en partie de la diminution des fonds gérés pour le compte de tiers.

Éventualités fiscales

Certains aspects de la situation fiscale de la Société dépendent de la conclusion de vérifications effectuées par les autorités fiscales ou de la promulgation de règlements fiscaux qui en sont encore au stade de projet. Trois éventualités fiscales sont ainsi à signaler au 30 juin 2008.

L'administration fiscale canadienne a produit des projets de règlements fiscaux modifiant le traitement des gains et pertes latents ainsi que la déductibilité de certaines provisions techniques. Si les modifications annoncées sont promulguées, la Société ajoutera à son bénéfice net un montant estimé à 169 millions de dollars.

Aux États-Unis, la Société a contesté des vérifications réalisées par les autorités fiscales. Si la Société obtient gain de cause dans le cadre des procédures d'appel, qui en sont à des étapes diverses, elle bénéficiera d'allègements fiscaux estimés à 107 millions de dollars.

Aux États-Unis également, les tribunaux ont donné raison aux autorités fiscales dans plusieurs instances ayant rapport avec le traitement des contrats de baux adossés. La Société a investi dans des contrats de baux adossés et a déjà constitué des provisions de l'ordre de 178 millions de dollars après impôts pour parer à l'annulation éventuelle du traitement fiscal et pour régler les intérêts exigibles sur les impôts en souffrance. Au cours du trimestre, nous avons ajouté 33 millions de dollars après impôts à cette provision. Nous croyons toujours que les déductions dont nous nous sommes prévalus à l'égard de ces contrats étaient justifiées. Bien que cette éventualité soit peu probable, si tous les avantages fiscaux liés à nos contrats de baux adossés sont annulés, le montant maximal à payer, intérêts compris, correspondrait à un supplément de 382 millions de dollars après impôts au 30 juin 2008, selon nos estimations.

Performance et mesures financières non conformes aux PCGR

Nous utilisons diverses mesures financières non conformes aux PCGR pour évaluer la performance de la Société dans son ensemble et pour évaluer chacune de ses exploitations. Ces mesures incluent le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires, les primes et dépôts et les fonds gérés. Les mesures financières non conformes aux PCGR ne sont pas définies dans les PCGR; on ne peut donc pas les comparer aux mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs.

Le rendement des capitaux propres est un instrument de mesure de la rentabilité; il indique sous forme de pourcentage le bénéfice net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires par rapport au capital déployé pour produire ce bénéfice. L'adoption en 2007 des dispositions du chapitre 3855 du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (« l'ICCA ») a entraîné des gains et des pertes latents qui n'ont aucune incidence sur le bénéfice présenté pour le trimestre, car ils sont inclus dans un nouveau poste distinct des capitaux propres appelé Cumul des autres éléments du résultat étendu. Par conséquent, pour calculer le rendement des capitaux propres, la Société utilise la moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires et ne tient pas compte du cumul des autres éléments du résultat étendu sur les titres disponibles à la vente et les couvertures de flux de trésorerie.

Gestion des risques

Nos méthodes de gestion du risque et les facteurs de risque clés sont décrits aux pages 25 à 36 de notre rapport annuel de 2007. Les facteurs de risque auxquels la Société est exposée sont demeurés pratiquement inchangés, et notre profil de risque est toujours conforme aux politiques approuvées par le comité de vérification et de gestion des risques du conseil d'administration.

Gestion et suffisance du capital

La politique de gestion du capital de la Société et les procédures connexes sont décrites aux pages 37 à 39 du rapport annuel de 2007.

La Société surveille et gère son capital consolidé selon la ligne directrice A-2, « Régime de capital des sociétés de portefeuille d'assurances et des sociétés d'assurance-vie inactives » du Bureau du surintendant des institutions financières (« BSIF »), publiée le 5 juillet 2005. Le capital disponible consolidé est déterminé en le comparant à la mesure du risque de capital présentée dans la ligne directrice et à des mesures du risque de capital établies à l'interne qui sont généralement plus sévères

que les exigences du BSIF. La suffisance du capital réglementaire est principalement gérée au niveau de la société en exploitation dans le domaine de l'assurance plutôt qu'à celui de la société de portefeuille ultime.

Notre principale société en exploitation canadienne, La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers »), est régie par le BSIF et assujettie au montant minimal permanent requis pour le capital et les excédents (« MPRCE ») établi par le BSIF. Le ratio du MPRCE de Manufacturers au 30 juin 2008 demeurait élevé à 200 %, une hausse de 2 points par rapport au ratio de 198 % présenté au 31 mars 2008.

Opérations entre parties liées

À titre d'investisseur et de gestionnaire de placements, la Société entretient des relations avec divers types d'entités, certaines étant des entités à détenteurs de droits variables (« EDDV »). La note 18 afférente aux états financiers consolidés annuels, aux pages 95 à 98 du rapport annuel de 2007, décrit les entités avec lesquelles la Société entretient des relations importantes. Ces relations n'ont connu aucun changement important au cours du semestre terminé le 30 juin 2008.

Conventions comptables

Les principales conventions comptables de la Société sont résumées aux pages 63 à 68 du rapport annuel de 2007, à la note 1 afférente aux états financiers consolidés annuels. Certaines de ces conventions comptables sont considérées comme critiques, parce qu'elles déterminent la méthode de comptabilisation à utiliser dans certains secteurs clés de l'entreprise, qu'elles exigent la formulation d'estimations et d'hypothèses à l'égard de questions encore incertaines et que les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les principales estimations portent sur l'établissement des provisions mathématiques, l'évaluation de la dépréciation des placements, l'évaluation des entités à détenteurs de droits variables, le calcul des obligations et des charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, les impôts sur les bénéficiaires et le test de dépréciation de l'écart d'acquisition et des actifs incorporels. Ces éléments sont décrits aux pages 40 à 46 du rapport annuel de 2007. De plus, la direction pose un jugement au moment du choix des modèles d'évaluation en vue de déterminer la juste valeur des instruments financiers lorsque des données du marché observables ne sont pas disponibles.

Modifications des conventions comptables

Nous n'avons apporté aucune modification importante à nos conventions comptables en 2008.

En date du 1^{er} janvier 2008, nous avons adopté les dispositions des chapitres 3862, « Instruments financiers – informations à fournir », et 3863, « Instruments financiers – présentation », du *Manuel de l'ICCA*. Le chapitre 3862 requiert la communication d'informations additionnelles sur la nature et l'étendue des risques liés aux instruments financiers, y compris sur les objectifs, les politiques, les processus et les méthodes permettant de mesurer et de gérer les principaux risques, tandis que le chapitre 3863 reprend telles quelles les exigences du chapitre 3861 en matière de présentation.

Les principaux risques auxquels nous faisons face sont classés dans l'une des grandes catégories suivantes : risque stratégique, risque de marché, (comprend le risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change), risque d'illiquidité, risque de crédit, risque d'assurance et risque d'exploitation. Nos objectifs, politiques et procédures de gestion et de mesure du risque n'ont pas changé de façon importante par rapport à ceux énoncés dans notre rapport annuel 2007. Les pages 25 à 36 de notre rapport annuel présentent un aperçu des risques que court la Société et une description de ses principales activités en matière de gestion du risque.

Changements au titre du contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du semestre terminé le 30 juin 2008, aucun changement apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière n'a influé de manière importante, ou pourrait raisonnablement influencer de manière importante, sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Information financière trimestrielle (non vérifiée)

Nous présentons ci-dessous un résumé des huit plus récents trimestres terminés.

Aux dates indiquées et pour les trimestres terminés à ces dates

(en millions de dollars

canadiens, sauf les données
par action)

	30 juin 2008	31 mars 2008	31 déc. 2007	30 sept. 2007	30 juin 2007	31 mars 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2006
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie	3 865	3 679	3 795	3 637	3 692	3 674	3 993	3 627
Rentes et régimes de retraite	1 507	1 321	1 504	1 245	1 140	1 057	1 087	1 051
Total des primes	5 372	5 000	5 299	4 882	4 832	4 731	5 080	4 678
Revenus de placements	768	1 625	3 575	3 117	1 100	2 549	2 863	2 593
Autres produits	1 418	1 343	1 404	1 371	1 367	1 354	1 258	1 150
Total des produits	7 558	7 968	10 278	9 370	7 299	8 634	9 201	8 421
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	1 345	1 151	1 358	1 466	1 440	1 342	1 440	1 330
Impôts sur les bénéfices	(347)	(290)	(284)	(397)	(341)	(355)	(332)	(362)
Bénéfice net	998	861	1 074	1 069	1 099	987	1 108	968
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	1 008	869	1 144	1 070	1 102	986	1 100	974
Résultat de base par action ordinaire	0,67	0,57	0,76	0,70	0,72	0,63	0,71	0,62
Résultat dilué par action ordinaire	0,66	0,57	0,75	0,70	0,71	0,63	0,70	0,62
Dépôts en fonds distincts	8 472	9 197	9 043	8 888	8 545	10 751	7 879	7 705
Total de l'actif	180 071	182 153	176 458	175 232	179 307	191 079	186 316	178 005
Actif net des fonds distincts	176 395	175 248	175 544	175 094	177 509	179 441	172 937	154 606
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 497	1 498	1 502	1 511	1 532	1 546	1 545	1 551
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires dilué (en millions)	1 508	1 509	1 515	1 525	1 546	1 562	1 561	1 566
Dividendes par action ordinaire	0,24	0,24	0,24	0,22	0,22	0,20	0,20	0,18
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Bilan	1,0186	1,0279	0,9881	0,9963	1,0634	1,1529	1,1635	1,1153
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État des résultats	1,010058	1,004225	0,981039	1,04548	1,097481	1,171636	1,138815	1,121131

Dividende trimestriel

Notre conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,26 \$ par action ordinaire de la SFM, payable au plus tôt le 19 septembre 2008 aux actionnaires inscrits en date du 19 août 2008 à la clôture des marchés.

Le conseil d'administration a également déclaré des dividendes sur les actions suivantes de catégorie A, à dividende non cumulatif. Ces dividendes seront versés au plus tôt le 19 septembre 2007 aux actionnaires inscrits en date du 20 août 2007 à la clôture des marchés.

- Série 1 : 0,25625 \$ par action
- Série 2 : 0,29063 \$ par action
- Série 3 : 0,28125 \$ par action

Actions en circulation

Au 6 août 2008, la SFM avait 1 492 millions d'actions ordinaires en circulation et 14 millions d'actions de catégorie A, série 1. À compter du 19 décembre 2015, les actions de catégorie A, série 1, pourront être converties 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.

Le présent rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés abrégés intermédiaires non vérifiés de la Société aux 30 juin 2008 et 2007 et pour les trimestres et semestres terminés à ces dates, et avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés vérifiés contenus dans le rapport annuel de 2007 de Manuvie. Le présent rapport de gestion est daté du 6 août 2008.

Mise en garde au sujet des déclarations prospectives

Le présent document contient des déclarations prospectives au sens de certaines lois sur les valeurs mobilières, y compris les règles d'exonération des lois provinciales canadiennes sur les valeurs mobilières et de la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis. Ces déclarations prospectives portent 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 », « soupçonner », « perspectives », « s'attendre à », « entendre », « estimer », « prévoir », « croire », « projeter », « objectif » ou « continuer » (ou de leur forme négative) et par l'emploi du conditionnel, ainsi que des mots et expressions semblables, et elles peuvent inclure des affirmations relatives aux résultats futurs possibles ou présumés de la Société. Bien que, selon nous, les prévisions 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. 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 concurrence, le regroupement de sociétés, les changements apportés aux lois et à la réglementation, la conjoncture commerciale et économique, les taux de change et les liquidités de la Société, l'exactitude de l'information reçue de contreparties et la capacité des contreparties à respecter leurs engagements, l'exactitude des conventions comptables et des méthodes actuarielles utilisées par la Société, la capacité de la Société à préserver sa réputation, les litiges, les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels de la Société ou les infrastructures publiques, la capacité d'attirer et de conserver les principaux cadres supérieurs, les préoccupations environnementales, la capacité à effectuer des acquisitions et à mettre en œuvre des plans stratégiques ainsi que la capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché. 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 dans la section intitulée « Facteurs de risque » de notre plus récente notice annuelle, dans les sections intitulées « Gestion du risque » et « Principales conventions comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre plus récent rapport annuel et dans d'autres documents que nous avons émis et déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis. Nous ne nous engageons pas à réviser nos déclarations prospectives.

Bilans consolidés

Aux (en millions de dollars canadiens, non vérifiés)	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Actif			
Placements (note 4)			
Encaisse et titres à court terme	12 196 \$	12 354 \$	10 511 \$
Titres			
Obligations	72 195	72 831	74 453
Actions	11 303	11 134	11 930
Prêts			
Créances hypothécaires	27 637	26 061	26 350
Placements privés	22 670	21 591	22 937
Avances sur contrats	6 133	5 823	6 052
Prêts bancaires	2 257	2 182	2 106
Immeubles	6 029	5 727	5 826
Autres placements	4 025	3 597	3 510
Total des placements	164 445 \$	161 300 \$	163 675 \$
Autres actifs			
Revenus de placements à recevoir	1 420 \$	1 414 \$	1 488 \$
Primes arriérées	691	672	670
Écart d'acquisition	6 882	6 721	6 977
Actifs incorporels	1 602	1 573	1 561
Dérivés (note 5)	2 227	2 129	1 923
Divers	2 804	2 649	3 013
Total des autres actifs	15 626 \$	15 158 \$	15 632 \$
Total de l'actif	180 071 \$	176 458 \$	179 307 \$
Actif net des fonds distincts	176 395 \$	175 544 \$	177 509 \$
Passif et avoir			
Provisions mathématiques	125 388 \$	124 422 \$	128 368 \$
Gains nets réalisés différés	106	107	115
Dépôts bancaires	10 704	10 008	8 107
Billets de consommation	1 894	2 085	2 382
Dette à long terme (note 8)	2 775	1 820	1 867
Passif d'impôts futurs net	3 068	2 839	2 611
Dérivés (note 5)	2 053	1 866	1 802
Autres passifs	5 844	5 820	5 396
	151 832 \$	148 967 \$	150 648 \$
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres			
Participation minoritaire dans des filiales	167	146	202
Avoir			
Avoir des titulaires de contrats avec participation	64	82	153
Capitaux propres			
Actions privilégiées	638	638	638
Actions ordinaires (note 9)	13 958	14 000	14 043
Surplus d'apport	152	140	130
Bénéfices non répartis	15 312	14 388	13 632
Cumul des autres éléments du résultat étendu			
titres disponibles à la vente	519	1 327	1 674
couvertures de flux de trésorerie	(51)	(36)	39
conversion de l'investissement net dans des établissements étrangers	(5 544)	(6 204)	(4 898)
Total de l'avoir	25 048 \$	24 335 \$	25 411 \$
Total du passif et de l'avoir	180 071 \$	176 458 \$	179 307 \$
Passif net des fonds distincts	176 395 \$	175 544 \$	177 509 \$

Les notes afférentes aux présents états financiers consolidés en font partie intégrante.



