

T3

Société Financière Manuvie
Rapport trimestriel aux
actionnaires

2008

pour le trimestre terminé le 30 septembre

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

Aux 30 septembre 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	507 \$	1 069 \$	(53)
Perte imputée aux titulaires de contrats avec participation	3	1	-
Bénéfice net attribué aux actionnaires	510 \$	1 070 \$	(52)
Dividendes sur actions privilégiées	(7)	(7)	-
Bénéfice net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	503 \$	1 063 \$	(53)

Primes et dépôts :

Assurance vie et assurance maladie	4 017 \$	3 637 \$	10
Rentes et régimes de retraite	1 841	1 245	48
Fonds distincts	7 689	8 888	(13)
Fonds communs de placement	2 173	2 304	(6)
Équivalents primes pour SAS	601	582	3
Autres fonds	123	141	(13)
Total des primes et dépôts	16 444 \$	16 797 \$	(2)

Fonds gérés :

Fonds général	165 163 \$	159 170 \$	4
Fonds distincts	165 488	174 489	(5)
Fonds communs de placement	28 213	36 185	(22)
Autres fonds	26 416	29 506	(10)
Total des fonds gérés	385 280 \$	399 350 \$	(4)

			% du total 2008	% du total 2007
Capital :				
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	3 578 \$	3 014 \$	12	11
Participation minoritaire dans des filiales	167	202	1	1
Avoir				
Avoir des titulaires de contrats avec participation	61	152	-	1
Capitaux propres				
Actions privilégiées	638	638	2	2
Actions ordinaires	13 943	14 004	48	51
Surplus d'apport	156	133	1	-
Bénéfices non répartis	15 345	13 710	53	51
Cumul des autres éléments du résultat étendu sur les titres disponibles à la vente et conversion de l'investissement net dans des établissements étrangers	(4 868)	(4 595)	(17)	(17)
Total du capital	29 020 \$	27 258 \$	100	100

Principales mesures clés du rendement :

Résultat de base par action ordinaire	0,34 \$	0,7 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,33 \$	0,7 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (annualisé) ¹	8,2 %	18,9 %
Valeur comptable par action ordinaire	16,41 \$	15,48 \$
Actions ordinaires en circulation (en millions)		
À la fin de la période	1 492	1 502
Moyenne pondérée - de base	1 492	1 511
Moyenne pondérée - diluée	1 503	1 525

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

Au troisième trimestre, la Société Financière Manuvie a enregistré un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 510 millions de dollars et un résultat dilué par action de 0,33 \$. Comme prévu, le bénéfice est moins élevé qu'au cours des trimestres précédents en raison du déclin des marchés boursiers et de pertes sur créances. Les résultats du trimestre incluent des provisions pour nos activités sur les marchés boursiers, celles-ci ayant entraîné des charges qui ne seront payables qu'à long terme. Si les marchés devaient s'améliorer, nous enregistrerions alors des gains à l'égard de ces activités. Quant aux charges relatives à nos activités de crédit, bien qu'elles soient élevées, elles font suite à une longue période d'excellents résultats à ce chapitre. Bien que Manuvie soit en meilleure position que bon nombre d'entreprises concurrentes, elle n'est pas à l'abri des secousses inouïes qui ébranlent l'économie.

Compte tenu des soubresauts sans précédent des marchés, nous sommes passés à l'action, notamment en obtenant 3 milliards de dollars en nouveau financement, lequel nous permettra de pour rehausser le niveau de notre capital. Nous pourrions donc continuer d'offrir aux clients la sécurité à laquelle ils s'attendent, tout en conservant la souplesse nécessaire pour affronter la volatilité des marchés et profiter des occasions qui se présentent. Le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et les excédents (« MMPRCE ») pro forma, compte tenu du nouveau financement, des dernières exigences en matière de capital pour les garanties des fonds distincts et du comportement des marchés depuis le 30 septembre, est très solide et se situe à approximativement 225 %, soit bien au-dessus de la fourchette cible de 180 % à 200 % de la Société.

Nos activités se sont malgré tout déroulées de manière satisfaisante compte tenu des circonstances, de nombreuses unités ayant enregistré des souscriptions vigoureuses et un bénéfice substantiel. Je suis heureux de constater le succès remporté par les entreprises de premier plan que nous exploitons partout dans le monde, et je suis très fier de voir un grand nombre de consommateurs se tourner vers nous pour se mettre à l'abri des difficultés actuelles.

Les primes et dépôts se sont chiffrés à 16,4 milliards de dollars au troisième trimestre de 2008, contre 16,8 milliards de dollars au même trimestre l'exercice précédent. Compte tenu de la fluctuation du change et de la souscription d'un important contrat d'assurance collective au cours de l'exercice précédent, les souscriptions du secteur de l'Assurance ont progressé de 16 %, alors que les souscriptions du secteur de la Gestion de patrimoine ont chuté de 6 % en raison de l'instabilité des marchés. Malgré la situation difficile, la valeur intrinsèque des affaires nouvelles du trimestre s'est chiffrée à 540 millions de dollars, comparativement à 514 millions de dollars au même trimestre l'exercice précédent.

Au 30 septembre 2008, le total des fonds gérés s'élevait à 385,3 milliards de dollars, soit 14,1 milliards de dollars de moins qu'à l'exercice précédent. Les flux de trésorerie nets provenant des titulaires de contrats, s'élevant à 17 milliards de dollars, et l'incidence favorable de la fluctuation du change, à hauteur de 19 milliards de dollars, ont été éclipsés par une diminution d'environ 52 milliards de dollars imputable à la dépréciation des marchés.

POINTS SAILLANTS DE L'EXPLOITATION

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 quatrième trimestre de suite¹. Les souscriptions du troisième trimestre ont augmenté de 7 % par rapport à l'exercice précédent, les produits d'assurance vie universelle et d'assurance temporaire ayant enregistré de fortes progressions. Le secteur a continué de rajeunir son portefeuille en y ajoutant de nouveaux produits de protection assortis d'éléments novateurs.

¹ Selon les données les plus récentes de la LIMRA International sur les souscriptions dans les catégories pertinentes.

- Les souscriptions du secteur des rentes à capital variable de John Hancock ont chuté de 30 % par rapport à l'exercice précédent, le climat économique incertain et la volatilité des marchés ayant entraîné des reculs dans tout le secteur. Malgré ce repli, les souscriptions effectuées par l'intermédiaire de la société Edward Jones sont demeurées fortes, progressant de 15 % par rapport au trimestre précédent.
- Les souscriptions du secteur de l'assurance soins de longue durée de John Hancock se sont accrues de 9 % par rapport à l'exercice précédent, notamment au chapitre des contrats collectifs, secteur où nous avons acquis de nouveaux groupes et accru notre pénétration des groupes existants. Le contrat Leading Edge a produit 21 % des souscriptions de contrats individuels, cette hausse de 12 % par rapport à l'exercice précédent confirmant l'attrait de ce produit simple et abordable.
- Le secteur des régimes de retraite de John Hancock est demeuré au premier rang au chapitre des souscriptions dans le segment des régimes de moins de 500 participants¹. Malgré la baisse des marchés boursiers depuis un an, les souscriptions du troisième trimestre ont dépassé de 16 % celles du même trimestre l'exercice précédent, grâce à la forte croissance des transferts.
- Les souscriptions du secteur des fonds communs de John Hancock ont de nouveau été vigoureuses, augmentant de 13 % par rapport au troisième trimestre de 2007. L'ajout de divers produits de fonds communs de placement à plusieurs gammes de placements, l'arrivée de nouveaux partenaires et le maintien d'une équipe de vente plus expérimentée ont entraîné une croissance soutenue des souscriptions.
- Les souscriptions du secteur des produits à revenu fixe de John Hancock au troisième trimestre ont bondi de 80 % par rapport à l'exercice précédent, la volatilité des marchés boursiers et la courbe ascendante des rendements ayant donné lieu à une hausse des souscriptions de rentes différées à capital fixe et de rentes immédiates.