Dominic D'Alessandro
Président et chef de la direction



Arthur R. Sawchuk
Président du conseil d'administration

États des résultats consolidés

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action, non vérifiés)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Produits				
Primes	5 372 \$	4 832 \$	10 372 \$	9 563 \$
Revenus de placements				
Revenus de placements	2 230	2 408	4 558	4 828
Pertes réalisées et latentes sur les actifs qui servent de soutien aux provisions mathématiques et aux billets de consommation	(1 462)	(1 308)	(2 165)	(1 179)
Autres produits	1 418	1 367	2 761	2 721
Total des produits	7 558 \$	7 299 \$	15 526 \$	15 933 \$
Prestations et charges				
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires				
Sinistres survenus	1 606 \$	1 569 \$	3 126 \$	3 220 \$
Rachats et capitaux échus	1 903	1 857	3 747	4 036
Arrérages échus	723	727	1 481	1 569
Participations aux excédents et bonifications	353	391	695	755
Transferts nets aux fonds distincts	443	158	801	308
Variation des provisions techniques	(1 368)	(1 154)	(1 874)	(1 425)
Frais généraux	876	842	1 740	1 686
Frais de gestion des placements (note 4)	233	257	464	498
Commissions	1 100	955	2 131	1 881
Intérêts débiteurs (note 4)	273	182	578	482
Taxes sur primes	66	66	134	125
Participation minoritaire dans des filiales	5	9	7	16
Total des prestations et charges	6 213 \$	5 859 \$	13 030 \$	13 151 \$
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	1 345 \$	1 440 \$	2 496 \$	2 782 \$
Impôts sur les bénéfices	(347)	(341)	(637)	(696)
Bénéfice net	998 \$	1 099 \$	1 859 \$	2 086 \$
Perte attribuée aux titulaires de contrats avec participation	(10) \$	(3) \$	(18) \$	(2) \$
Bénéfice net attribué aux actionnaires	1 008 \$	1 102 \$	1 877 \$	2 088 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(8)	(7)	(15)	(15)
Bénéfice net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	1 000 \$	1 095 \$	1 862 \$	2 073 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 497	1 532	1 497	1 539
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 508	1 546	1 509	1 554
Résultat de base par action ordinaire	0,67 \$	0,72 \$	1,24 \$	1,35 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,66 \$	0,71 \$	1,23 \$	1,33 \$
Dividende par action ordinaire	0,24 \$	0,22 \$	0,48 \$	0,42 \$

Les notes afférentes aux présents états financiers consolidés en font partie intégrante.

États de l'avoir consolidés

Semestres terminés les 30 juin

(en millions de dollars canadiens, non vérifiés)

	2008	2007
Avoir des titulaires de contrats avec participation		
Solde au 1 ^{er} janvier	82 \$	142 \$
Incidence cumulative de l'adoption de nouvelles conventions comptables à l'égard des instruments financiers, déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 2 \$	-	13
Perte de la période	(18)	(2)
Solde au 30 juin	64 \$	153 \$
Actions privilégiées		
Solde au 1^{er} janvier et au 30 juin	638 \$	638 \$
Actions ordinaires		
Solde au 1 ^{er} janvier	14 000 \$	14 248 \$
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	31	91
Rachat et annulation (note 9)	(73)	(296)
Solde au 30 juin	13 958 \$	14 043 \$
Surplus d'apport		
Solde au 1 ^{er} janvier	140 \$	125 \$
Exercice d'options sur actions	(4)	(15)
Charge d'options sur actions	14	12
Économie d'impôts découlant des options sur actions exercées	2	8
Solde au 30 juin	152 \$	130 \$
Bénéfices non répartis des actionnaires		
Solde au 1 ^{er} janvier	14 388 \$	13 512 \$
Incidence cumulative de l'adoption des nouvelles conventions comptables		
Instruments financiers, déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 357 \$	-	(176)
Baux adossés, déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 77 \$	-	(157)
Bénéfice net attribué aux actionnaires	1 877	2 088
Dividendes sur actions privilégiées	(15)	(15)
Dividendes sur actions ordinaires	(718)	(647)
Rachat et annulation d'actions ordinaires (note 9)	(220)	(973)
Solde au 30 juin	15 312 \$	13 632 \$
Cumul des autres éléments du résultat étendu (« CAERE »)		
Solde au 1 ^{er} janvier	(4 913) \$	(3 009) \$
Incidence cumulative de l'adoption des nouvelles conventions comptables, déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 526 \$	-	1 741
Autres éléments du résultat étendu	(163)	(1 917)
Solde au 30 juin	(5 076) \$	(3 185) \$
Total des bénéfices non répartis aux actionnaires et du CAERE au 30 juin	10 236 \$	10 447 \$
Total de l'avoir au 30 juin	25 048 \$	25 411 \$

Les notes afférentes aux présents états financiers consolidés en font partie intégrante.

États du résultat étendu consolidés

(en millions de dollars canadiens, non vérifiés)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Bénéfice net attribué aux actionnaires	1 008 \$	1 102 \$	1 877 \$	2 088 \$
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts sur les bénéfices				
Variation des gains (pertes) latent(e)s sur les titres disponibles à la vente				
(Pertes) gains latent(e)s de la période	(322) \$	(74) \$	(683) \$	81 \$
Reclassement des gains (pertes) réalisé(e)s et des dépréciations (recouvrements) dans le bénéfice net	(52)	(100)	(125)	(168)
Variation des gains (pertes) latent(e)s sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie				
Gains (pertes) latent(e)s de la période	35	43	(15)	62
Reclassement des (gains) pertes réalisé(e)s dans le bénéfice net	-	(2)	-	(3)
Variation des gains (pertes) de change latent(e)s des établissements étrangers autonomes				
sur la conversion des états financiers	(312)	(1 701)	712	(2 026)
sur les couvertures	14	124	(52)	137
Total des autres éléments du résultat étendu	(637) \$	(1 710) \$	(163) \$	(1 917) \$
Total du résultat étendu attribué aux actionnaires	371 \$	(608) \$	1 714 \$	171 \$

Impôts sur les bénéfices inclus dans les autres éléments du résultat étendu

(en millions de dollars canadiens, non vérifiés)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
(Recouvrement) charge d'impôts sur les bénéfices				
Variation des gains (pertes) latent(e)s sur les titres disponibles à la vente				
(Recouvrement) charge d'impôts sur les bénéfices découlant de gains/pertes latent(e)s survenus au cours de la période	(121) \$	(22) \$	(254) \$	11 \$
Recouvrement (charge) d'impôts sur les bénéfices découlant du reclassement de gains/pertes réalisés et de dépréciations/recouvrements dans le bénéfice net	7	(13)	2	(26)
Variation des gains (pertes) latent(e)s sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie				
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices découlant de gains/pertes latent(e)s survenus au cours de la période	19	23	(6)	33
(Charge) recouvrement d'impôts sur les bénéfices découlant du reclassement de gains/pertes réalisés dans le bénéfice net	-	-	-	(1)
Variation des gains (pertes) de change latent(e)s des établissements étrangers autonomes				
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices lié(e) aux couvertures	8	67	(25)	73
(Recouvrement) charge d'impôts sur les bénéfices total(e)	(87) \$	55 \$	(283) \$	90 \$

Les notes afférentes aux présents états financiers consolidés en font partie intégrante.

États des flux de trésorerie consolidés

(en millions de dollars canadiens, non vérifiés)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	998 \$	1 099 \$	1 859 \$	2 086 \$
Rajustements en fonction des éléments du bénéfice net sans effet sur la trésorerie				
Diminution des provisions techniques, produits à revenu fixe destinés aux clients institutionnels de John Hancock exclus	(853)	(907)	(912)	(517)
Amortissement des gains nets réalisés et des rajustements des placements évalués à la valeur marchande	(63)	(47)	(124)	(92)
Amortissement des escomptes	(82)	(75)	(161)	(138)
Autres amortissements	66	68	131	148
Pertes nettes réalisées et latentes, y compris les dépréciations	1 502	1 238	2 177	1 073
Variation de la juste valeur des billets de consommation	(41)	(58)	(3)	(37)
Charge d'impôts sur les bénéfices futurs	177	176	326	430
Charge au titre des options sur actions	4	5	14	12
Participation minoritaire dans des filiales	4	8	6	13
Bénéfice net rajusté en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie	1 712 \$	1 507 \$	3 313 \$	2 978 \$
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs liés à l'exploitation et aux contrats	(145)	91	(1 086)	(285)
Flux de trésorerie d'exploitation	1 567 \$	1 598 \$	2 227 \$	2 693 \$
Activités d'investissement				
Achats et avances hypothécaires	(14 624) \$	(13 081) \$	(25 792) \$	(25 608) \$
Cessions et remboursements	13 178	13 205	22 677	25 751
Amortissement des primes	114	152	244	296
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs nets du courtier en placements	261	54	377	131
Flux de trésorerie d'investissement	(1 071) \$	330 \$	(2 494) \$	570 \$
Activités de financement				
Augmentation (diminution) des titres vendus mais non encore achetés	24 \$	20 \$	(26) \$	199 \$
Émission de titres de créance (remboursement de la dette) à long terme	945	(1)	942	(2)
Remboursement d'instruments de capitaux	-	-	-	(570)
Rachats nets de produits à revenu fixe destinés aux clients institutionnels de John Hancock	(515)	(247)	(962)	(908)
Dépôts bancaires nets	134	190	689	264
Billets de consommation parvenus à échéance, montant net	(111)	(96)	(309)	(181)
Dividendes sur les actions	(367)	(344)	(733)	(662)
Remboursements de fonds, montant net	(11)	(6)	(26)	(8)
Rachat et annulation d'actions ordinaires	(113)	(867)	(293)	(1 269)
Actions ordinaires émises à l'exercice d'options sur actions et économie d'impôts connexe	14	38	29	84
Flux de trésorerie de financement	- \$	(1 313) \$	(689) \$	(3 053) \$
Encaisse et titres à court terme				
Augmentation (diminution) au cours de la période	496 \$	615 \$	(956) \$	210 \$
Variation résultant des fluctuations de change	(103)	(535)	304	(600)
Solde au début de la période	10 821	9 858	11 866	10 328
Solde au 30 juin	11 214 \$	9 938 \$	11 214 \$	9 938 \$
Encaisse et titres à court terme				
Au début de la période				
Encaisse et titres à court terme bruts	11 512 \$	10 561 \$	12 354 \$	10 901 \$
Rajustements de la juste valeur, 1 ^{er} janvier 2007	-	-	-	(3)
Paiements nets en cours de compensation inscrits dans les autres passifs	(691)	(703)	(488)	(570)
Encaisse et titres à court terme nets au début de la période	10 821 \$	9 858 \$	11 866 \$	10 328 \$
À la fin de la période				
Encaisse et titres à court terme bruts	12 196 \$	10 511 \$	12 196 \$	10 511 \$
Paiements nets en cours de compensation inscrits dans les autres passifs	(982)	(573)	(982)	(573)
Encaisse et titres à court terme nets au 30 juin	11 214 \$	9 938 \$	11 214 \$	9 938 \$

Les notes afférentes aux présents états financiers consolidés en font partie intégrante.

Fonds communs

États de l'actif net consolidés

Aux	30 juin	31 décembre	30 juin
(en millions de dollars canadiens, non vérifiés)	2008	2007	2007
Placements, à la valeur marchande			
Encaisse et titres à court terme	3 263 \$	4 025 \$	2 810 \$
Obligations	9 510	9 591	10 009
Actions et fonds communs de placement	160 710	159 628	163 108
Autres placements	4 199	3 961	3 995
Revenus de placements à recevoir	76	75	68
Autres passifs nets	(1 363)	(1 736)	(2 481)
Total de l'actif net des fonds distincts	176 395 \$	175 544 \$	177 509 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts :			
Part des titulaires de contrats	175 746 \$	174 977 \$	176 842 \$
Part de la Société	304	249	332
Part des autres porteurs de contrats	345	318	335
Total de l'actif net des fonds distincts	176 395 \$	175 544 \$	177 509 \$

Fonds communs

États de l'évolution de l'actif net consolidés

	Trimestres terminés		Semestres terminés	
	les 30 juin		les 30 juin	
(en millions de dollars canadiens, non vérifiés)	2008	2007	2008	2007
Augmentations				
Dépôts des titulaires de contrats	8 472 \$	8 545 \$	17 669 \$	19 296 \$
Intérêts et dividendes	834	1 335	1 697	2 328
Transferts nets du fonds général	443	158	801	308
Total des augmentations	9 749 \$	10 038 \$	20 167 \$	21 932 \$
Diminutions				
Paiements aux titulaires de contrats	4 941 \$	5 058 \$	9 783 \$	10 595 \$
Pertes (gains) net(te)s réalisé(e)s et latent(e)s sur placements	987	(6 055)	13 277	(8 430)
Honoraires de gestion et d'administration	662	662	1 295	1 316
Réévaluation de devises	2 012	12 305	(5 039)	13 879
Total des diminutions	8 602 \$	11 970 \$	19 316 \$	17 360 \$
(Augmentation) diminution nette au cours de la période	1 147 \$	(1 932) \$	851 \$	4 572 \$
Actif net des fonds distincts au début de la période	175 248	179 441	175 544	172 937
Actif net des fonds distincts au 30 juin	176 395 \$	177 509 \$	176 395 \$	177 509 \$

Les notes afférentes aux présents états financiers consolidés en font partie intégrante.

Notes afférentes aux états financiers consolidés abrégés

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire, non vérifié)

NOTE 1 Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés abrégés de la Société Financière Manuvie (« SFM ») et ses filiales (collectivement appelées « la Société ») ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et les exigences comptables du Bureau du surintendant des institutions financières (Canada) (« BSIF ») et ils reprennent les mêmes conventions et méthodes comptables que celles décrites dans les états financiers consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007. Aucune des exigences comptables du BSIF ne fait exception aux PCGR du Canada. Les présents états financiers consolidés abrégés doivent être lus avec les états financiers consolidés vérifiés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007 et les notes y afférentes figurant aux pages 57 à 125 du rapport annuel 2007 de la Société (« le rapport annuel »).

NOTE 2 Modifications de conventions comptables

Instruments financiers – informations à fournir et présentation

En date du 1^{er} janvier 2008, la Société a adopté les dispositions des chapitres 3862, « Instruments financiers – informations à fournir », et 3863, « Instruments financiers – présentation », du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (« ICCA »). Les chapitres 3862 et 3863 remplacent le chapitre 3861 « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ». Le chapitre 3863 reprend telles quelles les exigences du chapitre 3861 en matière de présentation, tandis que le chapitre 3862 requiert la communication d'informations additionnelles sur la nature et l'étendue des risques liés aux instruments financiers, y compris sur les objectifs, les politiques, les processus et les méthodes permettant de mesurer et de gérer les principaux risques. Les nouvelles informations requises sont fournies à la note 7.

NOTE 3 Modifications futures de conventions comptables et de la présentation de l'information financière

Écart d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064 de son manuel, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », qui remplace les chapitres 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels », et 3450, « Frais de recherche et de développement ». Le chapitre 3064 établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. Il reprend telles quelles les dispositions du chapitre 3062 relatives aux écarts d'acquisition. Le chapitre 3064 entrera en vigueur de façon prospective pour l'exercice de la Société qui commencera le 1^{er} janvier 2009. Le nouveau chapitre ne devrait avoir aucune incidence notable sur les états financiers consolidés de la Société.

NOTE 4 Placements

Valeur comptable et juste valeur des placements

Au 30 juin 2008	Option de la juste valeur	Disponibles à la vente	Autres	Total de la valeur comptable	Total de la juste valeur
Encaisse et titres à court terme ¹	670 \$	9 996 \$	1 530 \$	12 196 \$	12 196 \$
Obligations ²					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	7 500	2 650	-	10 150	10 150
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	3 393	1 370	-	4 763	4 763
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	4 093	813	-	4 906	4 906
Société	39 575	4 353	-	43 928	43 928
Titres adossés à des créances/ créances hypothécaires	7 655	793	-	8 448	8 448
Actions ²	6 988	4 315	-	11 303	11 303
Prêts					
Placements privés ³	-	-	22 670	22 670	22 305
Créances hypothécaires ⁴	-	-	27 637	27 637	27 366
Avances sur contrats ⁵	-	-	6 133	6 133	6 133
Prêts bancaires ⁴	-	-	2 257	2 257	2 261
Immeubles ⁶	-	-	6 029	6 029	7 976
Autres placements ⁷	-	-	4 025	4 025	4 846
Total des placements	69 874 \$	24 290 \$	70 281 \$	164 445 \$	166 581 \$

Au 31 décembre 2007	Option de la juste valeur	Disponibles à la vente	Autres	Total de la valeur comptable	Total de la juste valeur
Encaisse et titres à court terme ¹	645 \$	10 098 \$	1 611 \$	12 354 \$	12 354 \$
Obligations ²					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	8 384	2 673	-	11 057	11 057
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	4 796	1 262	-	6 058	6 058
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	4 068	610	-	4 678	4 678
Société	38 121	3 963	-	42 084	42 084
Titres adossés à des créances/ créances hypothécaires	8 055	899	-	8 954	8 954
Actions ²	6 913	4 221	-	11 134	11 134
Prêts					
Placements privés ³	-	-	21 591	21 591	21 573
Créances hypothécaires ⁴	-	-	26 061	26 061	26 071
Avances sur contrats ⁵	-	-	5 823	5 823	5 823
Prêts bancaires ⁴	-	-	2 182	2 182	2 191
Immeubles ⁶	-	-	5 727	5 727	7 608
Autres placements ⁷	-	-	3 597	3 597	4 236
Total des placements	70 982 \$	23 726 \$	66 592 \$	161 300 \$	163 821 \$

1) Les justes valeurs des titres à court terme sont déterminées selon les taux d'intérêts courants pertinents et les différentiels de taux sur les instruments hors secteur public.

2) Les justes valeurs des obligations et des actions sont déterminées d'après les cours acheteurs lorsque cela est possible. Lorsqu'il est impossible d'obtenir un cours acheteur, la juste valeur est déterminée selon des techniques d'évaluation qui tiennent compte du taux d'intérêt propre au titre et des flux de trésorerie actualisés et qui sont fondées sur les données observables du marché.

- 3) Les justes valeurs des placements privés sont fondées 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. Ces hypothèses sont fondées sur les données observables du marché à l'exception des facteurs qui peuvent être observés sur le marché uniquement lors de l'émission. Les justes valeurs reflètent également toute provision liée à des pertes sur créances. Les baux adossés sont comptabilisés à des valeurs obtenues conformément à la méthode de comptabilisation des baux adossés, puisque leur juste valeur ne peut être obtenue facilement.
- 4) 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 les créances dont le risque et la durée jusqu'à l'échéance sont similaires. Pour les créances hypothécaires et les prêts bancaires à taux variable, il est supposé que la juste valeur correspond à la valeur comptable.
- 5) Les avances sur contrats sont comptabilisées au coût après amortissement. Étant donné que les avances sur contrats sont complètement garanties par les valeurs de rachat et peuvent être remboursées à tout moment, il est supposé que leur valeur comptable équivaut à leur juste valeur.
- 6) Pour les immeubles, la juste valeur est déterminée par une évaluation externe reposant sur un éventail de techniques comprenant l'actualisation des flux de trésorerie selon les taux de rendement cibles, les méthodes de capitalisation du revenu et l'analyse comparative des prix de vente. Les immeubles saisis, s'élevant à 4 \$ au 30 juin 2008 (4 \$ au 31 décembre 2007) sont compris dans le poste « Immeubles ».
- 7) Les autres placements consistent en des portefeuilles d'actions de sociétés fermées et de titres à revenu fixe concentrés principalement dans les secteurs suivants : énergie et infrastructure, pétrole et gaz, terrains forestiers exploitables et terres agricoles. Les justes valeurs de ces placements sont évaluées d'après les meilleures informations obtenues, qui ne sont généralement pas des données du marché observables, dont les évaluations externes et diverses techniques d'évaluation utilisées par les gestionnaires externes.

Frais de gestion des placements

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Liés aux placements	90 \$	90 \$	180 \$	185 \$
Liés aux fonds distincts, aux fonds communs et aux autres fonds	143	167	284	313
Total	233 \$	257 \$	464 \$	498 \$

Intérêts débiteurs

	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Frais d'intérêt sur les billets de consommation	27 \$	32 \$	55 \$	66 \$
Diminution de la juste valeur des billets de consommation	(41)	(58)	(3)	(37)
Autres intérêts débiteurs	287	208	526	453
Total	273 \$	182 \$	578 \$	482 \$

NOTE 5 Dérivés et instruments de couverture

Les résultats de la comptabilité de couverture figurent dans le tableau ci-dessous.

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Couvertures de juste valeur - perte découlant de la tranche inefficace	(20) \$	(10) \$	(7) \$	(15) \$
Couvertures de flux de trésorerie - gain découlant de la tranche inefficace	- \$	- \$	- \$	- \$
Couvertures d'investissements dans les établissements étrangers - gain découlant de la tranche inefficace	- \$	- \$	- \$	- \$

La juste valeur des dérivés est présentée ci-dessous par catégorie de couverture, type de dérivé et durée jusqu'à l'échéance.

Juste valeur Aux	30 juin 2008		31 décembre 2007	
	Actifs	Passifs	Actifs dérivés	Passifs dérivés
	dérivés	dérivés		
Couvertures de juste valeur	88 \$	121 \$	160 \$	181 \$
Couvertures de flux de trésorerie	77	86	174	150
Couvertures d'investissements nets dans des établissements étrangers	24	33	96	36
Dérivés non désignés comme couvertures	2 038	1 813	1 699	1 499
Total	2 227 \$	2 053 \$	2 129 \$	1 866 \$

Durée jusqu'à l'échéance

Au 30 juin 2008	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Actifs dérivés	469 \$	328 \$	147 \$	1 283 \$	2 227 \$
Passifs dérivés	500 \$	470 \$	356 \$	727 \$	2 053 \$

NOTE 6 Provisions mathématiques

Au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2008, les modifications des méthodes et des hypothèses utilisés pour le calcul des provisions mathématiques ont eu pour incidence des augmentations nettes respectives de 18 \$ et de 16 \$ (augmentations de 26 \$ et de 34 \$ en 2007). Ces montants ont été présentés dans le secteur Services généraux et autres.

Au deuxième trimestre de 2008, les modifications comprenaient une augmentation nette du passif découlant d'une amélioration des modèles de flux de trésorerie des actifs qui soutiennent des passifs, principalement en ce qui concerne le calendrier des flux de trésorerie des obligations à fonds d'amortissement. Cette augmentation a été contrebalancée par une diminution nette du passif attribuable à une amélioration des modèles de flux de trésorerie du passif, principalement dans le secteur de l'Assurance – É.-U.

En 2008, les modifications comprenaient une diminution nette du passif attribuable à une amélioration des modèles de flux de trésorerie du passif, principalement dans le secteur de l'Assurance – É.-U. Cette diminution a été partiellement contrebalancée par une augmentation nette du passif attribuable à une amélioration des modèles de flux de trésorerie sur le plan de l'actif et du réinvestissement dans plusieurs secteurs, mais principalement dans celui de l'assurance soins de longue durée aux États-Unis.

L'augmentation des provisions mathématiques de 26 \$ au cours du deuxième trimestre de 2007 a trait à une amélioration au titre des modèles d'actif et des scénarios relatifs aux taux d'intérêt au Japon ainsi que des modèles de flux de trésorerie du passif dans les secteurs des rentes fixes et de l'assurance soins de longue durée aux États-Unis. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une réduction du passif découlant d'une amélioration des modèles de flux de trésorerie du passif dans le secteur de l'assurance individuelle au Canada et de modifications mineures apportées aux modèles d'actif applicables à divers actifs.

La hausse des provisions mathématiques de 8 \$ enregistrée au premier trimestre de 2007 est attribuable à une amélioration des modèles de flux de trésorerie de l'actif pour certains actifs à revenu fixe du secteur Gestion de patrimoine – É.-U., partiellement contrebalancée par une amélioration des modèles de flux de trésorerie de l'actif au Canada et des modèles de flux de trésorerie du passif dans le secteur Assurance – É.-U. et au Canada.

NOTE 7 **Gestion des risques**

La Société utilise une méthode globale sur le plan des risques courus et de la gestion de ceux-ci à l'échelle mondiale. Le cadre de gestion du risque de la Société établit des politiques et des normes de pratique relativement à la gouvernance, à la définition, au suivi, à l'évaluation, au contrôle et à la réduction des principaux risques. Elle a également établi des stratégies de gestion du risque pour chaque risque spécifique dans les grandes catégories de risques suivantes : risque stratégique, risque de marché, (comprend le risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change), risque d'illiquidité, risque de crédit, risque d'assurance et risque d'exploitation. Les objectifs, politiques et procédures de gestion et de mesure du risque de la Société n'ont pas changé de façon importante par rapport à ceux énoncés dans son rapport annuel. Les pages 28 à 36 du rapport annuel présentent un aperçu des risques que court la Société et une description de ses principales activités en matière de gestion du risque. Les informations sont présentées comme suit dans le rapport annuel :

- renseignements sur le risque de marché, dans la section « Risque de marché et risque d'illiquidité », aux pages 28 à 31;
- analyse de la sensibilité au risque de prix : tableau 1 à la page 30 et tableaux 2 et 3 à la page 31;
- analyse de la sensibilité au risque de taux d'intérêt : tableau 1 à la page 30;
- analyse de la sensibilité au risque d'illiquidité : tableau 5 à la page 32;
- Renseignements sur le risque de crédit : tableau 6 à la page 33;
- renseignements sur le risque d'assurance, dans la section « Risque d'assurance », à la page 34.

Risque de prix et risque de taux d'intérêt

Le risque de marché désigne le risque de perte qui découle de la volatilité des cours du marché, des fluctuations des taux d'intérêt et des différentiels de taux. Les fluctuations des cours du marché et des taux d'intérêt pourraient occasionner des revenus de placements insuffisants pour soutenir les provisions techniques et avoir une incidence négative sur les actifs du compte des capitaux propres. Le degré de risque couru dans cette catégorie varie selon la répartition de l'actif de la Société et selon la nature des garanties intrinsèques des produits et des options offertes aux titulaires de contrats.

Le risque de prix est également lié aux placements dans des actions, des immeubles commerciaux et des terrains forestiers exploitables. Le risque de taux d'intérêt rattaché au fonds général tient principalement à l'incertitude liée aux rendements futurs sur les placements qui seront effectués à mesure que les primes périodiques seront reçues et au non-appariement du profil des échéances des actifs et passifs. Le risque de prix et le risque de taux d'intérêt peuvent également découler des garanties de taux minimums et des options de retrait des produits dont le rendement des placements échoit généralement aux titulaires de contrats.

Le risque de prix et le risque de taux d'intérêt découlant des produits hors bilan de la Société tient principalement à l'incertitude entourant les niveaux futurs d'honoraires liés aux actifs ainsi qu'aux garanties qu'offrent les rentes à capital variable et les produits d'assurance à capital variable. Les garanties comportent des niveaux minimums sur le plan de la prestation de décès, de la valeur à l'échéance, du revenu et des retraits des produits à capital variable. La Société réduit le risque de prix et le risque de taux d'intérêt découlant des produits hors bilan par les caractéristiques des garanties, les limites imposées à l'offre de fonds, les opérations de couverture et l'utilisation de la réassurance.

La Société a mis en place des politiques et des normes de pratique visant à limiter l'exposition au risque de prix et au risque de taux d'intérêt. Elle a établi des limites d'exposition au risque de prix et au risque de taux d'intérêt et elle effectue un suivi de l'exposition réelle par rapport à ces limites, à l'échelle de l'entreprise. La répartition de l'actif et les durées cibles ainsi que les limites relatives au risque sont mises à jour régulièrement et communiquées aux gestionnaires de portefeuille. Les positions réelles de l'actif sont rééquilibrées périodiquement conformément aux limites établies.