Canada

- Au premier semestre de 2008, l'Assurance individuelle s'est classée au deuxième rang au chapitre des souscriptions d'assurance vie au Canada¹, et sa part du marché s'est établie à 20 %, contre 17,5 % en 2007. Les souscriptions ont poursuivi leur croissance au troisième trimestre et augmenté de 10 % par rapport à l'exercice précédent, grâce principalement à la croissance des souscriptions des produits d'assurance vie universelle et d'assurance temporaire.
- À la Gestion de patrimoine, Individuelle, les souscriptions ont maintenu leur forte progression et, au chapitre des fonds distincts, elles ont dépassé 1 milliard de dollars au cours du trimestre, une hausse de 32 % par rapport à l'exercice précédent. Cette croissance est surtout attribuable au contrat FPG Sélect RevenuPlus dont les dépôts, moins de deux ans après son lancement, dépassent les 6 milliards de dollars.
- La Banque Manuvie a de nouveau enregistré des prêts records au cours du trimestre, et les nouveaux prêts ont augmenté de 39 % par rapport à l'exercice dernier pour se chiffrer à plus de 1,3 milliard de dollars, grâce en bonne partie au succès de Manuvie Un. La qualité du crédit de ce portefeuille demeure excellente.
- La Gestion de patrimoine, Individuelle, a lancé son Centre Solutions de retraite, un site conçu pour aider les conseillers financiers à déterminer comment la répartition par produit peut aider leurs clients à mieux planifier et protéger leur revenu de retraite. On y trouve toute une gamme d'outils qui permettent aux conseillers d'aider leurs clients à planifier leur retraite, dont le premier outil d'analyse du revenu de retraite au Canada fondé sur des méthodes algorithmiques de répartition par produit visant à calculer le revenu de retraite, qui a été créé en partenariat avec le professeur Moshe Milevsky et le QWeMA Group.

¹ Selon les données les plus récentes de la LIMRA International sur les souscriptions dans les catégories pertinentes.

- L'Assurance collective a conclu une entente avec Services Financiers Groupe Investors, selon laquelle l'équipe de vente du Groupe Investors, formée de plus de 4 200 conseillers, peut offrir les produits d'assurance collective de Manuvie aux petites et moyennes entreprises à compter du 1^{er} novembre, ce qui lui permettra d'élargir et de diversifier sa présence sur les segments du marché canadien où elle exerce des activités.

Asie et Japon

- Les souscriptions d'assurance au Japon ont connu une forte croissance au troisième trimestre, affichant un gain de 160 % par rapport au même trimestre l'exercice précédent. Les souscriptions d'assurance continuent d'être propulsées par le nouveau produit d'assurance vie et maladie pour entreprise, l'assurance temporaire et l'expansion du nouveau canal de distribution des AGP.
- Les souscriptions d'assurance individuelle à Hong Kong ont augmenté de 10 % au cours du trimestre, grâce aux nouveaux produits mis sur le marché au début de l'année et à la nouvelle orientation des réseaux de distribution qui misent sur les produits d'assurance plutôt que sur les produits de gestion de patrimoine. Les innovations se sont poursuivies, une nouvelle solution d'assurance maladie ayant été lancée au cours du trimestre.
- Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'assurance du trimestre ont progressé de 3 % par rapport au même trimestre en 2007, grâce à la vigueur des activités de bancassurance et à la plus grande productivité du réseau à Singapour, mais aussi à l'expansion du réseau de distribution en Chine.
- Manuvie a annoncé l'acquisition à Taïwan de Fuhwa Securities Investment Trust. La Société a ainsi fortifié considérablement ses activités de gestion de patrimoine à Taïwan, cette transaction lui ayant permis d'ajouter plusieurs nouveaux fonds de placement à sa gamme de fonds destinés aux investisseurs individuels, de diversifier son réseau de distribution en y ajoutant vingt nouvelles banques et sociétés de courtage et d'accroître ses fonds gérés.
- La Financière Manuvie a poursuivi l'expansion de ses activités en Chine et a obtenu quatre nouveaux permis d'exploitation au troisième trimestre. Elle en détient maintenant 35 en tout, soit plus que toute autre société d'assurance vie étrangère présente en Chine.

Services généraux

- Manuvie a conclu avec les six banques canadiennes les plus importantes une entente exécutoire portant sur un prêt de cinq ans de 3 milliards de dollars. Le prêt sera entièrement décaissé d'ici le 20 novembre 2008, et il servira selon les besoins à augmenter le capital réglementaire des filiales en exploitation. Cette opération permettra d'améliorer la position générale de nos fonds propres.
- Le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,26 \$ par action ordinaire de la Société, payable au plus tôt le 19 décembre 2008 aux actionnaires inscrits en date du 18 novembre 2008 à la clôture des marchés.
- Gail Cook-Bennett est devenue présidente du conseil d'administration de Manuvie en date du 2 octobre 2008 et Arthur Sawchuk, président sortant, a pris sa retraite.

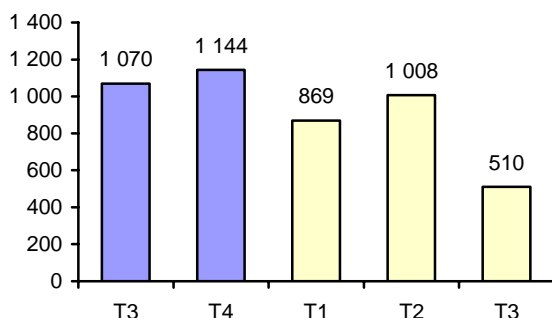
En résumé, la volatilité des marchés boursiers a nui aux résultats du dernier trimestre, mais nos activités mondiales demeurent vigoureuses et nous demeurons en bonne position pour remporter de nouvelles parts de marché. Notre bilan est solide, et nous possédons des actifs de grande qualité. Nous sommes donc en situation favorable pour examiner de nouvelles occasions avec prudence et diligence.



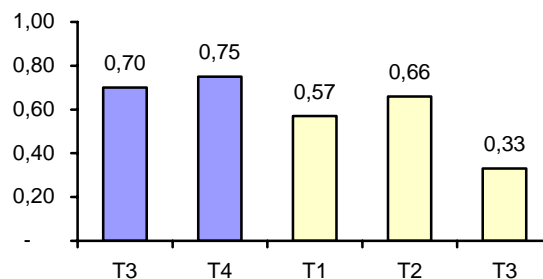
Dominic D'Alessandro
Président et chef de la direction

MESURES CLÉS DU RENDEMENT

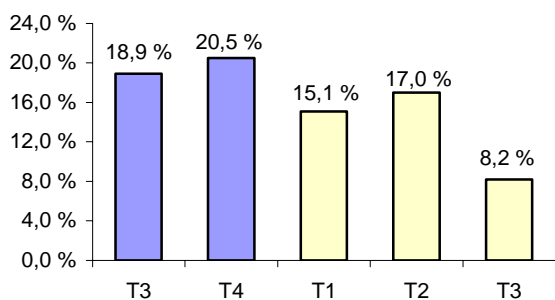
Bénéfice net attribuable aux actionnaires
(M\$ CA, non vérifié)



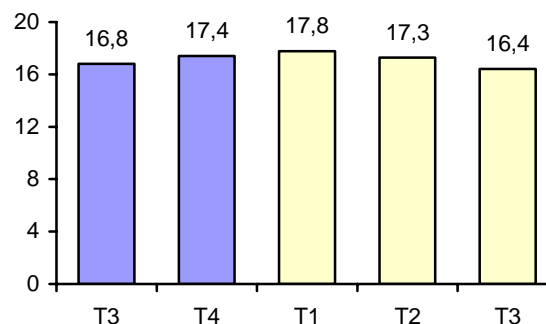
Résultat dilué par action ordinaire
(\$ CA, non vérifié)