Risque de change

La Société a pour politique d'apparier la devise de ses actifs à la devise des passifs qu'ils sous-tendent pour réduire le risque économique lié aux fluctuations des taux de change. Le risque de change lié aux instruments financiers se présente lorsqu'un écart entre les actifs et les passifs qu'ils sous-tendent sont libellés dans une devise autre que celle dans laquelle ils sont évalués. Afin de limiter l'incidence des fluctuations des taux de change sur le coefficient du capital réglementaire, la Société a pour politique d'apparier habituellement la devise des actifs du compte des capitaux propres à la devise des passifs qu'ils soutiennent, jusqu'à concurrence des niveaux de fonds propres cibles. Cette politique permet de s'assurer que les variations des capitaux propres présentés sont proportionnelles aux variations des fonds propres requis présentés, stabilisant les ratios des fonds propres par suite de l'incidence des taux de change. Toutefois, cette politique fait varier les capitaux propres présentés. Au 30 juin 2008, la Société n'était pas exposée de façon importante au risque de change lié aux instruments financiers.

Risque d'illiquidité

Le risque d'illiquidité désigne le risque de perte découlant de l'absence de capitaux suffisants pour satisfaire aux demandes prévues et imprévues de liquidités. Dans des conditions tendues, des demandes de liquidités imprévues peuvent survenir principalement par suite d'une augmentation du nombre de titulaires qui résilient des contrats ayant une importante valeur de rachat ou qui ne renouvellent pas leurs contrats à l'échéance ou d'une hausse du nombre d'emprunteurs qui renouvellent ou prolongent leurs prêts à l'échéance.

Risque de crédit

Le risque de crédit désigne le risque de perte découlant de l'incapacité ou du refus d'un emprunteur ou d'une contrepartie de respecter ses engagements envers la Société. Ce risque provient des contreparties aux placements, aux opérations sur dérivés et aux activités de réassurance. La Société gère le risque de crédit d'après des politiques et des procédés qui comprennent un processus déterminé d'évaluation du crédit et d'attribution, la délégation des droits d'approbation du crédit et des limites de concentration par emprunteur, par entreprise, par notation de crédit, par industrie et par région. Quant à l'exposition aux dérivés, la Société a établi une note de crédit des contreparties minimum acceptable de « A » par des agences de notation.

La Société s'assure également, au besoin, que les créances hypothécaires, les placements privés et les prêts bancaires sont garantis. Le type de garantie est fonction de l'évaluation du degré de risque de crédit de la contrepartie. De plus, la Société réduit le risque de pertes sur créances découlant des contreparties aux dérivés en concluant des accords Annexe de soutien au crédit, selon lesquels les garanties doivent être remises par les contreparties lorsque l'exposition excède un certain seuil.

Une provision pour pertes sur prêts est constituée lorsqu'un prêt subit une perte de valeur. Cette provision prend en considération les niveaux historiques normaux des pertes sur prêts et les prévisions à cet égard, ainsi qu'une provision pour écarts défavorables. Les provisions techniques englobent également des provisions générales pour pertes sur créances relativement à des dépréciations futures d'actifs. Les pertes de valeur sont repérées par le suivi périodique de l'exposition au risque de crédit, qui comprend l'examen des conditions générales du marché, des événements liés au crédit qui se produisent au niveau du secteur d'activité ou de l'emprunteur et des autres tendances et conditions.

Risque de crédit

Le tableau suivant présente la valeur comptable brute des instruments financiers assujettis au risque de crédit, compte non tenu des garanties détenues et des autres mesures de rehaussement du crédit.

Au 30 juin 2008

Obligations		
Option de la juste valeur		62 216 \$
Disponibles à la vente		9 979
Prêts		
Placements privés		22 670
Créances hypothécaires		27 637
Avances sur contrats		6 133
Prêts bancaires		2 257
Dérivés		
Revenus de placements à recevoir		1 420
Autres actifs financiers		1 295
Total		135 834 \$

Actifs financiers échus ou dépréciés

Le tableau suivant présente un aperçu des actifs financiers échus ou dépréciés de la Société.

Valeur comptable des actifs financiers au 30 juin 2008	Échus mais non dépréciés			Total - dépréciés
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total - échus mais non dépréciés	
Obligations				
Option de la juste valeur	40 \$	- \$	40 \$	3 \$
Disponibles à la vente	15	7	22	5
Prêts				
Placements privés	359	4	363	134
Créances hypothécaires et prêts bancaires	42	4	46	24
Actions et autres placements	-	-	-	170
Autres actifs financiers	33	17	50	-
Total	489 \$	32 \$	521 \$	336 \$

Dépréciations

La Société tient compte du risque de crédit en constituant des provisions à l'égard de la valeur comptable des prêts douteux, en constatant les dépréciations durables des titres disponibles à la vente et en reclassant la portion des dépréciations durables des pertes latentes sur les obligations désignées en fonction de l'option de la juste valeur. En outre, la Société prend en compte les dépréciations futures possibles en réduisant les rendements des placements présumés dans le calcul des provisions mathématiques.

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Obligations				
Option de la juste valeur	2 \$	- \$	29 \$	- \$
Disponibles à la vente	1	-	15	-
Actions	28	5	53	13
Prêts et autres	34	(21)	48	(14)
Total des dépréciations (recouvrements)	65 \$	(16) \$	145 \$	(1) \$

Provision pour pertes sur prêt

Trimestres terminés les

30 juin	2008			2007		
	Créances hypothécaires et prêts bancaires	Placements privés	Total	Créances hypothécaires et prêts bancaires	Placements privés	Total
Solde au 1 ^{er} avril	20 \$	72 \$	92 \$	65 \$	76 \$	141 \$
Provision	-	30	30	6	5	11
Recouvrement	(3)	-	(3)	(23)	(9)	(32)
Radiation ¹	3	(3)	-	(7)	4	(3)
Solde au 30 juin	20 \$	99 \$	119 \$	41 \$	76 \$	117 \$

Semestres terminés les

30 juin	2008			2007		
	Créances hypothécaires et prêts bancaires	Placements privés	Total	Créances hypothécaires et prêts bancaires	Placements privés	Total
Solde au 1 ^{er} janvier	23 \$	53 \$	76 \$	61 \$	73 \$	134 \$
Provision	-	47	47	11	25	36
Recouvrement	(6)	-	(6)	(23)	(13)	(36)
Radiation ¹	3	(1)	2	(8)	(9)	(17)
Solde au 30 juin	20 \$	99 \$	119 \$	41 \$	76 \$	117 \$

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

Prêts de titres

Au 30 juin 2008, la Société avait prêté des titres (inclus dans les placements) comportant une valeur comptable et une valeur marchande d'environ 3 528 \$ (3 692 \$ au 31 décembre 2007). Dans tous les cas, la Société détient des garanties dont la valeur excède celle des titres prêtés.

Dérivés

Le risque de perte sur dérivés de la Société est limité au montant des gains nets qui auraient pu être enregistrés à l'égard d'une contrepartie particulière. Les contreparties à ces contrats étaient toutes notées « A » ou mieux. Au 30 juin 2008, les contreparties aux contrats de dérivés étaient notées AA ou mieux dans 75 % des cas (82 % au 31 décembre 2007). La contrepartie la plus importante comptait pour 82 \$ au 30 juin 2008 (170 \$ au 31 décembre 2007). Le risque de crédit de la Société a été réduit d'une juste valeur de 1 048 \$ au titre de garanties détenues au 30 juin 2008 (881 \$ au 31 décembre 2007). 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.

La Société conclut des accords généraux de compensation afin d'atténuer son exposition aux pertes sur créances. Au 30 juin 2008, 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 1 481 \$. Sans accord général de compensation, le risque maximal de crédit aurait été de 2 227 \$.

Concentration du risque

La Société établit les cibles et les limites de chaque portefeuille à l'échelle de l'entreprise afin d'assurer que les portefeuilles de placement sont largement diversifiés en fonction des catégories d'actifs et des risques de placement individuels.

Concentration du risque de marché	30 juin 2008	31 décembre 2007
Obligations et placements privés notés BBB ou mieux	95 %	96 %
Obligations et placements privés notés A ou mieux	71 %	73 %
Obligations du gouvernement et placements privés en pourcentage du total des obligations et des placements privés	25 %	27 %
Placements en obligations et placements privés les plus importants dans les titres d'un émetteur hors secteur public	637 \$	524 \$
Émetteur le plus important en pourcentage du portefeuille d'actions	5 %	5 %
Titres de sociétés ouvertes en pourcentage du portefeuille d'actions	99 %	99 %
Revenus provenant d'immeubles commerciaux productifs de revenus ¹	4 313 \$	4 115 \$
Valeur de la proportion la plus élevée de créances hypothécaires et de biens immobiliers ² , en Ontario, au Canada	8 558 \$	8 417 \$

1) Catégorie d'immeubles la plus importante.

2) Les créances hypothécaires et les immeubles sont diversifiés sur le plan géographique et sur celui des catégories d'immeubles.

Juste valeur des obligations et des placements privés

Secteur	30 juin 2008	%	31 décembre 2007	%
Gouvernement et organismes gouvernementaux	23 507 \$	25 %	25 383 \$	27 %
Finances	22 023	23 %	21 048	22 %
Services publics	13 104	14 %	12 475	13 %
Titrisation (TAC/TACH)	8 765	9 %	9 218	10 %
Énergie	6 179	7 %	5 761	6 %
Industrie	5 397	6 %	5 364	6 %
Consommation (non cyclique)	4 521	5 %	4 869	5 %
Divers	11 004	11 %	10 286	11 %
Total	94 500 \$	100 %	94 404 \$	100 %

Risque d'assurance

Le risque d'assurance désigne le risque de perte découlant de résultats techniques réels différents des résultats prévus au moment de la conception et de la tarification du produit, selon les sinistres, le comportement des titulaires de contrats et les charges. Diverses hypothèses sont formulées sur le niveau futur des sinistres, le comportement des titulaires de contrats, les charges et les niveaux des souscriptions lorsque les produits sont conçus et tarifés et que les provisions techniques sont déterminées. Afin d'énoncer des hypothèses sur les sinistres futurs, la Société utilise à la fois ses résultats techniques et ceux du secteur. Pour formuler des hypothèses sur le comportement futur des titulaires de contrats, elle utilise ses résultats techniques et des modèles de prévision. Les hypothèses reposent donc beaucoup sur le jugement. Par conséquent, les résultats techniques réels peuvent être bien différents des hypothèses posées.

Les objectifs, politiques et procédures de gestion et de mesure du risque d'assurance de la Société n'ont pas changé de façon importante par rapport à ceux énoncés dans le rapport annuel.

NOTE 8 Dette à long terme

Aux	30 juin 2008	31 décembre 2007
Billets à payer à 5,625 %, en dollars américains	509 \$	497 \$
Billets à moyen terme à 5,161 %	548	-
Billets à moyen terme à 5,505 %	398	-
Billets à moyen terme à 4,67 %	349	349
Billets payables à Manulife Finance (Delaware) LLC	544	545
Autres billets à payer	427	429
Total de la dette à long terme	2 775 \$	1 820 \$
Juste valeur	2 779 \$	1 806 \$

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 présentant des caractéristiques similaires ou au moyen de flux de trésorerie actualisés selon les taux d'intérêt actuels du marché.

La valeur comptable de la dette à long terme reflète une augmentation de la juste valeur non amortie à hauteur de 14 \$ américains (20 \$ au 31 décembre 2007), en raison de l'acquisition de John Hancock. L'amortissement du rajustement de la juste valeur est comptabilisé dans les intérêts débiteurs. Les frais d'émission sont également amortis sur toute la durée du titre de créance.

Le 26 juin 2008, la SFM a émis des billets à moyen terme d'un capital de 550 \$ qui portent intérêt au taux de 5,161 % et viennent à échéance le 26 juin 2015. Ces billets sont remboursables à tout moment par la SFM, en tout ou en partie, selon la valeur la plus élevée entre la valeur nominale et la juste valeur établie d'après le rendement des obligations du gouvernement du Canada plus 36 points de base, les intérêts courus et impayés étant ajoutés au remboursement dans ces deux cas.

Le 26 juin 2008, la SFM a émis des billets à moyen terme d'un capital de 400 \$ qui portent intérêt au taux de 5,505 % et viennent à échéance le 26 juin 2018. Ces billets sont remboursables à tout moment par la SFM, en tout ou en partie, selon la valeur la plus élevée entre la valeur nominale et la juste valeur établie d'après le rendement des obligations du gouvernement du Canada plus 39 points de base, les intérêts courus et impayés étant ajoutés au remboursement dans ces deux cas.

NOTE 9 Capital social

Le 7 novembre 2007, la Bourse de Toronto a reçu un avis l'informant que la Société entendait procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat d'actions ordinaires pendant la période de 12 mois qui a commencé le 9 novembre 2007. Aux termes de cette offre, la SFM peut racheter jusqu'à concurrence de 75 millions d'actions ordinaires, soit environ 5,0 % des actions ordinaires en circulation. Par ailleurs, la SFM ne peut racheter plus de 626 918 de ses actions ordinaires en une journée. Au cours du semestre terminé le 30 juin 2008, la SFM a racheté et par la suite annulé 8 millions de ses actions ordinaires dans le cadre de cette offre de rachat dans le cours normal des affaires, pour un coût de 293 \$. Au 30 juin 2008, 11 millions d'actions ordinaires avaient été rachetées dans le cadre de cette offre au coût total de 419 \$.

Toutes les opérations effectuées dans le cadre de l'offre de rachat dans le cours normal des affaires ont été et seront négociées aux prix du marché selon le montant et le moment déterminés par la SFM, conformément aux restrictions énoncées ci-dessus et aux lois et règlements applicables. Toutes les actions rachetées dans le cadre de l'offre seront annulées.

Au 30 juin 2008, il y avait 31 millions d'options sur actions en cours et d'unités d'actions différées en circulation (32 millions en 2007).

Nombre d'actions ordinaires (en millions)	2008	2007
Solde au 1 ^{er} janvier	1 501	1 547
Émises à l'exercice d'options sur actions et conversion d'unités d'actions différées	2	4
Rachat dans le cours normal des affaires - achat en vue d'une annulation	(8)	(32)
Solde au 30 juin	1 495	1 519

NOTE 10 Avantages sociaux futurs

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 terminés les 30 juin	<u>Prestations de retraite</u>		<u>Autres avantages sociaux</u>	
	2008	2007	2008	2007
Charge au titre des régimes à prestations déterminées	7 \$	7 \$	7 \$	7 \$
Charge au titre des régimes à cotisations déterminées	16	15	-	-
Total	23 \$	22 \$	7 \$	7 \$

Semestres terminés les 30 juin	<u>Prestations de retraite</u>		<u>Autres avantages sociaux</u>	
	2008	2007	2008	2007
Charge au titre des régimes à prestations déterminées	12 \$	12 \$	14 \$	15 \$
Charge au titre des régimes à cotisations déterminées	33	30	-	-
Total	45 \$	42 \$	14 \$	15 \$

NOTE 11 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 effectuent, à l'occasion, des examens visant à s'assurer que les pratiques de la Société demeurent conformes aux lois régissant, entre autres, les secteurs de l'assurance et des valeurs mobilières ainsi qu'aux lois régissant les activités des courtiers en valeurs mobilières. La Société est d'avis qu'à l'heure actuelle, la totalité ou une partie de ces questions juridiques ou réglementaires en instance n'aura aucune incidence négative importante sur sa situation financière ou ses résultats d'exploitation consolidés.

b) Éventualités fiscales

Certains aspects de la position fiscale de la Société dépendent de la conclusion de vérifications effectuées par les autorités fiscales ou de la promulgation de règlements fiscaux qui en sont encore au stade de projet. Trois éventualités fiscales sont ainsi à signaler en date au 30 juin 2008.

L'administration fiscale canadienne a produit des projets de règlements fiscaux modifiant le traitement des gains et pertes latents ainsi que la déductibilité de certaines provisions techniques. Si les modifications annoncées sont promulguées, la Société ajoutera à son bénéfice net un montant estimé à 169 \$.

Aux États-Unis, la Société a contesté des vérifications réalisées par les autorités fiscales. Si la Société obtient gain de cause dans le cadre des procédures d'appel, qui en sont à des étapes diverses, elle aura droit à des remboursements estimés à 107 \$.

Aux États-Unis également, les tribunaux ont donné raison aux autorités fiscales dans plusieurs instances ayant rapport avec le traitement des contrats de baux adossés. La Société a investi dans des contrats de baux adossés et a déjà constitué des provisions de l'ordre de 178 \$ après impôts pour parer à l'annulation éventuelle du traitement fiscal accordé et pour régler les intérêts exigibles sur les impôts en souffrance. Au cours du trimestre, la Société a ajouté 33 \$ après impôts à cette provision. La Société croit toujours que les déductions dont elle s'est prévaluée à l'égard de ces contrats étaient justifiées. Bien que cette éventualité soit peu probable, si tous les avantages fiscaux liés aux contrats de baux adossés sont annulés, le montant maximal à payer, intérêts compris, correspondrait à un supplément estimatif de 382 \$ après impôts au 30 juin 2008.

c) Litiges liés aux activités de réassurance accident

La Société est partie prenante à certains accords de réassurance liés à des contrats d'assurance individuelle contre les accidents et à la composante accidents de nature professionnelle de l'assurance contre les accidents de travail. En vertu de ces accords, la Société prend les risques à sa charge à titre de réassureur et cède une tranche substantielle de ces risques à d'autres compagnies. La Société est partie à des litiges, notamment certaines poursuites judiciaires, relativement à ces activités pour lesquelles elle a constitué une réserve suffisante pour couvrir les risques connexes.

d) Garanties

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

La SFM a, inconditionnellement et de manière irrévocable, garanti le paiement des montants exigibles au titre de débentures de premier rang de 550 \$ venant à échéance le 15 décembre 2026 et de débentures subordonnées de 650 \$ venant à échéance le 15 décembre 2041 émises par Manulife Finance (Delaware), L.P., société en commandite en propriété exclusive. La Société ne détient pas ces débentures et n'en est pas le principal bénéficiaire; par conséquent, elle ne les consolide pas. Les débentures de premier rang portent intérêt au taux annuel fixe de 4,448 %, payable semestriellement, jusqu'au 15 décembre 2016, puis porteront intérêt à un taux variable correspondant au taux des acceptations bancaires à 90 jours majoré de 1,5 %, payable trimestriellement. Les débentures subordonnées portent intérêt au taux annuel fixe de 5,059 %, payable semestriellement, jusqu'au 15 décembre 2036, puis porteront intérêt à un taux variable correspondant au taux des acceptations bancaires à 90 jours majoré de 1 %, payable trimestriellement. La garantie de la SFM portant sur les débentures de premier rang constitue une obligation non garantie directe de la SFM et a un rang égal à celui de toutes les autres dettes non garanties et non subordonnées de la SFM, et la garantie de la SFM portant sur les débentures subordonnées constitue une obligation non garantie directe de la SFM et a un rang égal à celui de toutes les autres dettes subordonnées de la SFM, à l'exception des autres garanties ou obligations qui, aux termes de leurs modalités, sont désignées comme étant de rang égal ou subordonné, pour ce qui est du droit au paiement, à celui des dettes subordonnées de la SFM.

Garanties relatives à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

Le 29 janvier 2007, la SFM a fourni une garantie totale et inconditionnelle à l'égard des débentures subordonnées, échéant le 16 février 2016, d'un capital de 550 \$ de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») ainsi qu'une garantie subordonnée à l'égard des actions privilégiées de catégorie A et de catégorie B de Manufacturers. La SFM a également fourni une garantie totale et inconditionnelle à l'égard des obligations qui incombent à Manufacturers aux termes des rentes qui procurent les flux de trésorerie nécessaires pour assurer le service des billets adossés à des rentes à 4,551 %, échéant le 12 novembre 2008, d'un capital de 200 \$, qui sont en circulation et qui ont été émis par Maritime Life Canadian Funding, fiducie à vocation particulière établie en vertu des lois de l'Ontario. Les rentes sont comprises dans les provisions mathématiques comptabilisées aux bilans consolidés.

La garantie de la SFM portant sur les débetures subordonnées constitue une obligation non garantie directe de la SFM et a un rang égal à celui de toutes les autres dettes non garanties subordonnées de la SFM, à l'exception des autres garanties ou obligations de la SFM qui, aux termes de leurs modalités, sont désignées comme étant de rang égal ou subordonné, pour ce qui est du droit au paiement, à celui des dettes subordonnées de la SFM.

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières consolidées de la SFM, de Manulife Finance (Delaware), L.P. et de Manufacturers :

Au 30 juin 2008 et pour le trimestre terminé à cette date	SFM (garant)	Manulife Finance (Delaware), L.P.	Manufacturers, consolidée	Autres filiales de la SFM, regroupées	Rajustements de consolidation	Montant total consolidé
Total des produits	12 \$	3 \$	5 632 \$	2 017 \$	(106) \$	7 558 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	1 008	(7)	818	190	(1 001)	1 008
Placements	-	-	100 831	63 643	(29)	164 445
Total des autres actifs	27 923	1 347	9 791	11 286	(34 721)	15 626
Provisions mathématiques	-	-	70 555	54 843	(10)	125 388
Total des autres passifs	2 875	1 191	23 363	10 085	(7 879)	29 635

30 juin 2007

Total des produits	4 \$	24 \$	5 163 \$	2 171 \$	(63) \$	7 299 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	1 102	6	934	152	(1 092)	1 102
Placements	3	-	95 952	67 720	-	163 675
Total des autres actifs	28 324	1 348	10 501	12 175	(36 716)	15 632
Provisions mathématiques	-	-	69 755	58 630	(17)	128 368
Total des autres passifs	2 916	1 198	19 585	9 377	(7 548)	25 528

Semestre terminé le 30 juin 2008

Total des produits	34 \$	32 \$	11 619 \$	4 059 \$	(218) \$	15 526 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	1 877	2	1 576	321	(1 899)	1 877

30 juin 2007

Total des produits	21 \$	40 \$	10 897 \$	5 100 \$	(125) \$	15 933 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	2 088	7	1 671	401	(2 079)	2 088

La note 13 d) renferme des précisions sur les garanties relatives à l'option Placements à durée fixe des contrats de rente différée de la John Hancock Variable Life Insurance Company et aux *SignatureNotes* émises par la John Hancock Life Insurance Company.

NOTE 12 Information sectorielle

La Société offre une vaste gamme de produits et de services financiers, dont des produits d'assurance vie individuelle, d'assurance soins de longue durée et d'assurance vie et maladie collective, des régimes de retraite, des rentes et des fonds communs de placement. Ces produits et services sont offerts sous forme de contrats individuels ou collectifs aux États-Unis, au Canada, en Asie et au Japon. La Société offre également des services de gestion de placement pour le fonds général de la Société, les fonds distincts et les fonds communs de placement ainsi qu'à des clients institutionnels. Elle offre également de la réassurance vie et IARD, et se spécialise en rétrocession.

La Société est constituée des secteurs Assurance – É.-U. et Gestion de patrimoine – É.-U. qui, ensemble, forment la division américaine, ainsi que de la division canadienne, de la division Asie et Japon, de la division de réassurance et du secteur Services généraux et autres. Chaque division a une responsabilité à l'égard des résultats 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.

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 l'état des résultats des modifications apportées aux méthodes et aux hypothèses actuarielles (note 6) est présentée dans le secteur Services généraux et autres.

En date du 1^{er} janvier 2008, la Société a modifié sa méthode de répartition des gains et pertes sur les placements pour qu'elle soit plus conforme à sa façon de gérer ses positions sur les actifs et les risques correspondants. Les gains et pertes sur placements sont maintenant accumulés dans deux comptes – assurance et gestion de patrimoine – puis répartis au prorata entre les secteurs en fonction de leurs provisions mathématiques respectives. Avant 2008, les gains et pertes étaient attribués ou imputés aux secteurs détenant l'actif ayant produit le gain ou la perte, et les gains et pertes sur les activités de crédit étaient attribués ou imputés au secteur Services généraux et autres. Les gains et pertes sur les placements qui sont liés aux caractéristiques des produits, comme les garanties des fonds distincts et les honoraires futurs hypothétiques pris en compte dans les provisions mathématiques relatives aux contrats d'assurance vie universelle à capital variable et aux produits liés aux actions, de même que les gains et pertes sur les placements liés aux produits transmettant la totalité de leurs gains et pertes, comme les contrats d'assurance avec participation, sont exclus de ces deux comptes.

Les chiffres des périodes antérieures ont été retraités afin qu'ils soient conformes à cette présentation.

Par secteur	Assurance	Gestion de	Division	Division	Division de	Services	
Trimestre terminé	É.-U.	patrimoine	canadienne	Asie et	réassurance	généraux	Total
le 30 juin 2008	É.-U.	É.-U.		Japon		et autres	
Produits							
Primes							
Assurance vie et maladie	1 339 \$	- \$	1 496 \$	743 \$	287 \$	- \$	3 865 \$
Rentes et régimes de retraite	-	1 315	172	20	-	-	1 507
Total des primes	1 339 \$	1 315 \$	1 668 \$	763 \$	287 \$	- \$	5 372 \$
Revenus (pertes) de placements	177	337	527	(316)	15	28	768
Autres produits	149	664	297	224	7	77	1 418
Total des produits	1 665 \$	2 316 \$	2 492 \$	671 \$	309 \$	105 \$	7 558 \$
Intérêts débiteurs	6 \$	(9) \$	96 \$	13 \$	1 \$	166 \$	273 \$
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	340 \$	376 \$	410 \$	265 \$	57 \$	(103) \$	1 345 \$
Impôts sur les bénéfices	(117)	(105)	(113)	(55)	(11)	54	(347)
Bénéfice net (perte nette)	223 \$	271 \$	297 \$	210 \$	46 \$	(49) \$	998 \$
Perte imputée aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(5)	(5)	-	-	(10)
Bénéfice net attribué aux actionnaires	223 \$	271 \$	302 \$	215 \$	46 \$	(49) \$	1 008 \$
Dépôts en fonds distincts	308 \$	4 799 \$	1 644 \$	1 721 \$	- \$	- \$	8 472 \$
Écart d'acquisition							
Solde au début de la période	2 384 \$	1 810 \$	2 115 \$	502 \$	68 \$	67 \$	6 946 \$
Fluctuation des taux de change	(22)	(16)	-	(25)	-	(1)	(64)
Solde au 30 juin 2008	2 362 \$	1 794 \$	2 115 \$	477 \$	68 \$	66 \$	6 882 \$
Au 30 juin 2008							
Provisions mathématiques	43 194 \$	29 766 \$	36 570 \$	14 178 \$	1 662 \$	18 \$	125 388 \$
Total des actifs	51 392 \$	37 315 \$	55 217 \$	17 675 \$	2 794 \$	15 678 \$	180 071 \$
Actif net des fonds distincts détenus par les titulaires de contrats	10 869 \$	107 438 \$	32 524 \$	22 294 \$	- \$	2 621 \$	175 746 \$

Les résultats par secteur d'activité de la Société diffèrent de 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	États-Unis	Canada	Asie et	Autres	Total
Trimestre terminé le 30 juin 2008			Japon		
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 471 \$	1 505 \$	745 \$	144 \$	3 865 \$
Rentes et régimes de retraite	1 315	172	20	-	1 507
Total des primes	2 786 \$	1 677 \$	765 \$	144 \$	5 372 \$
Revenus (pertes) de placements	489	590	(318)	7	768
Autres produits	871	313	229	5	1 418
Total des produits	4 146 \$	2 580 \$	676 \$	156 \$	7 558 \$

Par secteur	Assurance	Gestion de	Division	Division	Division de	Services	
Trimestre terminé le 30 juin 2007	É.-U.	patrimoine	canadienne	Asie et	réassurance	généraux	Total
		É.-U.		Japon		et autres	
Produits							
Primes							
Assurance vie et maladie	1 300 \$	- \$	1 421 \$	709 \$	262 \$	- \$	3 692 \$
Rentes et régimes de retraite	-	987	135	18	-	-	1 140
Total des primes	1 300 \$	987 \$	1 556 \$	727 \$	262 \$	- \$	4 832 \$
Revenus de placements	109	415	105	277	22	172	1 100
Autres produits	156	699	247	187	6	72	1 367
Total des produits	1 565 \$	2 101 \$	1 908 \$	1 191 \$	290 \$	244 \$	7 299 \$
Intérêts débiteurs	8 \$	(21) \$	90 \$	13 \$	1 \$	91 \$	182 \$
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	297 \$	358 \$	404 \$	274 \$	93 \$	14 \$	1 440 \$
Impôts sur les bénéfices	(101)	(101)	(110)	(38)	(25)	34	(341)
Bénéfice net	196 \$	257 \$	294 \$	236 \$	68 \$	48 \$	1 099 \$
Perte nette imputée aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(3)	-	-	-	(3)
Bénéfice net attribué aux actionnaires	196 \$	257 \$	297 \$	236 \$	68 \$	48 \$	1 102 \$
Dépôts en fonds distincts	285 \$	5 741 \$	1 299 \$	1 219 \$	- \$	1 \$	8 545 \$
Écart d'acquisition							
Solde au début de la période	2 673 \$	2 030 \$	2 051 \$	499 \$	78 \$	78 \$	7 409 \$
Fluctuation des taux de change	(207)	(157)	-	(54)	(7)	(7)	(432)
Solde au 30 juin 2007	2 466 \$	1 873 \$	2 051 \$	445 \$	71 \$	71 \$	6 977 \$
Au 30 juin 2007							
Provisions mathématiques	42 569 \$	34 420 \$	35 771 \$	13 812 \$	1 770 \$	26 \$	128 368 \$
Total des actifs	50 116 \$	42 412 \$	51 560 \$	17 301 \$	2 899 \$	15 019 \$	179 307 \$
Actif net des fonds distincts détenus par les titulaires de contrats	12 171 \$	113 526 \$	30 692 \$	17 894 \$	- \$	2 559 \$	176 842 \$