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

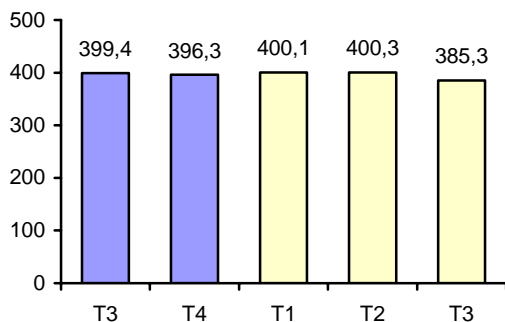


Primes et dépôts
(G\$ CA, non vérifié)

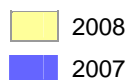
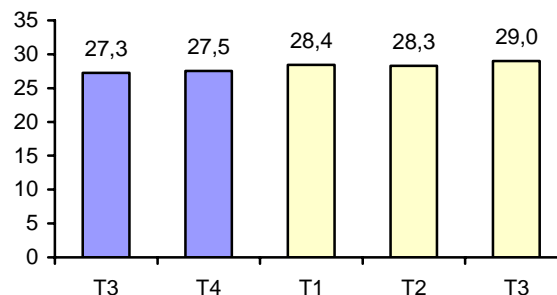


* Exclusion faite du cumul des autres éléments du résultat étendu sur les titres disponibles à la vente et les couvertures de flux de trésorerie.

Fonds gérés
(G\$ CA, non vérifié)



Capital
(G\$ CA, non vérifié)



RAPPORT DE GESTION

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

(non vérifiés)

	Résultats trimestriels		
	T3 08	T2 08	T3 07
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (M\$ CA)	510	1 008	1 070
Résultat dilué par action ordinaire (\$ CA)	0,33	0,66	0,70
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (% , annualisé)	8,2	17,0	18,9
Primes et dépôts (M\$ CA)	16 444	17 262	16 797
Fonds gérés (G\$ CA)	385,3	400,3	399,4
Capital (G\$ CA)	29,0	28,3	27,3

Bénéfice net

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires au troisième trimestre de 2008 s'est chiffré à 510 millions de dollars, un recul de 560 millions de dollars par rapport au bénéfice net de 1 070 millions de dollars dégagé à l'exercice précédent. La perturbation des marchés, notamment l'instabilité sans précédent des marchés boursiers et la défaillance de plusieurs acteurs du secteur financier provoquée par la crise du crédit, a entraîné une réduction du bénéfice d'environ 872 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Les pertes sur placements ont été en partie compensées par les gains sur placements réalisés au cours du trimestre grâce à l'utilisation d'une moins grande proportion d'actifs à revenu fixe pour soutenir nos obligations à long terme en matière d'assurance, à l'ajout d'actifs à revenu fixe ayant une plus grande durée et à l'incidence favorable de l'élargissement des différentiels de taux et de l'augmentation des taux d'intérêt. Ces gains ont été supérieurs à ceux réalisés à l'exercice précédent sur les actions de sociétés fermées et sur les placements immobiliers. Les modifications des hypothèses actuarielles ont eu comme effet net de réduire le bénéfice du trimestre de 7 millions de dollars avant impôts et de 27 millions de dollars après impôts, tandis qu'elle s'étaient soldées à l'exercice précédent par une diminution de 36 millions de dollars après impôts. Étant donné l'intense volatilité des marchés boursiers, la Société a augmenté sa provision pour écarts défavorables (provision en sus des provisions techniques nécessaires selon les hypothèses les plus probables) relative aux garanties des fonds distincts à un niveau se situant dans la partie supérieure de la fourchette permise selon les normes actuarielles établies, ce qui a eu pour effet de hausser les provisions mathématiques après impôts de 641 millions de dollars. En outre, la provision pour écarts défavorables relative au risque de taux d'intérêt a été réduite de 578 millions de dollars après impôts, pour tenir compte du fait que les marges de réinvestissement nettes nécessaires dans le contexte actuel des taux d'intérêt sont moins élevées. D'autres modifications moins importantes au cours du trimestre ont entraîné une réduction nette après impôts de 36 millions de dollars des provisions mathématiques. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires depuis le début de l'exercice s'est élevé à 2 387 millions de dollars, contre 3 158 millions de dollars en 2007.

Le recul de 872 millions de dollars par rapport à l'exercice dernier, attribuable aux fluctuations du marché, s'explique par des charges de 574 millions de dollars liées aux marchés boursiers et des pertes sur créances de 253 millions de dollars, alors que des gains nets de 45 millions de dollars avaient été enregistrés à l'exercice précédent. Les charges liées aux marchés boursiers se rapportent aux revenus d'honoraires et aux garanties des fonds distincts et des contrats de rente à capital variable (318 millions de dollars), aux placements en actions qui servent de soutien aux provisions mathématiques non rajustées en fonction des résultats techniques (154 millions de dollars), à la réduction des revenus d'honoraires futurs capitalisés découlant des produits liés aux actions et des contrats d'assurance vie universelle à capital variable (86 millions de dollars) et à la moins-value du portefeuille d'actions du secteur Services généraux et autres (16 millions de dollars). Ces pertes correspondent en majeure partie à des charges hors trésorerie relatives à des obligations à longue échéance. Les pertes sur créances du trimestre, constatées dans le compte des actionnaires, comprennent des pertes relatives à Lehman Brothers (156 millions de dollars), AIG (32 millions de dollars) et Washington Mutual (4 millions de dollars) et une augmentation des provisions due au déclassement du crédit (44 millions de dollars). Les

charges précitées, non liées aux actifs à revenu fixe, ont été partiellement compensées par les gains de 318 millions de dollars réalisés par la Société sur d'autres placements en actions. Ces gains résultent notamment de l'incidence sur les provisions techniques de l'utilisation d'une moins grande proportion d'actifs à revenu fixe pour soutenir les obligations à long terme.

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

Au troisième trimestre, le résultat dilué par action ordinaire a été de 0,33 \$, une baisse de 53 % par rapport au résultat de 0,70 \$ obtenu en 2007. Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires a été de 8,2 % au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2008, une diminution de 1 070 points de base par rapport au rendement de 18,9 % obtenu au trimestre terminé le 30 septembre 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 12.)

Primes et dépôts

En devises constantes, les primes et dépôts ont diminué de 2 % en raison de la baisse des dépôts dans les secteurs des rentes à capital variable de John Hancock, des rentes à capital variable du Japon, de la Gestion de patrimoine à Hong Kong et des fonds communs de placement en Indonésie, l'instabilité des marchés boursiers ayant fait fuir les consommateurs. Cette baisse a été partiellement contrebalancée par l'augmentation des souscriptions dans tous les secteurs d'assurance, à la Gestion de patrimoine, Individuelle, au Canada et dans le secteur des produits à revenu fixe de John Hancock. Les primes et dépôts du trimestre, exprimés en dollars canadiens, se sont chiffrés à 16,4 milliards de dollars, une diminution de 2 % par rapport aux 16,8 milliards de dollars inscrits au même trimestre l'exercice précédent.

Fonds gérés

En devises constantes, les fonds gérés ont reculé de 8 % par rapport à l'exercice précédent, la croissance des affaires ayant été entièrement éclipsée par l'incidence défavorable de la chute des marchés boursiers et des échéances programmées des produits à revenu fixe offerts aux clients institutionnels de John Hancock. Au taux de change actuel, les fonds gérés se chiffraient à 385,3 milliards de dollars au 30 septembre 2008, soit 14,1 milliards de dollars ou 4 % de moins qu'en 2007.

Capital

Le capital total s'élevait à 29,0 milliards de dollars au 30 septembre 2008, soit 1,7 milliard de dollars de plus que les 27,3 milliards de dollars constatés au 30 septembre 2007. L'augmentation du capital attribuable aux résultats des douze derniers mois, l'affaiblissement du dollar canadien et la modification des conditions d'un billet de premier rang de 550 millions de dollars ont été en partie contrebalancés par les pertes latentes sur les titres disponibles à la vente, le rachat d'actions au prix de 530 millions de dollars et le versement de 1 497 millions de dollars en dividendes au cours des douze derniers mois.