Par emplacement géographique						
Trimestre terminé le 30 juin 2007	États-Unis	Canada	Asie et	Autres	Total	
			Japon			
Produits						
Primes						
Assurance vie et maladie	1 447 \$	1 431 \$	709 \$	105 \$	3 692 \$	
Rentes et régimes de retraite	987	135	18	-	1 140	
Total des primes	2 434 \$	1 566 \$	727 \$	105 \$	4 832 \$	
Revenus de placements	584	226	280	10	1 100	
Autres produits	920	253	190	4	1 367	
Total des produits	3 938 \$	2 045 \$	1 197 \$	119 \$	7 299 \$	

Par secteur	Assurance É.-U.	Gestion de patrimoine É.-U.	Division canadienne	Division Asie et Japon	Division de réassurance	Services généraux et autres	Total
Semestre terminé le 30 juin 2008							
Produits							
Primes							
Assurance vie et maladie	2 602 \$	- \$	2 928 \$	1 468 \$	546 \$	- \$	7 544 \$
Rentes et régimes de retraite	-	2 425	351	52	-	-	2 828
Total des primes	2 602 \$	2 425 \$	3 279 \$	1 520 \$	546 \$	- \$	10 372 \$
Revenus (pertes) de placements	892	633	1 156	(456)	58	110	2 393
Autres produits	298	1 295	583	432	11	142	2 761
Total des produits	3 792 \$	4 353 \$	5 018 \$	1 496 \$	615 \$	252 \$	15 526 \$
Intérêts débiteurs	15 \$	60 \$	207 \$	27 \$	2 \$	267 \$	578 \$
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices							
	661 \$	565 \$	745 \$	505 \$	152 \$	(132) \$	2 496 \$
Impôts sur les bénéfices	(229)	(145)	(195)	(116)	(33)	81	(637)
Bénéfice net (perte nette)	432 \$	420 \$	550 \$	389 \$	119 \$	(51) \$	1 859 \$
Perte imputée aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(6)	(12)	-	-	(18)
Bénéfice net attribué aux actionnaires	432 \$	420 \$	556 \$	401 \$	119 \$	(51) \$	1 877 \$
Dépôts en fonds distincts	599 \$	10 309 \$	3 231 \$	3 405 \$	- \$	125 \$	17 669 \$
Écart d'acquisition							
Solde au début de la période	2 291 \$	1 740 \$	2 115 \$	445 \$	66 \$	64 \$	6 721 \$
Fluctuation des taux de change	71	54	-	32	2	2	161
Solde au 30 juin 2008	2 362 \$	1 794 \$	2 115 \$	477 \$	68 \$	66 \$	6 882 \$

Par emplacement géographique	États-Unis	Canada	Asie et Japon	Autres	Total
Semestre terminé le 30 juin 2008					
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	2 842 \$	2 948 \$	1 471 \$	283 \$	7 544 \$
Rentes et régimes de retraite	2 425	351	52	-	2 828
Total des primes	5 267 \$	3 299 \$	1 523 \$	283 \$	10 372 \$
Revenus (pertes) de placements	1 490	1 343	(458)	18	2 393
Autres produits	1 705	606	443	7	2 761
Total des produits	8 462 \$	5 248 \$	1 508 \$	308 \$	15 526 \$

Par secteur	Assurance	Gestion de patrimoine	Division canadienne	Division Asie et Japon	Division de réassurance	Services généraux et autres	Total
Semestre terminé le 30 juin 2007	É.-U.	É.-U.					
Produits							
Primes							
Assurance vie et maladie	2 608 \$	- \$	2 798 \$	1 423 \$	537 \$	- \$	7 366 \$
Rentes et régimes de retraite	-	1 880	264	53	-	-	2 197
Total des primes	2 608 \$	1 880 \$	3 062 \$	1 476 \$	537 \$	- \$	9 563 \$
Revenus de placements	855	1 139	755	539	72	289	3 649
Autres produits	324	1 395	499	340	11	152	2 721
Total des produits	3 787 \$	4 414 \$	4 316 \$	2 355 \$	620 \$	441 \$	15 933 \$
Intérêts débiteurs	17 \$	39 \$	181 \$	27 \$	1 \$	217 \$	482 \$
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	573 \$	830 \$	729 \$	505 \$	195 \$	(50) \$	2 782 \$
Impôts sur les bénéfices	(195)	(238)	(200)	(82)	(58)	77	(696)
Bénéfice net	378 \$	592 \$	529 \$	423 \$	137 \$	27 \$	2 086 \$
Bénéfice net attribué (perte nette imputée) aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(6)	4	-	-	(2)
Bénéfice net attribué aux actionnaires	378 \$	592 \$	535 \$	419 \$	137 \$	27 \$	2 088 \$
Dépôts en fonds distincts	629 \$	12 215 \$	3 932 \$	2 487 \$	- \$	33 \$	19 296 \$
Écart d'acquisition							
Solde au début de la période	2 702 \$	2 052 \$	2 051 \$	499 \$	78 \$	79 \$	7 461 \$
Fluctuation des taux de change	(236)	(179)	-	(54)	(7)	(8)	(484)
Solde au 30 juin 2007	2 466 \$	1 873 \$	2 051 \$	445 \$	71 \$	71 \$	6 977 \$

Par emplacement géographique

Semestre terminé le 30 juin 2007	États-Unis	Canada	Asie et Japon	Autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	2 901 \$	2 823 \$	1 423 \$	219 \$	7 366 \$
Rentes et régimes de retraite	1 880	264	53	-	2 197
Total des primes	4 781 \$	3 087 \$	1 476 \$	219 \$	9 563 \$
Revenus de placements	2 135	949	544	21	3 649
Autres produits	1 843	525	346	7	2 721
Total des produits	8 759 \$	4 561 \$	2 366 \$	247 \$	15 933 \$

NOTE 13 Divergences importantes entre les principes comptables généralement reconnus du Canada et des États-Unis

Les états financiers consolidés de la Société sont présentés conformément aux PCGR du Canada. Les PCGR du Canada diffèrent à certains égards importants des PCGR des États-Unis. Conformément aux exigences des lois américaines fédérales sur les valeurs mobilières, les divergences importantes entre les PCGR du Canada et ceux des États-Unis sont quantifiées ci-dessous.

a) Bilans consolidés condensés

Aux	30 juin 2008		31 décembre 2007		30 juin 2007	
	PCGR des États-Unis	PCGR du Canada	PCGR des États-Unis	PCGR du Canada	PCGR des États-Unis	PCGR du Canada
Actif						
Encaisse et titres à court terme	12 291 \$	12 196 \$	12 475 \$	12 354 \$	10 549 \$	10 511 \$
Titres						
Obligations	100 411	72 195	99 400	72 831	100 979	74 453
Actions	18 876	11 303	17 890	11 134	17 459	11 930
Prêts						
Créances hypothécaires	27 746	27 637	26 146	26 061	26 279	26 350
Placements privés	-	22 670	-	21 591	-	22 937
Avances sur contrats	6 133	6 133	5 823	5 823	6 052	6 052
Prêts bancaires	2 257	2 257	2 182	2 182	2 106	2 106
Immeubles	4 354	6 029	4 236	5 727	4 433	5 826
Autres placements	4 447	4 025	4 027	3 597	3 946	3 510
Total des placements	176 515 \$	164 445 \$	172 179 \$	161 300 \$	171 803 \$	163 675 \$
Autres actifs						
Revenus de placements à recevoir	1 428 \$	1 420 \$	1 422 \$	1 414 \$	1 492 \$	1 488 \$
Primes arriérées	691	691	672	672	670	670
Frais d'acquisition différés	15 106	-	13 156	-	12 176	-
Dépôts et montants récupérables						
en réassurance	4 717	-	4 492	-	4 840	-
Écart d'acquisition	5 970	6 882	5 839	6 721	6 028	6 977
Actifs incorporels	1 602	1 602	1 573	1 573	1 561	1 561
Dérivés	2 227	2 227	2 125	2 129	1 128	1 923
Valeur de l'entreprise acquise	3 368	-	3 345	-	3 753	-
Divers	4 110	2 804	3 424	2 649	3 848	3 013
Total des autres actifs	39 219 \$	15 626 \$	36 048 \$	15 158 \$	35 496 \$	15 632 \$
	215 734 \$	180 071 \$	208 227 \$	176 458 \$	207 299 \$	179 307 \$
Actif net des fonds distincts¹	161 980	-	162 788	-	166 872	-
Total de l'actif	377 714 \$	180 071 \$	371 015 \$	176 458 \$	374 171 \$	179 307 \$
Actif net des fonds distincts¹	- \$	176 395 \$	- \$	175 544 \$	- \$	177 509 \$

¹⁾ Comptes distincts selon les PCGR des États-Unis.

a) Bilans consolidés condensés (suite)

Aux	30 juin 2008		31 décembre 2007		30 juin 2007	
	PCGR des États-Unis	PCGR du Canada	PCGR des États-Unis	PCGR du Canada	PCGR des États-Unis	PCGR du Canada
Passif et avoir						
Provisions mathématiques	157 760 \$	125 388 \$	151 788 \$	124 422 \$	153 485 \$	128 368 \$
Gains nets réalisés différés	-	106	-	107	-	115
Dépôts bancaires	10 704	10 704	10 008	10 008	8 107	8 107
Billets de consommation	1 949	1 894	2 131	2 085	2 501	2 382
Dette à long terme	2 783	2 775	1 825	1 820	1 845	1 867
Passif d'impôts futurs ²	2 247	3 068	2 636	2 839	2 409	2 611
Dérivés	2 055	2 053	1 887	1 866	1 131	1 802
Autres passifs	9 934	5 844	8 902	5 820	7 519	5 396
	187 432 \$	151 832 \$	179 177 \$	148 967 \$	176 997 \$	150 648 \$
Obligations au titre des actions privilégiées et des instruments de capitaux propres	3 028	3 024	3 014	3 010	2 993	3 046
Participation minoritaire dans des filiales	332	167	298	146	379	202
Passif net des fonds distincts ¹	161 980	-	162 788	-	166 872	-
Actions ordinaires, actions privilégiées, bénéfiques non répartis et surplus d'apport	29 317	30 124	28 865	29 248	28 827	28 596
Cumul des autres éléments du résultat étendu						
titres disponibles à la vente et autres	673	519	2 358	1 327	2 500	1 674
couvertures de flux de trésorerie	488	(51)	379	(36)	239	39
conversion du montant net des activités à l'étranger	(5 536)	(5 544)	(5 864)	(6 204)	(4 636)	(4 898)
Total du passif et de l'avoir	377 714 \$	180 071 \$	371 015 \$	176 458 \$	374 171 \$	179 307 \$
Passif net des fonds distincts ¹	- \$	176 395 \$	- \$	175 544 \$	- \$	177 509 \$

1) Comptes distincts selon les PCGR des États-Unis.

2) Impôts reportés selon les PCGR des États-Unis.

b) États des résultats consolidés condensés

Trimestres terminés les 30 juin	2008		2007	
	PCGR des États-Unis	PCGR du Canada	PCGR des États-Unis	PCGR du Canada
Produits				
Primes	6 473 \$	10 372 \$	6 318 \$	9 563 \$
Revenus de placements nets (revenus de placement)	3 289	2 393	5 453	3 649
Honoraires et autres produits	3 497	2 761	3 453	2 721
Total des produits	13 259 \$	15 526 \$	15 224 \$	15 933 \$
Prestations et charges				
Prestations aux titulaires de contrats	7 779 \$	7 976 \$	9 226 \$	8 463 \$
Commissions, placements et frais généraux	2 324	4 335	2 290	4 065
Amortissement des frais d'acquisition différés et valeur de l'entreprise acquise	654	-	863	-
Autres	728	719	654	623
Total des prestations et charges	11 485 \$	13 030 \$	13 033 \$	13 151 \$
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et modification des conventions comptables	1 774 \$	2 496 \$	2 191 \$	2 782 \$
Impôts sur les bénéfices	(353)	(637)	(513)	(696)
Bénéfice net	1 421 \$	1 859 \$	1 678 \$	2 086 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 497	1 497	1 539	1 539
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 509	1 509	1 554	1 554
Résultat de base par action ordinaire	0,95 \$	1,24 \$	1,09 \$	1,35 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,94 \$	1,23 \$	1,08 \$	1,33 \$
Dividendes par action ordinaire	0,48 \$	0,48 \$	0,42 \$	0,42 \$

c) Rapprochement entre les PCGR du Canada et les PCGR des États-Unis

Rapprochement du bénéfice net

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Bénéfice net selon les PCGR du Canada	1 859 \$	2 086 \$
Revenus de placements nets		
Obligations, dépréciations durables exclues	2 388	1 687
Liés aux taux d'intérêt, dépréciations durables	(624)	(503)
Actions	564	(69)
Couvertures de flux de trésorerie	(41)	399
Immeubles	(163)	(115)
Autres	140	76
	2 264 \$	1 475 \$
Frais d'acquisition différés - écarts	1 350	868
Valeur de l'entreprise acquise - écarts	(125)	(95)
Rajustement de la juste valeur des billets de consommation	(3)	(37)
Provisions mathématiques	(4 213)	(2 810)
Commissions, placements et frais généraux	(12)	(2)
Impôts sur les bénéfices sur les éléments ci-dessus	301	193
Bénéfice net selon les PCGR des États-Unis	1 421 \$	1 678 \$

Rapprochement des autres éléments du résultat étendu

Semestres terminés les 30 juin	2008	2007
Autres éléments du résultat étendu selon les PCGR du Canada	1 696 \$	169 \$
Écart entre le bénéfice net (la perte nette) selon les PCGR du Canada et selon les PCGR des États-Unis	(438)	(408)
Écart entre les autres éléments du résultat étendu selon les PCGR du Canada et selon les PCGR des États-Unis		
Variation des gains latents sur les titres disponibles à la vente, déduction faite d'une économie d'impôts sur les bénéfices de 616 \$ (527 \$ en 2007)	(1 827)	(871)
Rajustements des gains (pertes) net(te)s latent(e)s		
Provisions techniques, déduction faite d'une charge d'impôts sur les bénéfices de 208 \$ (220 \$ en 2007)	795	405
Frais d'acquisition différés, déduction faite d'une charge d'impôts sur les bénéfices de 35 \$ (73 \$ en 2007)	155	151
Produits comptabilisés d'avance, déduction faite d'une économie d'impôts sur les bénéfices de 11 \$ (9 \$ en 2007)	(20)	(17)
Valeur de l'entreprise acquise, déduction faite d'une charge d'impôts sur les bénéfices de 24 \$ (6 \$ en 2007)	45	12
Variation des gains sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite d'une charge d'impôts sur les bénéfices de 74 \$ (économie d'impôts sur les bénéfices de 95 \$ en 2007)	124	(272)
Obligation additionnelle au titre des régimes de retraite, déduction faite d'une économie d'impôts sur les bénéfices de 11 \$ (charge d'impôts sur les bénéfices de 18 \$ en 2007)	(25)	31
Variation des gains (pertes) de change latent(e)s des établissements étrangers autonomes, déduction faite d'impôts sur les bénéfices nuls	(332)	175
Écart total entre les autres éléments du résultat étendu selon les PCGR du Canada et les PCGR des États-Unis	(1 085) \$	(386) \$
Résultat étendu selon les PCGR des États-Unis	173 \$	(625) \$

d) Information en rapport avec l'option Placements à durée fixe des contrats de rente différée de la John Hancock Variable Life Insurance Company et avec les *SignatureNotes* de la John Hancock Life Insurance Company

Les données financières consolidées condensées qui suivent, présentées selon les PCGR des États-Unis, ainsi que les informations y afférentes ont été intégrées aux présents états financiers en conformité avec le Règlement S-X de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « Commission ») et la Règle 12h-5 de la Commission. La SFM a garanti certains titres émis et à émettre par la John Hancock Variable Life Insurance Company et la John Hancock Life Insurance Company, et, par conséquent, ces états financiers sont intégrés par renvoi aux déclarations d'inscription de la SFM et des filiales.

Bilans consolidés condensés

	Société Financière Manuvie (garant)	John Hancock Financial Services, Inc.	John Hancock Life Insurance Company (émetteur)	John Hancock Variable Life Insurance Company (émetteur)	Autres filiales	Rajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Au 30 juin 2008							
Actif							
Placements	- \$	107 \$	53 431 \$	6 907 \$	116 169 \$	(99) \$	176 515 \$
Placements dans des filiales non consolidées	25 509	11 363	3 329	148	2 617	(42 966)	-
Autres actifs	2 313	53	14 233	3 097	34 950	(15 427)	39 219
Actifs des comptes distincts	-	-	10 506	7 244	144 230	-	161 980
Total de l'actif	27 822 \$	11 523 \$	81 499 \$	17 396 \$	297 966 \$	(58 492) \$	377 714 \$
Passif et avoir							
Provisions mathématiques	- \$	- \$	51 171 \$	6 954 \$	103 968 \$	(4 333) \$	157 760 \$
Billets de consommation	-	-	1 949	-	-	-	1 949
Autres passifs	1 236	722	7 277	1 014	24 250	(9 559)	24 940
Dette à long terme	1 300	509	-	-	1 006	(32)	2 783
Obligations au titre des actions privilégiées et instruments de capitaux propres	344	-	484	-	2 200	-	3 028
Participation minoritaire dans des filiales	-	-	-	-	411	(79)	332
Passif des comptes distincts	-	-	10 506	7 244	144 230	-	161 980
Capitaux propres	24 942	10 292	10 112	2 184	21 901	(44 489)	24 942
Total du passif et de l'avoir	27 822 \$	11 523 \$	81 499 \$	17 396 \$	297 966 \$	(58 492) \$	377 714 \$

	Société Financière Manuvie (garant)	John Hancock Financial Services, Inc.	John Hancock Life Insurance Company (émetteur)	John Hancock Variable Life Insurance Company (émetteur)	Autres filiales	Rajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Au 30 juin 2007							
Actif							
Placements	4 \$	71 \$	57 053 \$	7 086 \$	107 684 \$	(95) \$	171 803 \$
Placements dans des filiales non consolidées	29 257	11 833	3 526	151	2 090	(46 857)	-
Autres actifs	586	963	13 509	3 062	31 548	(14 172)	35 496
Actifs des comptes distincts	-	-	11 925	8 687	146 260	-	166 872
Total de l'actif	29 847 \$	12 867 \$	86 013 \$	18 986 \$	287 582 \$	(61 124) \$	374 171 \$
Passif et avoir							
Provisions mathématiques	- \$	- \$	54 936 \$	6 970 \$	95 555 \$	(3 976) \$	153 485 \$
Billets de consommation	-	-	2 501	-	-	-	2 501
Autres passifs	2 223	45	5 014	988	18 379	(7 483)	19 166
Dette à long terme	350	1 268	-	-	975	(748)	1 845
Obligations au titre des actions privilégiées et instruments de capitaux propres	344	-	506	-	3 068	(925)	2 993
Participation minoritaire dans des filiales	-	-	-	-	391	(12)	379
Passif des comptes distincts	-	-	11 925	8 687	146 260	-	166 872
Capitaux propres	26 930	11 554	11 131	2 341	22 954	(47 980)	26 930
Total du passif et de l'avoir	29 847 \$	12 867 \$	86 013 \$	18 986 \$	287 582 \$	(61 124) \$	374 171 \$

États des résultats consolidés condensés

Semestre terminé le 30 juin 2008	Société Financière Manuvie (garant)	John Hancock Financial Services, Inc.	John Hancock Life Insurance Company (émetteur)	John Hancock Variable Life Insurance Company (émetteur)	Autres filiales	Rajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Produits							
Primes	- \$	- \$	1 190 \$	35 \$	5 248 \$	- \$	6 473 \$
Revenus de placements nets	2	15	1 506	182	1 650	(66)	3 289
Honoraires et autres produits	33	8	161	136	3 520	(361)	3 497
Total des produits	35 \$	23 \$	2 857 \$	353 \$	10 418 \$	(427) \$	13 259 \$
Prestations et charges							
Prestations aux titulaires de contrats	- \$	- \$	2 034 \$	170 \$	5 581 \$	(6) \$	7 779 \$
Commissions, placements et frais généraux	12	1	378	21	2 246	(334)	2 324
Amortissement des frais d'acquisition différés et valeur de l'entreprise acquise	-	-	68	62	524	-	654
Autres	43	25	195	19	533	(87)	728
Total des prestations et des charges	55 \$	26 \$	2 675 \$	272 \$	8 884 \$	(427) \$	11 485 \$
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	(20) \$	(3) \$	182 \$	81 \$	1 534 \$	- \$	1 774 \$
(Charge) recouvrement d'impôts sur les bénéfices	-	1	(51)	(26)	(277)	-	(353)
Bénéfice (perte) après impôts sur les bénéfices	(20) \$	(2) \$	131 \$	55 \$	1 257 \$	- \$	1 421 \$
Quote-part du bénéfice net des filiales non consolidées	1 441	200	76	4	-	(1 721)	-
Bénéfice net	1 421 \$	198 \$	207 \$	59 \$	1 257 \$	(1 721) \$	1 421 \$

Semestre terminé le 30 juin 2007	Société Financière Manuvie (garant)	John Hancock Financial Services, Inc.	John Hancock Life Insurance Company (émetteur)	John Hancock Variable Life Insurance Company (émetteur)	Autres filiales	Rajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Produits							
Primes	- \$	- \$	1 387 \$	44 \$	4 887 \$	- \$	6 318
Revenus de placements nets	2	31	1 893	225	3 343	(41)	5 453
Honoraires et autres produits	41	-	192	165	3 309	(254)	3 453
Total des produits	43 \$	31 \$	3 472 \$	434 \$	11 539 \$	(295) \$	15 224 \$
Prestations et charges							
Prestations aux titulaires de contrats	- \$	- \$	2 423 \$	189 \$	6 620 \$	(6) \$	9 226 \$
Commissions, placements et frais généraux	17	33	317	26	2 130	(233)	2 290
Amortissement des frais d'acquisition différés et valeur de l'entreprise acquise	-	-	72	42	749	-	863
Autres	15	31	180	14	470	(56)	654
Total des prestations et charges	32 \$	64 \$	2 992 \$	271 \$	9 969 \$	(295) \$	13 033 \$
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	11 \$	(33) \$	480 \$	163 \$	1 570 \$	- \$	2 191 \$
(Charge) recouvrement d'impôts sur les bénéfices	(5)	16	(161)	(53)	(310)	-	(513)
Bénéfice (perte) après impôts sur les bénéfices	6 \$	(17) \$	319 \$	110 \$	1 260 \$	- \$	1 678 \$
Quote-part du bénéfice net des filiales non consolidées	1 672	488	157	5	-	(2 322)	-
Bénéfice net	1 678 \$	471 \$	476 \$	115 \$	1 260 \$	(2 322) \$	1 678 \$

États des flux de trésorerie consolidés condensés

Semestre terminé le 30 juin 2008	Société Financière Manuvie (garant)	John Hancock Financial Services, Inc.	John Hancock Life Insurance Company (émetteur)	John Hancock Variable Life Ins. Company (émetteur)	Autres filiales	Rajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Activités d'exploitation							
Bénéfice net	1 421 \$	198 \$	207 \$	59 \$	1 257 \$	(1 721) \$	1 421 \$
Rajustements en fonction des éléments du bénéfice net sans effet sur la trésorerie							
Quote-part du bénéfice net des filiales non consolidées	(1 441)	(200)	(76)	(4)	-	1 721	-
Augmentation des provisions techniques et éléments liés aux contrats	-	-	821	70	2 949	-	3 840
Gains nets réalisés sur placements et autres éléments liés aux placements	-	-	94	(2)	1 014	-	1 106
Montants capitalisés, déduction faite de l'amortissement des frais d'acquisition différés et valeur de l'entreprise acquise	-	-	(36)	21	(1 210)	-	(1 225)
Amortissement des primes / escomptes	-	-	114	10	(101)	-	23
Autres amortissements	-	(4)	27	4	144	-	171
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices futurs	(1)	(2)	59	19	(36)	-	39
Rémunération à base d'actions	-	-	1	-	13	-	14
Participation minoritaire dans des filiales	-	-	-	-	13	-	13
Bénéfice net (perte nette) rajusté(e) en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie	(21) \$	(8) \$	1 211 \$	177 \$	4 043 \$	- \$	5 402 \$
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	(27)	44	(4)	(69)	(1 051)	-	(1 107)
Flux de trésorerie d'exploitation	(48) \$	36 \$	1 207 \$	108 \$	2 992 \$	- \$	4 295 \$
Activités d'investissement							
Achats et avances hypothécaires	- \$	- \$	(3 833) \$	(263) \$	(21 696) \$	- \$	(25 792) \$
Cessions et remboursements	-	-	5 178	288	17 211	-	22 677
Fluctuations des débiteurs et des crédeurs nets du courtier en placements	-	-	13	1	363	-	377
Apport de capital à une filiale non consolidée	-	(509)	-	-	-	509	-
Dividendes d'une filiale non consolidée	-	509	-	-	-	(509)	-
Flux de trésorerie d'investissement	- \$	- \$	1 358 \$	26 \$	(4 122) \$	- \$	(2 738) \$

États des flux de trésorerie consolidés condensés (suite)

Semestre terminé le 30 juin 2008	Société Financière Manuvie (garant)	John Hancock Financial Services, Inc.	John Hancock Life Insurance Company (émetteur)	John Hancock Variable Life Ins. Company (émetteur)	Autres filiales	Rajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Activités de financement							
Augmentation des titres vendus mais non encore achetés	-	-	-	-	(26)	-	(26)
Émission de titres de créance (remboursement de la dette) à long terme, montant net	942	-	-	-	-	-	942
Dividendes versés à la société mère	1 754	(1 754)	(509)	-	-	509	-
Remboursement de capital à la société mère	-	509	-	-	-	(509)	-
Rachats nets de produits structurés	-	-	(2 094)	85	(803)	-	(2 812)
Dépôts bancaires nets	-	-	-	-	689	-	689
Billets de consommation rachetés, montant net	-	-	(309)	-	-	-	(309)
Dividendes	(733)	-	-	-	-	-	(733)
Billets à payer à une filiale	325	-	-	-	-	(325)	-
Billets à recevoir d'une filiale	(1 967)	-	-	-	-	1 967	-
Billets à payer à la société mère	-	-	-	-	1 967	(1 967)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	-	-	(325)	325	-
Billets à payer à une société affiliée	-	(331)	810	-	(1 053)	574	-
Billets à recevoir d'une société affiliée	-	1 057	(2)	-	(481)	(574)	-
Remboursements nets de fonds	-	-	-	-	(26)	-	(26)
Rachat et annulation d'actions ordinaires	(293)	-	-	-	-	-	(293)
Actions ordinaires émises à l'exercice d'options sur actions et économie d'impôts connexe	26	-	3	-	-	-	29
Actions privilégiées émises (rachetées) par une filiale	(10)	-	-	-	10	-	-
Flux de trésorerie de financement	44 \$	(519) \$	(2 101) \$	85 \$	(48) \$	- \$	(2 539) \$
Encaisse et titres à court terme							
Augmentation (diminution) au cours de la période	(4)	(483)	464	219	(1 178)	-	(982)
Variation résultant des fluctuations de change	-	-	18	89	197	-	304
Solde au 1 ^{er} janvier	-	585	2 809	80	8 513	-	11 987
Solde au 30 juin	(4) \$	102 \$	3 291 \$	388 \$	7 532 \$	- \$	11 309 \$
Encaisse et titres à court terme							
Au début de la période							
Encaisse et titres à court terme bruts	-	585	2 950	112	8 828	-	12 475
Paiements nets en cours de compensation inscrits dans les autres passifs	-	-	(141)	(32)	(315)	-	(488)
Encaisse et titres à court terme nets au 1^{er} janvier	- \$	585 \$	2 809 \$	80 \$	8 513 \$	- \$	11 987 \$
À la fin de la période							
Encaisse et titres à court terme bruts	(4)	102	3 390	408	8 395	-	12 291
Paiements nets en cours de compensation inscrits dans les autres passifs	-	-	(99)	(20)	(863)	-	(982)
Encaisse et titres à court terme nets au 30 juin	(4) \$	102 \$	3 291 \$	388 \$	7 532 \$	- \$	11 309 \$