La Société surveille et gère son capital consolidé selon la ligne directrice A2, « 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 strictes 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 l'excédent (« MMRCE ») établi par le BSIF. Le ratio du MMRCE de Manufacturers au 30 septembre 2008 était solide, à 193 %, une baisse de 7 points par rapport au ratio de 200 % enregistré au 30 juin 2008. Cette diminution s'explique par l'incidence de la chute des marchés boursiers sur le capital requis à l'égard des garanties des fonds distincts et des rentes à capital variable. La Société a pris des mesures afin d'augmenter le capital réglementaire de Manufacturers en redistribuant les capitaux excédentaires à

l'intérieur de l'entreprise et a, dans le cadre de ces mesures, modifié les conditions du billet de premier rang de 550 millions de dollars à payer à Manulife Finance (Delaware) LLC et dont l'échéance est le 15 décembre 2016. Selon les nouvelles conditions, le billet de premier rang est devenu un billet subordonné, et le taux d'intérêt connexe a été augmenté pour s'établir au taux des acceptations bancaires à 90 jours majoré de 0,552 %.

Le 28 octobre 2008, le BSIF a annoncé des modifications aux lignes directrices relatives au MMRCE, en ce qui a trait au calcul du capital requis à l'égard des garanties des fonds distincts. Les règles antérieures étaient fondées sur un niveau de confiance unique, sans égard à la date à laquelle l'assureur était censé effectuer des paiements. Les nouvelles règles, en vigueur depuis le 1^{er} octobre 2008, ont eu pour effet de hausser le capital requis à l'égard des obligations à court terme et d'abaisser le capital requis pour soutenir les obligations de paiement à une date éloignée.

Le 6 novembre 2008, la SFM a annoncé qu'elle a conclu avec les six banques canadiennes les plus importantes une entente exécutoire portant sur un prêt de cinq ans de 3 milliards de dollars. Le prêt sera entièrement décaissé d'ici le 20 novembre 2008, et il servira selon les besoins à augmenter le capital réglementaire des filiales en exploitation. L'emprunt est assorti d'un taux d'intérêt variable et est remboursable par la SFM n'importe quand sans pénalité et sans clause de remboursement intégral. L'entente de crédit comporte des clauses restrictives financières ainsi que d'autres clauses restrictives positives et négatives qui sont habituelles dans le cadre d'opérations de cette nature.

Le MMRCE pro forma de Manufacturers, compte tenu du nouveau financement, des dernières exigences en matière de capital pour les garanties des fonds distincts et du comportement des marchés depuis le 30 septembre, est très solide et se situe à approximativement 225 %, soit bien au-dessus de notre fourchette cible de 180 % à 200 %.

Le 1^{er} décembre 2008, des billets de premier rang de 500 millions de dollars américains portant intérêt au taux de 5,625 % arriveront à échéance. Ces billets de premier rang représentent moins de 2 % de la dette totale et des capitaux propres au 30 septembre 2008 et ne font pas partie du capital réglementaire.

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.

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T3 08	T2 08	T3 07
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en millions)	311	223	209
Primes et dépôts (en millions)	1 842	1 647	1 605
Fonds gérés (en milliards)	59,9	58,5	56,3

<i>Dollars américains</i>	Résultats trimestriels		
	T3 08	T2 08	T3 07
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en millions)	298	221	200
Primes et dépôts (en millions)	1 769	1 630	1 536
Fonds gérés (en milliards)	56,5	57,4	56,5

Le bénéfice du troisième trimestre de 2008 a été de 298 millions de dollars américains, une hausse de 49 % par rapport aux 200 millions de dollars américains enregistrés à l'exercice précédent. Cette hausse, attribuable à la forte croissance des affaires en vigueur, à l'amélioration des résultats techniques et aux résultats favorables des placements en gestion commune, a été en partie contrebalancée par l'incidence de la baisse des marchés boursiers sur les honoraires futurs hypothétiques découlant des contrats d'assurance vie universelle et par l'augmentation du poids des affaires nouvelles. En dollars canadiens, le bénéfice du troisième trimestre a été de 311 millions de dollars, soit 102 millions de dollars de plus que les 209 millions de dollars constatés à l'exercice précédent. Le bénéfice depuis le début de l'exercice a été de 743 millions de dollars contre 587 millions de dollars en 2007.

Les primes et dépôts du trimestre se sont chiffrés à 1,8 milliard de dollars américains, une hausse de 15 % par rapport au 1,5 milliard de dollars américains inscrit au troisième trimestre de 2007. Cette augmentation s'explique par l'accroissement des souscriptions dans le secteur de l'assurance vie de John Hancock et par l'augmentation des affaires en vigueur et l'ajout d'un groupe important dans le secteur de l'assurance soins de longue durée de John Hancock. En dollars canadiens, les primes et dépôts du trimestre se sont établis à 1,8 milliard de dollars, une hausse de 15 % par rapport au 1,6 milliard de dollars enregistré au troisième trimestre de 2007.

En dollars américains, les fonds gérés se sont chiffrés à 56,5 milliards de dollars au cours du trimestre, résultat comparable à celui du troisième trimestre de 2007. La croissance des affaires dans les secteurs de l'assurance vie et de l'assurance soins de longue durée a été annulée par l'incidence défavorable de l'affaiblissement des marchés boursiers sur les produits à fonds distincts du secteur de l'assurance vie au cours des douze derniers mois. Les fonds gérés ont augmenté en monnaie canadienne de 6 %, soit 3,6 milliards de dollars, pour s'établir à 59,9 milliards de dollars au 30 septembre 2008, grâce à l'évolution favorable du change.

Gestion de patrimoine – É.-U.

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T3 08	T2 08	T3 07
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en millions)	13	271	281
Primes et dépôts (en millions)	8 367	8 648	8 494
Fonds gérés (en milliards)	164.1	172.7	181.3

<i>Dollars américains</i>	Résultats trimestriels		
	T3 08	T2 08	T3 07
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en millions)	13	268	270
Primes et dépôts (en millions)	8 037	8 561	8 125
Fonds gérés (en milliards)	154,9	169,5	181,9

Le bénéfice du troisième trimestre de 2008 s'est établi à 13 millions de dollars américains, une baisse de 257 millions de dollars américains par rapport au bénéfice de 270 millions de dollars américains dégagé à l'exercice précédent. Cette baisse est attribuable à l'incidence défavorable de l'affaiblissement des marchés boursiers sur les provisions pour garanties et les revenus d'honoraires des fonds distincts, ainsi qu'aux piètres résultats des placements en gestion commune. Un avantage fiscal de 31 millions de dollars américains a été enregistré au cours du trimestre, l'appel de certaines décisions fiscales ayant eu une issue favorable. En dollars canadiens, le bénéfice au troisième trimestre a été de 13 millions de dollars, soit 268 millions de dollars de moins que les 281 millions de dollars enregistrés à l'exercice précédent. Le bénéfice depuis le début de l'exercice a été de 433 millions de dollars contre 873 millions de dollars en 2007.

Les primes et dépôts du trimestre se sont chiffrés à 8,0 milliards de dollars américains, une diminution de 1 % par rapport aux 8,1 milliards de dollars américains inscrits au troisième trimestre de 2007. Le ralentissement des souscriptions dans le secteur des rentes à capital variable de John Hancock provoqué par l'instabilité des marchés boursiers a été presque entièrement compensé par les fortes souscriptions de rentes différées à capital fixe et de rentes immédiates dans le secteur des produits à revenu fixe de John Hancock, par l'accroissement des transferts et la hausse des dépôts périodiques versés par un nombre grandissant de participants dans le secteur des régimes de retraite de John Hancock et par une hausse de 13 % des souscriptions dans le secteur des fonds communs de placement de John Hancock.

attribuable à l'expansion du réseau de distribution. En dollars canadiens, les primes et dépôts du trimestre se sont établis à 8,4 milliards de dollars, une baisse de 1 % par rapport aux 8,5 milliards de dollars constatés au troisième trimestre de 2007.