États des flux de trésorerie consolidés condensés

Semestre terminé le 30 juin 2007	Société Financière Manuvie (garant)	John Hancock Financial Services, Inc.	John Hancock Life Insurance Company (émetteur)	John Hancock Variable Life Ins. Company (émetteur)	Autres filiales	Rajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Activités d'exploitation							
Bénéfice net	1 678 \$	471 \$	476 \$	115 \$	1 260 \$	(2 322) \$	1 678 \$
Rajustements en fonction des éléments du bénéfice net sans effet sur la trésorerie							
Quote-part du bénéfice net des filiales non consolidées	(1 672)	(488)	(157)	(5)	-	2 322	-
Augmentation des provisions techniques et éléments liés aux contrats	-	-	398	223	3 746	-	4 367
Gains nets réalisés sur placements et autres éléments liés aux placements	-	-	(161)	(33)	(826)	2	(1 018)
Montants capitalisés, déduction faite de l'amortissement des frais d'acquisition différés et valeur de l'entreprise acquise	-	-	(31)	(11)	(731)	-	(773)
Amortissement des primes/escomptes	-	-	155	15	(120)	-	50
Autres amortissements	-	(5)	31	5	146	-	177
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices futurs	1	(16)	216	11	35	-	247
Rémunération à base d'actions	-	-	1	-	11	-	12
Participation minoritaire dans des filiales	-	-	-	-	7	4	11
Bénéfice net (perte nette) rajusté(e) en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie	7 \$	(38) \$	928 \$	320 \$	3 528 \$	6 \$	4 751 \$
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	71	9	(163)	54	(268)	(9)	(306)
Flux de trésorerie d'exploitation	78 \$	(29) \$	765 \$	374 \$	3 260 \$	(3) \$	4 445 \$
Activités d'investissement							
Achats et avances hypothécaires	- \$	- \$	(4 513) \$	(536) \$	(20 559) \$	- \$	(25 608) \$
Cessions et remboursements	-	-	7 412	568	17 771	-	25 751
Fluctuations des débiteurs et des créiteurs nets du courtier en placements	-	-	104	3	24	-	131
Flux de trésorerie d'investissement	- \$	- \$	3 003 \$	35 \$	(2 764) \$	- \$	274 \$

États des flux de trésorerie consolidés condensés (suite)

Semestre terminé le 30 juin 2007	Société Financière Manuvie (garant)	John Hancock Financial Services, Inc.	John Hancock Life Insurance Company (émetteur)	John Hancock Variable Life Ins. Company (émetteur)	Autres filiales	Rajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Activités de financement							
Augmentation des titres vendus mais non encore achetés	-	-	-	-	199	-	199
Émission de titres de créance (remboursement de la dette) à long terme, montant net	-	(13)	(556)	-	567	-	(2)
Remboursement des debentures subordonnées	-	-	-	-	(570)	-	(570)
Rachats nets de produits structurés	-	-	(1 592)	(31)	(759)	-	(2 382)
Dépôts bancaires nets	-	-	-	-	264	-	264
Billets de consommation rachetés, montant net	-	-	(181)	-	-	-	(181)
Dividendes sur actions	(662)	-	-	-	(3)	3	(662)
Billets à payer à une filiale	2 077	-	-	-	-	(2 077)	-
Billets à recevoir d'une filiale	(314)	-	-	-	-	314	-
Billets à payer à la société mère	-	-	-	-	314	(314)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	-	-	(2 077)	2 077	-
Billets à payer à une société affiliée	15	-	(9)	-	48	(54)	-
Billets à recevoir d'une société affiliée	-	-	-	-	(54)	54	-
Remboursements nets de fonds	-	-	-	-	(8)	-	(8)
Rachat et annulation d'actions ordinaires	(1 269)	-	-	-	-	-	(1 269)
Actions ordinaires émises à l'exercice d'options et économie d'impôts connexe	76	-	8	-	-	-	84
Flux de trésorerie de financement	(77) \$	(13) \$	(2 330) \$	(31) \$	(2 079) \$	3 \$	(4 527) \$
Encaisse et titres à court terme							
Augmentation (diminution) au cours de la période	1	(42)	1 438	378	(1 583)	-	192
Variation résultant des fluctuations de change	-	(9)	(46)	(15)	(530)	-	(600)
Solde au 1 ^{er} janvier	2	121	651	217	9 393	-	10 384
Solde au 30 juin	3 \$	70 \$	2 043 \$	580 \$	7 280 \$	- \$	9 976 \$
Encaisse et titres à court terme							
Au début de la période							
Encaisse et titres à court terme bruts	2	121	774	250	9 807	-	10 954
Paiements nets en cours de compensation inscrits dans les autres passifs	-	-	(123)	(33)	(414)	-	(570)
Encaisse et titres à court terme nets au 1^{er} janvier	2 \$	121 \$	651 \$	217 \$	9 393 \$	- \$	10 384 \$
À la fin de la période							
Encaisse et titres à court terme bruts	3	70	2 160	606	7 710	-	10 549
Paiements nets en cours de compensation inscrits dans les autres passifs	-	-	(117)	(26)	(430)	-	(573)
Encaisse et titres à court terme nets au 30 juin	3 \$	70 \$	2 043 \$	580 \$	7 280 \$	- \$	9 976 \$

e) Modifications des conventions comptables afférentes aux PCGR des États-Unis

Option de la juste valeur

En février 2007, le FASB a publié le Statement of Financial Accounting Standards No. 159, *The Fair Value Option for Financial Assets and Financial Liabilities* (« SFAS 159 »). L'objectif du SFAS 159 est de permettre aux sociétés d'atténuer la volatilité des bénéfices, qui découle du fait que les actifs et les passifs connexes sont évalués sur des bases différentes, sans avoir à appliquer les dispositions complexes de la comptabilité de couverture. Le SFAS 159 offre le choix d'utiliser la comptabilisation à la juste valeur pour la plupart des actifs financiers et des passifs financiers, et de constater les variations de la juste valeur dans les résultats. Le choix de la comptabilisation à la juste valeur est irrévocable et peut être appliqué sur une base partielle, c'est-à-dire à certains actifs ou passifs financiers similaires seulement plutôt qu'à l'ensemble de ceux-ci.

Le 1^{er} janvier 2008, la Société a décidé d'adopter le SFAS 159 pour certaines obligations auparavant classées comme disponibles à la vente qui servent de soutien à des provisions techniques liées aux contrats avec participation. Ces provisions techniques sont évaluées à la valeur marchande et comptabilisées dans les résultats selon les variations de la juste valeur des obligations sous-jacentes. L'adoption du SFAS 159 a entraîné un rajustement des bénéfices non répartis de 4 \$ après impôts au 1^{er} janvier 2008.

Évaluation de la juste valeur

Le FASB a publié le Statement of Financial Standards No. 157, *Fair Value Measurements* (« SFAS 157 »), qui établit un cadre d'évaluation et de présentation de la juste valeur au titre des PCGR des États-Unis. Le SFAS 157 est entré en vigueur pour les états financiers produits par la Société à compter du 1^{er} janvier 2008. L'adoption du SFAS 157 n'a eu aucune incidence sur les bénéfices non répartis d'ouverture. La modification des méthodes d'évaluation en vue de les rendre conformes au SFAS 157 a entraîné un rajustement des provisions techniques, qui a été comptabilisé comme une augmentation du bénéfice net de 68 \$, après impôts, au 1^{er} janvier 2008.

NOTE 14 Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants des périodes antérieures ont été reclassés pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

RESUME STATISTIQUE

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

	2008			2007	
	T2	T1	T4	T3	T2
Bénéfice net	998 \$	861 \$	1 074 \$	1 069 \$	1 099 \$
Perte attribuée aux titulaires de contrats avec participation	(10)	(8)	(70)	(1)	(3)
Bénéfice net attribué aux actionnaires	1 008 \$	869 \$	1 144 \$	1 070 \$	1 102 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(8)	(7)	(8)	(7)	(7)
Bénéfice net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	1 000 \$	862 \$	1 136 \$	1 063 \$	1 095 \$
Primes et dépôts					
Assurance vie et assurance maladie	3865 \$	3 679 \$	3 795 \$	3 637 \$	3 692 \$
Rentes et régimes de retraite	1507	1 321	1 504	1 245	1 140
Fonds distincts	8472	9 197	9 043	8 888	8 545
Fonds communs de placement	2664	2 812	2 291	2 304	2 305
Équivalents primes pour SAS	621	633	630	582	584
Autres fonds	133	136	151	141	172
Total des primes et dépôts	17 262 \$	17 778 \$	17 414 \$	16 797 \$	16 438 \$
Fonds gérés					
Fonds général	164 445 \$	165 661 \$	161 300 \$	159 170 \$	163 675 \$
Fonds distincts	175 746	174 633	174 977	174 489	176 842
Fonds communs de placement	32 094	32 146	32 948	36 185	38 810
Autres fonds	28 013	27 694	27 119	29 506	31 240
Total des fonds gérés	400 298 \$	400 134 \$	396 344 \$	399 350 \$	410 567 \$
Capital					
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	3 024 \$	3 029 \$	3 010 \$	3 014 \$	3 046 \$
Participation minoritaire dans des filiales	167	162	146	202	202
Avoir					
Avoir des titulaires de contrats avec participation	64	74	82	152	153
Capitaux propres					
Actions privilégiées	638	638	638	638	638
Actions ordinaires	13 958	13 972	14 000	14 004	14 043
Surplus d'apport	152	148	140	133	130
Bénéfices non répartis	15 312	14 756	14 388	13 710	13 632
Cumul des autres éléments du résultat étendu sur les titres DV et conversion du placement net dans des établissements étrangers	(5 025)	(4 353)	(4 877)	(4 595)	(3 224)
Total du capital	28 290 \$	28 426 \$	27 527 \$	27 258 \$	28 620 \$
Principales mesures clés du rendement					
Résultat de base par action ordinaire	0,67 \$	0,57 \$	0,76 \$	0,70 \$	0,72 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,66 \$	0,57 \$	0,75 \$	0,70 \$	0,71 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (annualisé) ¹	17,0 %	15,1 %	20,5 %	18,9 %	18,5 %
Valeur comptable par action ordinaire	16,29 \$	16,33 \$	15,73 \$	15,48 \$	16,21 \$
Ratio de la valeur marchande à la valeur comptable	2,19	2,41	2,58	2,65	2,46
Capitalisation boursière (en milliards de dollars)	53,3	58,8	60,9	61,6	60,5
Actions ordinaires en circulation (en millions)					
À la fin de la période	1 495	1 497	1 501	1 502	1 519
Moyenne pondérée - de base	1 497	1 498	1 502	1 511	1 532
Moyenne pondérée - diluée	1 508	1 509	1 515	1 525	1 546

¹ Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires correspond au bénéfice net attribuable aux 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 étendu sur les titres disponibles à la vente et les couvertures de flux de trésorerie.

INFORMATION AUX ACTIONNAIRES

Société Financière Manuvie

Siège social

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

Relations avec les investisseurs

Les investisseurs institutionnels, les courtiers, les analystes 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.
Téléphone : 1 800 795-9767
Télécopieur : 416 926-3503
Courriel : investor_relations@manuvie.com

Services aux actionnaires

Veillez communiquer avec nos agents des transferts pour obtenir des renseignements au sujet de vos actions, pour signaler un changement d'adresse ou d'inscription, la perte d'un certificat ou la réception en double de la documentation, pour demander le dépôt direct des dividendes (au Canada, aux États-Unis ou à Hong Kong) ou pour recevoir la documentation destinée aux actionnaires par voie électronique.

Agent des transferts et agent comptable des registres

Veillez communiquer avec notre agent des transferts pour obtenir des renseignements au sujet de vos actions, pour signaler un changement d'adresse ou d'inscription, la perte d'un certificat ou la réception en double de la documentation, pour demander le dépôt direct des dividendes (au Canada, aux États-Unis ou à Hong Kong) ou pour recevoir la documentation destinée aux actionnaires par voie électronique.

Agent des transferts au Canada

Compagnie Trust CIBC Mellon

C.P. 7010, succursale Adelaide Street
Toronto (Ontario) M5C 2W9
Canada
Téléphone : 1 800 783-9495 (numéro sans frais)
416 643-6268 (numéro local)
Télécopieur : 1 877 713-9291
Courriel : inquiries@cibcmellon.com

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

Agent des transferts aux États-Unis **BNY Mellon Shareowner Services**

P.O. Box 358015
Pittsburgh, PA 15252-8015
États-Unis
Téléphone : 1 800 249-7702
Courriel : shrrelations@bnymellon.com

Agent des transferts à Hong Kong **Computershare Hong Kong**

Investor Services Limited
46th Floor, Hopewell Centre
183 Queen's Road East
Wanchai
Hong Kong
Téléphone : 852 2862-8628

Agent des transferts aux Philippines **The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited**

Stock Transfer Department
30/F Discovery Suites
25 ADB Avenue
Ortigas Center, Pasig City
Philippines
Téléphone : 632 683-2685

Vérificateurs

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

www.manuvie.com

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

NOTATIONS

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 2008, le capital de la Financière Manuvie s'élevait à 28,3 milliards de dollars canadiens, dont 24,3 milliards de dollars canadiens représentaient les capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires. La solidité et la capacité de règlement de Manufacturers sont parmi les meilleures du secteur de l'assurance.

A.M. Best	A++	(1 ^{re} de 15 catégories)
Dominion Bond Rating Service	IC-1	(1 ^{re} de 5 catégories)
FitchRatings	AA+	(2 ^e de 9 catégories)
Moody's	Aa1	(2 ^e de 9 catégories)
Standard & Poor's	AAA	(1 ^{re} de 8 catégories)

ÉVOLUTION DES COURS

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 deuxième 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 **0945**).

Au 30 juin 2008, 1 495 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

1 ^{er} avril – 30 juin 2008	Toronto \$ CA	New York \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	41,04 \$	40,35 \$	308 \$	1 700 PHP
Bas	35,25 \$	34,60 \$	277 \$	1 450 PHP
Fermeture	35,66 \$	34,71 \$	277 \$	1 510 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	3 188	1 028	39	1

Demande de transmission de documents par voie électronique

Vous pouvez maintenant 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 fournirons 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.

Pour visualiser, télécharger ou sauvegarder les documents, vous devrez avoir accès à Internet et utiliser un ordinateur sur lequel est installé Adobe Acrobat Reader^{MC} ainsi que Netscape Navigator^{MC} ou Microsoft Internet Explorer^{MC}.

À détacher

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 le matériel informatique et les logiciels requis 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