En dollars américains, les fonds gérés ont diminué de 15 %, soit 27,0 milliards de dollars, pour s'établir à 154,9 milliards de dollars au 30 septembre 2008. Ce recul s'explique par l'incidence défavorable de l'affaiblissement des marchés boursiers sur les fonds distincts et les fonds communs de placement et des échéances programmées dans le secteur des produits à revenu fixe au cours des douze derniers mois. Il a toutefois été compensé en partie par la croissance des affaires. Les fonds gérés ont diminué en dollars canadiens de 9 %, soit 17,2 milliards de dollars, pour s'établir à 164,1 milliards de dollars au 30 septembre 2008.

Division canadienne

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T3 08	T2 08	T3 07
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en millions)	113	302	288
Primes et dépôts (en millions)	3 794	4 090	3 347
Fonds gérés (en milliards)	84,2	87,6	83,6

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la Division canadienne au troisième trimestre de 2008 s'est élevé à 113 millions de dollars, soit 175 millions de dollars de moins que les 288 millions de dollars dégagés à l'exercice précédent. Cette diminution s'explique par l'incidence de la chute des marchés boursiers sur les provisions techniques pour garanties des fonds distincts et par les résultats défavorables des placements en gestion commune. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires depuis le début de l'exercice s'est élevé à 669 millions de dollars, contre 823 millions de dollars en 2007.

Les primes et dépôts du trimestre se sont chiffrés à 3,8 milliards de dollars, une progression de 13 % par rapport au même trimestre en 2007. Les dépôts aux fonds distincts ont bondi de 27 %, grâce surtout à la popularité continue de RevenuPlus, notre produit assorti d'une garantie de retrait minimum. Les primes du fonds général ont augmenté de 10 %, en raison de la forte croissance des souscriptions dans les secteurs de l'assurance et des produits à taux fixe de la Gestion de patrimoine, Individuelle.

Les fonds gérés totalisaient 84,2 milliards de dollars au 30 septembre 2008, soit une augmentation de 1 % par rapport au dernier exercice. Les fonds gérés de la Banque Manuvie se sont accrus de plus de 2 milliards de dollars, soit 26 %, grâce à l'augmentation continue des créances hypothécaires liées au compte Manuvie Un. Cette augmentation a été en partie effacée par le recul des fonds distincts, touchés par les perturbations des marchés boursiers malgré des souscriptions nettes positives.

Division Asie et Japon

<i>Dollars canadiens</i>	Résultats trimestriels		
	T3 08	T2 08	T3 07
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en millions)	216	215	227
Primes et dépôts (en millions)	2 169	2 590	3 102
Fonds gérés (en milliards)	42,6	43,7	41,6

<i>Dollars américains</i>	Résultats trimestriels		
	T3 08	T2 08	T3 07
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en millions)	208	212	216
Primes et dépôts (en millions)	2 084	2 565	2 965
Fonds gérés (en milliards)	40,2	42,9	41,7

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la division Asie et Japon au troisième trimestre de 2008 a été de 208 millions de dollars américains, une baisse de 8 millions de dollars américains par rapport au bénéfice net de 216 millions de dollars américains dégagé à l'exercice précédent. La hausse du bénéfice attribuable à la croissance des affaires en vigueur et des souscriptions d'assurance a été entièrement éclipsée par la diminution des revenus d'honoraires et l'augmentation du coût des garanties des fonds distincts provoquées par la chute des marchés boursiers. En dollars canadiens, le bénéfice net au troisième trimestre a été de 216 millions de dollars, soit 11 millions de dollars de moins que les 227 millions de dollars dégagés à l'exercice précédent. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires depuis le début de l'exercice s'est élevé à 617 millions de dollars, contre 646 millions de dollars en 2007.

Les primes et dépôts du trimestre se sont chiffrés à 2,1 milliards de dollars américains, une diminution de 30 % par rapport aux 3,0 milliards de dollars américains inscrits au troisième trimestre de 2007. L'augmentation de 15 % des primes d'assurance découlant de la croissance des affaires en vigueur et du lancement de nouveaux produits a été complètement effacée par la baisse des dépôts aux produits de gestion de patrimoine provoquée par la volatilité des marchés boursiers. En dollars canadiens, les primes et dépôts du trimestre se sont établis à 2,2 milliards de dollars, une baisse de 30 % par rapport aux 3,1 milliards de dollars constatés au troisième trimestre de 2007.

En dollars américains, les fonds gérés ont diminué de 4 %, soit 1,5 milliard de dollars, pour s'établir à 40,2 milliards de dollars au 30 septembre 2008. Les flux de trésorerie nets provenant des titulaires de contrats, totalisant 6,2 milliards de dollars, ont été totalement contrebalancés par l'incidence défavorable de la baisse des marchés boursiers au cours des douze derniers mois. En dollars canadiens, les fonds gérés ont augmenté de 3 %, soit 1,0 milliard de dollars, pour s'établir à 42,6 milliards de dollars au 30 septembre 2008.

Division de réassurance

Dollars canadiens

Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en millions)
Primes (en millions)

Résultats trimestriels		
T3 08	T2 08	T3 07
49	46	44
272	287	249

Dollars américains

Bénéfice net attribuable aux actionnaires (en millions)
Primes (en millions)

Résultats trimestriels		
T3 08	T2 08	T3 07
47	45	42
261	284	238

Le bénéfice du troisième trimestre de 2008 s'est établi à 47 millions de dollars américains, une augmentation de 5 millions de dollars américains par rapport aux 42 millions de dollars américains constatés l'exercice précédent. Cette hausse est attribuable aux résultats favorables des placements en gestion commune et à l'amélioration du coût des sinistres I.A.R.D., en partie contrebalancés par la hausse du coût des sinistres de réassurance vie et des charges relatives aux garanties des fonds distincts. En dollars canadiens, le bénéfice du troisième trimestre a été de 49 millions de dollars, soit 5 millions de dollars de plus que les 44 millions de dollars constatés à l'exercice précédent. Le bénéfice depuis le début de l'exercice a été de 168 millions de dollars contre 181 millions de dollars en 2007.

Les primes du trimestre se sont chiffrées à 261 millions de dollars américains. Cette augmentation de 10 % par rapport aux 238 millions de dollars américains inscrits au troisième trimestre de 2007 résulte principalement de la croissance des primes de réassurance vie attribuable à l'ancienneté du portefeuille de contrats et à la réduction des bonifications en 2008. En dollars canadiens, les primes du trimestre se sont établies à 272 millions de dollars, une hausse de 9 % par rapport aux 249 millions de dollars enregistrés au troisième trimestre de 2007.

Services généraux et autres

Dollars canadiens

Bénéfice net attribuable (perte nette imputable) aux actionnaires (en millions)
Fonds gérés (en milliards)

Résultats trimestriels		
T3 08	T2 08	T3 07
(192)	(49)	21
31,8	35,3	34,0

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 résiduel (actifs auxquels est adossé le capital, déduction faite des sommes affectées aux divisions d'exploitation), les modifications des méthodes et hypothèses actuarielles, le programme de couverture des rentes à capital variable et les activités d'assurance accident et maladie de John Hancock constituées principalement de contrats faisant l'objet d'un contentieux et d'éléments hors exploitation.

Les Services généraux et autres ont inscrit une perte de 192 millions de dollars au troisième trimestre de 2008, comparativement à un bénéfice de 21 millions de dollars à l'exercice précédent. Environ la moitié de cette baisse de 213 millions de dollars est imputable aux titres disponibles à la vente, les gains réalisés et les résultats au chapitre du crédit dans ce secteur s'étant soldés par une perte de 38 millions de dollars en 2008 alors qu'ils avaient contribué au bénéfice à hauteur de 64 millions de dollars en 2007. L'autre moitié de la baisse s'explique par les pertes latentes sur les actifs à revenu fixe détenus à des fins de transaction, par le coût du programme de couverture des rentes à capital variable et par le fait que les gains sur sinistres enregistrés en 2007 dans le secteur de l'assurance accident et maladie de John Hancock ne se sont pas répétés ce trimestre. La perte a été freinée par la constatation d'un montant de 20 millions de dollars au cours du trimestre résultant de l'issue favorable de l'appel de certaines décisions fiscales aux États-Unis. Depuis le début de l'exercice, une perte nette de 243 millions de dollars a été enregistrée, comparativement à un bénéfice net de 48 millions de dollars en 2007.

Les fonds gérés, qui incluent les actifs gérés par des gestionnaires externes et les actifs auxquels sont adossés les fonds propres de la Société, ont régressé de 7 %, soit 2,2 milliards de dollars, pour s'établir à 31,8 milliards de dollars au 30 septembre 2008. L'incidence des nouveaux dépôts nets de 1,3 milliard de dollars aux fonds gérés par des gestionnaires externes de la Division des placements et de l'affaiblissement du dollar canadien a été entièrement éclipsée par la chute des marchés boursiers et l'augmentation des différentiels de taux.

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 importantes sont ainsi à signaler au 30 septembre 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 porté en appel des vérifications réalisées par les autorités fiscales. Au cours du trimestre, un des principaux dossiers a connu une issue favorable, et un avantage de 52 millions de dollars américains a été constaté. Si les autres demandes de révision de la Société étaient fructueuses, il en résulterait des avantages additionnels estimés à 55 millions de dollars américains.

La Société a investi dans des contrats de baux adossés et a constitué au cours des exercices précédents des provisions de l'ordre de 178 millions de dollars américains 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 deuxième trimestre, nous avons ajouté 33 millions de dollars américains 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 387 millions de dollars américains après impôts au 30 septembre 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 actionnaires ordinaires, les primes et dépôts, les fonds gérés, les devises constantes et la valeur intrinsèque des affaires nouvelles. 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

Les principaux risques auxquels la Société fait 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 aux pages 25 à 36 de notre rapport annuel; toutefois, la sensibilité à certains risques variera au cours de l'exercice en raison de l'évolution des marchés boursiers et des marchés financiers.

Garanties des rentes variables et des fonds distincts

Vers la fin du troisième trimestre, la très forte volatilité des marchés boursiers mondiaux et la chute importante des valeurs ont grandement modifié nos risques liés aux garanties des rentes variables et des fonds distincts décrits à la page 31 du rapport annuel. Bien que ces garanties ne puissent pas actuellement être encaissées et que la majeure partie des arrrages devrait être versée dans 7 à 30 ans, l'évaluation comptable des garanties est extrêmement sensible aux fluctuations à court terme des marchés.

Version à jour du tableau 3 figurant à la page 31 du rapport annuel

Au	30 septembre 2008			31 décembre 2007		
	Valeur du fonds ²	Montant à risque ²	Coût estimatif de la garantie ³	Valeur du fonds ²	Montant à risque ²	Coût estimatif de la garantie ³
(en millions de dollars canadiens)						
Valeur à l'échéance/prestations de revenu/retraits	62 865	9 458		60 737	863	
Prestations de décès ¹	9 873	3 397		11 063	1 230	
Total	72 738	12 855	(1 506)	71 800	2 093	(2 268)

1. Les prestations de décès englobent les garanties uniques et les garanties en sus des garanties à l'échéance ou des garanties de revenu lorsque le contrat offre ces deux options.
2. Le montant à risque représente l'excédent des valeurs garanties sur les valeurs des fonds pour tous les contrats dont la valeur garantie est supérieure à la valeur des fonds. La valeur des fonds et le montant à risque ne tiennent pas compte des sommes réassurées. Ce montant n'est pas exigible à court terme.
3. Le coût estimatif des garanties ne tient pas compte de la réassurance et des honoraires affectés au soutien des garanties.

L'incidence potentielle d'une baisse de 10 % de la valeur marchande des fonds d'actions sur la valeur économique pour les actionnaires découlant des produits à capital variable, des fonds communs de placement et des activités de gestion d'actif pour le compte de clients institutionnels, s'élevait à 871 millions de dollars au 30 septembre 2008 (749 millions de dollars au 31 décembre 2007).

L'incidence potentielle d'une baisse immédiate de 10 % de la valeur marchande des fonds d'actions sur le bénéfice attribuable aux actionnaires découlant des produits à capital variable et du fonds général s'élevait à 840 millions de dollars au 30 septembre 2008 (352 millions de dollars au 31 décembre 2007) en supposant aucune reprise au titre des marges additionnelles établies au troisième trimestre de 2008 pour hausser les provisions techniques en vue de porter les provisions pour garanties des fonds distincts au plus haut niveau permis selon les normes actuarielles fixées.

Risque de crédit et d'illiquidité

La grande prudence dont fait preuve la Société en matière de placements – évitement de la complexité, établissement de limites, diversification et exercice d'un jugement réfléchi dans toutes ses décisions relatives au crédit – a limité son exposition aux instruments financiers risqués et problématiques qui ont tant nui à d'autres institutions. Les pertes sur créances et les dépréciations du trimestre sont en grande partie attribuables à des réductions de valeur relatives à Lehman Brothers, à AIG, à Washington Mutual et à des révisions à la baisse des notes de crédit attribuées à des obligations servant de soutien à nos provisions mathématiques.

Risques choisis, au 30 septembre 2008

(M\$ CA)	Valeur de l'actif			Montant de la dépréciation avant impôts imputé	
	Valeur nominale	Valeur avant dépréciation	Valeur après dépréciation	au compte des titulaires de contrats avec participation	au compte des actionnaires
Lehman Brothers					
Obligations	407	401	61	110	230
Dérivés	n. d.	12	2	-	10
AIG – Obligations					
Société mère (société de portefeuille)	40	40	12	9	19
Filiale (société de portefeuille)	57	57	26	1	30
Filiale (société en exploitation)	167	168	168	-	-
Washington Mutual					
Obligations	15	14	-	8	6
Autres	12	9	9	-	-

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 de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008.

Principales conventions comptables et actuarielles

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 bénéfices et l'évaluation 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.

Au cours du trimestre, les modifications des hypothèses actuarielles ont eu comme effet net une augmentation des provisions mathématiques de 7 millions de dollars et une diminution du bénéfice de 27 millions de dollars. Étant donné l'intense volatilité des marchés boursiers, la Société a augmenté sa provision pour écarts défavorables (provision en sus des provisions techniques nécessaires selon les hypothèses les plus probables) relative aux garanties des fonds distincts de 944 millions de dollars, soit

un niveau se situant dans la partie supérieure de la fourchette permise selon les normes actuarielles établies. Les modifications apportées à la provision pour écarts défavorables relative au risque de taux d'intérêt a réduit les provisions mathématiques de 891 millions de dollars, pour tenir compte du fait que les marges de réinvestissement nettes nécessaires dans le contexte actuel des taux d'intérêt sont moins élevées. D'autres modifications moins importantes au cours du trimestre ont entraîné une réduction nette de 46 millions de dollars des provisions mathématiques.

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'Institut Canadien des Comptables Agréés (« 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.

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

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, aucun changement apporté à nos politiques, processus ou mesures de contrôle n'a influé de manière importante, ou n'est susceptible d'influer 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 sept. 2008	30 juin 2008	31 mars 2008	31 déc. 2007	30 sept. 2007	30 juin 2007	31 mars 2007	31 déc. 2006
--	------------------	-----------------	-----------------	-----------------	------------------	-----------------	-----------------	-----------------

Produits

Primes

Assurance vie et maladie	4 017	3 865	3 679	3 795	3 637	3 692	3 674	3 993
Rentes et régimes de retraite	1 841	1 507	1 321	1 504	1 245	1 140	1 057	1 087

Total des primes	5 858	5 372	5 000	5 299	4 882	4 832	4 731	5 080
------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Revenus de placements	1 750	2 230	2 328	2 412	2 283	2 408	2 420	2 709
-----------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

(Pertes) gains latent(e)s et réalisé(e)s sur les actifs qui servent de soutien aux provisions mathématiques et aux billets de consommation ¹	(3 150)	(1 462)	(703)	1 163	834	(1 308)	129	154
---	---------	---------	-------	-------	-----	---------	-----	-----

Autres produits	1 369	1 418	1 343	1 404	1 371	1 367	1 354	1 258
-----------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Total des produits	5 827	7 558	7 968	10 278	9 370	7 299	8 634	9 201
---------------------------	--------------	--------------	--------------	---------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	677	1 345	1 151	1 358	1 466	1 440	1 342	1 440
---	-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Impôts sur les bénéfices	(170)	(347)	(290)	(284)	(397)	(341)	(355)	(332)
--------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Bénéfice net	507	998	861	1 074	1 069	1 099	987	1 108
---------------------	------------	------------	------------	--------------	--------------	--------------	------------	--------------

Bénéfice net attribuable aux actionnaires	510	1 008	869	1 144	1 070	1 102	986	1 100
--	------------	--------------	------------	--------------	--------------	--------------	------------	--------------

**Aux dates indiquées et pour
les trimestres terminés à
ces dates**

(en millions de dollars

canadiens, sauf les données par action) 30 sept. 2008 30 juin 2008 31 mars 2008 31 déc. 2007 30 sept. 2007 30 juin 2007 31 mars 2007 31 déc. 2006

Résultat de base par action

ordinaire 0,34 0,67 0,57 0,76 0,70 0,72 0,63 0,71

Résultat dilué par action

ordinaire 0,33 0,66 0,57 0,75 0,70 0,71 0,63 0,70

Dépôts en fonds distincts 7 689 8 472 9 197 9 043 8 888 8 545 10 751 7 879

Total de l'actif 181 914 180 071 182 153 176 458 175 232 179 307 191 079 186 316

Actif net des fonds distincts 166 098 176 395 175 248 175 544 175 094 177 509 179 441 172 937

**Nombre moyen pondéré
d'actions ordinaires**

(en millions) 1 492 1 497 1 498 1 502 1 511 1 532 1 546 1 545

**Nombre moyen dilué
pondéré d'actions
ordinaires**

(en millions) 1 503 1 508 1 509 1 515 1 525 1 546 1 562 1 561

Dividendes par action

ordinaire 0,26 0,24 0,24 0,24 0,22 0,22 0,20 0,20

**Valeur en dollars canadiens
d'un dollar américain –
Bilan**

1,0599 1,0186 1,0279 0,9881 0,9963 1,0634 1,1529 1,1635

**Valeur en dollars canadiens
d'un dollar américain –
État des résultats**

1,041133 1,010058 1,004225 0,981039 1,04548 1,097481 1,171636 1,138815

1. Dans le cas des actifs à revenu fixe soutenant les provisions mathématiques et des actions soutenant les produits transmettant la totalité de leurs gains et pertes, l'incidence des (pertes) gains réalisé(e)s et latent(e)s est largement compensée par les variations des provisions techniques.

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 décembre 2008 aux actionnaires inscrits en date du 18 novembre 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 décembre 2008 aux actionnaires inscrits en date du 18 novembre 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 5 novembre 2008, la SFM avait 1 493 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 septembre 2008 et 2007 et pour les périodes de trois et neuf mois terminées 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 5 novembre 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 conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement des marchés boursiers, les fluctuations des taux d'intérêt, les pertes sur placements et les défaillances, la variation des différentiels de taux, la liquidité du marché et la solvabilité des cautions et des contreparties), la concurrence, le regroupement de sociétés, les changements apportés aux lois et à la réglementation, 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 septembre 2008	31 décembre 2007	30 septembre 2007
Actif			
Placements (note 4)			
Encaisse et titres à court terme	11 626 \$	12 354 \$	9 917 \$
Titres			
Obligations	72 101	72 831	73 008
Actions	9 526	11 134	11 812
Prêts			
Créances hypothécaires	28 948	26 061	25 589
Placements privés	23 489	21 591	21 877
Avances sur contrats	6 408	5 823	5 770
Prêts bancaires	2 285	2 182	2 160
Immeubles	6 427	5 727	5 660
Autres placements	4 353	3 597	3 377
Total des placements	165 163 \$	161 300 \$	159 170 \$
Autres actifs			
Revenus de placements à recevoir	1 590 \$	1 414 \$	1 567 \$
Primes arriérées	763	672	608
Écart d'acquisition	7 078	6 721	6 769
Actifs incorporels	1 645	1 573	1 602
Dérivés (note 5)	2 379	2 129	2 038
Divers	3 296	2 649	3 478
Total des autres actifs	16 751 \$	15 158 \$	16 062 \$
Total de l'actif	181 914 \$	176 458 \$	175 232 \$
Actif net des fonds distincts	166 098 \$	175 544 \$	175 094 \$
Passif et avoir			
Provisions mathématiques	126 471 \$	124 422 \$	123 856 \$
Gains nets réalisés différés	106	107	110
Dépôts bancaires	11 030	10 008	8 901
Billets de consommation	1 690	2 085	2 209
Dette à long terme (note 8)	2 247	1 820	1 829
Passif d'impôts futurs net	3 085	2 839	2 806
Dérivés (note 5)	2 264	1 866	1 728
Autres passifs	6 091	5 820	6 525
	152 984 \$	148 967 \$	147 964 \$
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres (note 9)			
	3 578	3 010	3 014
Participation minoritaire dans des filiales			
	167	146	202
Avoir			
Avoir des titulaires de contrats avec participation	61	82	152
Capitaux propres			
Actions privilégiées	638	638	638
Actions ordinaires (note 10)	13 943	14 000	14 004
Surplus d'apport	156	140	133
Bénéfices non répartis	15 345	14 388	13 710
Cumul des autres éléments du résultat étendu			
titres disponibles à la vente	3	1 327	1 540
couvertures de flux de trésorerie	(90)	(36)	10
conversion de l'investissement net dans des établissements étrangers	(4 871)	(6 204)	(6 135)
Total de l'avoir	25 185 \$	24 335 \$	24 052 \$
Total du passif et de l'avoir	181 914 \$	176 458 \$	175 232 \$
Passif net des fonds distincts	166 098 \$	175 544 \$	175 094 \$

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



Dominic D'Alessandro
Président et chef de la direction



Gail Cook-Bennett
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 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Produits				
Primes	5 858 \$	4 882 \$	16 230 \$	14 445 \$
Revenus de placements				
Revenus de placements	1 750	2 283	6 308	7 111
(Pertes) gains réalisé(e)s et latent(e)s sur les actifs qui servent de soutien aux provisions mathématiques et aux billets de consommation (note 4)	(3 150)	834	(5 315)	(345)
Autres produits	1 369	1 371	4 130	4 092
Total des produits	5 827 \$	9 370 \$	21 353 \$	25 303 \$
Prestations et charges				
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires				
Sinistres survenus	1 653 \$	1 430 \$	4 779 \$	4 650 \$
Rachats et capitaux échus	1 841	2 083	5 588	6 119
Arrérages échus	744	741	2 225	2 310
Participations aux excédents et bonifications	392	408	1 087	1 163
Transferts nets aux fonds distincts	377	227	1 178	535
Variation des provisions techniques	(2 303)	565	(4 177)	(860)
Frais généraux	899	835	2 639	2 521
Frais de gestion des placements (note 4)	231	237	695	735
Commissions	1 008	1 021	3 139	2 902
Intérêts débiteurs (note 4)	237	292	815	774
Taxes sur primes	68	58	202	183
Participation minoritaire dans des filiales	3	7	10	23
Total des prestations et charges	5 150 \$	7 904 \$	18 180 \$	21 055 \$
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	677 \$	1 466 \$	3 173 \$	4 248 \$
Impôts sur les bénéfices	(170)	(397)	(807)	(1 093)
Bénéfice net	507 \$	1 069 \$	2 366 \$	3 155 \$
Perte imputée aux titulaires de contrats avec participation	3 \$	1 \$	21 \$	3 \$
Bénéfice net attribué aux actionnaires	510 \$	1 070 \$	2 387 \$	3 158 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(7)	(7)	(22)	(22)
Bénéfice net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	503 \$	1 063 \$	2 365 \$	3 136 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 492	1 511	1 496	1 529
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 503	1 525	1 507	1 544
Résultat de base par action ordinaire	0,34 \$	0,70 \$	1,58 \$	2,05 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,33 \$	0,70 \$	1,57 \$	2,03 \$
Dividende par action ordinaire	0,26 \$	0,22 \$	0,74 \$	0,64 \$

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

États de l'avoir consolidés

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre

(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	(21)	(3)
Solde au 30 septembre	61 \$	152 \$
Actions privilégiées		
Solde au 1^{er} janvier et au 30 septembre	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 et à l'acquisition d'une filiale	44	249
Rachat et annulation (note 10)	(101)	(493)
Solde au 30 septembre	13 943 \$	14 004 \$
Surplus d'apport		
Solde au 1 ^{er} janvier	140 \$	125 \$
Exercice d'options sur actions	(6)	(19)
Charge d'options sur actions	19	16
Économie d'impôts découlant des options sur actions exercées	3	11
Solde au 30 septembre	156 \$	133 \$
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	2 387	3 158
Dividendes sur actions privilégiées	(22)	(22)
Dividendes sur actions ordinaires	(1 106)	(980)
Rachat et annulation d'actions ordinaires (note 10)	(302)	(1 625)
Solde au 30 septembre	15 345 \$	13 710 \$
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	(45)	(3 317)
Solde au 30 septembre	(4 958) \$	(4 585) \$
Total des bénéfices non répartis aux actionnaires et du CAERE au 30 septembre	10 387 \$	9 125 \$
Total de l'avoir au 30 septembre	25 185 \$	24 052 \$

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

États du résultat étendu consolidés

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
(en millions de dollars canadiens, non vérifiés)				
Bénéfice net attribué aux actionnaires	510 \$	1 070 \$	2 387 \$	3 158 \$
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts				
Variation des gains/pertes latent(e)s sur les titres disponibles à la vente				
(Pertes) gains latent(e)s de la période	(550) \$	(69) \$	(1 233) \$	12 \$
Reclassement des pertes (gains) réalisé(e)s et des dépréciations (recouvrements) dans le bénéfice net	34	(65)	(91)	(233)
Variation des gains/pertes latent(e)s sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie				
(Pertes) gains latent(e)s de la période	(38)	(28)	(53)	34
Reclassement des (gains) pertes réalisé(e)s dans le bénéfice net	-	(1)	-	(4)
Variation des gains (pertes) de change latent(e)s des établissements étrangers autonomes				
sur la conversion des états financiers	800	(1 324)	1 512	(3 350)
sur les couvertures	(128)	87	(180)	224
Total des autres éléments du résultat étendu	118 \$	(1 400) \$	(45) \$	(3 317) \$
Total du résultat étendu attribué aux actionnaires	628 \$	(330) \$	2 342 \$	(159) \$

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

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
(en millions de dollars canadiens, non vérifiés)				
(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	(171) \$	(21) \$	(425) \$	(10) \$
Recouvrement (charge) d'impôts sur les bénéfices découlant du reclassement des gains/pertes réalisé(e)s et des dépréciations/recouvrements dans le bénéfice net	17	(28)	19	(54)
Variation des gains (pertes) latent(e)s sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie				
(Recouvrement) charge d'impôts sur les bénéfices découlant de gains/pertes latent(e)s survenus au cours de la période	(23)	(15)	(29)	18
(Charge) recouvrement d'impôts sur les bénéfices découlant du reclassement de gains/pertes réalisés dans le bénéfice net	-	(1)	-	(2)
Variation des gains (pertes) de change latent(e)s des établissements étrangers autonomes				
(Recouvrement) charge d'impôts sur les bénéfices lié(e) aux couvertures	(63)	47	(88)	120
(Recouvrement) charge d'impôts sur les bénéfices total(e)	(240) \$	(18) \$	(523) \$	72 \$

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		Périodes de neuf mois terminés les	
	2008	30 septembre 2007	2008	30 septembre 2007
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	507 \$	1 069 \$	2 366 \$	3 155 \$
Rajustements en fonction des éléments du bénéfice net sans effet sur la trésorerie				
(Diminution) augmentation des provisions techniques, produits à revenu fixe destinés aux clients institutionnels de John Hancock exclus	(1 704)	1 217	(2 616)	700
Amortissement des gains nets réalisés et des rajustements des placements immobiliers évalués à la valeur marchande	(62)	(55)	(186)	(147)
Amortissement des escomptes	(80)	(81)	(241)	(219)
Autres amortissements	72	65	203	213
Pertes (gains) net(te)s réalisé(e)s et latent(e)s, y compris les dépréciations	3 676	(901)	5 853	172
Variation de la juste valeur des billets de consommation	(14)	34	(17)	(3)
Charge d'impôts sur les bénéfices futurs	80	289	406	719
Charge au titre des options sur actions	5	4	19	16
Participation minoritaire dans des filiales	3	6	10	19
Bénéfice net rajusté en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie	2 483 \$	1 647 \$	5 797 \$	4 625 \$
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs liés à l'exploitation et aux contrats	490	779	(597)	494
Flux de trésorerie d'exploitation	2 973 \$	2 426 \$	5 200 \$	5 119 \$
Activités d'investissement				
Achats et avances hypothécaires	(12 468) \$	(15 092) \$	(38 260) \$	(40 700) \$
Cessions et remboursements	10 565	13 411	33 242	39 162
Amortissement des primes	120	139	364	435
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs nets du courtier en placements	(633)	(54)	(256)	77
Augmentation nette des liquidités par suite de l'achat de filiales	-	125	-	125
Flux de trésorerie d'investissement	(2 416) \$	(1 471) \$	(4 910) \$	(901) \$
Activités de financement				
Diminution des titres vendus mais non encore achetés	(33) \$	(240) \$	(59) \$	(41) \$
(Remboursement de la dette) émission de titres de créance à long terme	(3)	(1)	939	(3)
Remboursement d'instruments de capitaux	-	-	-	(570)
Rachats nets de produits à revenu fixe destinés aux clients institutionnels de John Hancock	(599)	(652)	(1 561)	(1 560)
Dépôts bancaires nets	313	792	1 002	1 056
Billets de consommation parvenus à échéance, montant net	(294)	(88)	(603)	(269)
Dividendes sur les actions	(395)	(340)	(1 128)	(1 002)
Emprunts (remboursements) nets de fonds	54	(1)	28	(9)
Rachat et annulation d'actions ordinaires	(110)	(849)	(403)	(2 118)
Actions ordinaires émises à l'exercice d'options sur actions et économie d'impôts connexe	12	20	41	104
Flux de trésorerie de financement	(1 055) \$	(1 359) \$	(1 744) \$	(4 412) \$
Encaisse et titres à court terme				
Diminution au cours de la période	(498) \$	(404) \$	(1 454) \$	(194) \$
Variation résultant des fluctuations de change	379	(458)	683	(1 058)
Solde au début de la période	11 214	9 938	11 866	10 328
Solde au 30 septembre	11 095 \$	9 076 \$	11 095 \$	9 076 \$
Encaisse et titres à court terme				
Au début de la période				
Encaisse et titres à court terme bruts	12 196 \$	10 511 \$	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	(982)	(573)	(488)	(570)
Encaisse et titres à court terme nets au début de la période	11 214 \$	9 938 \$	11 866 \$	10 328 \$
À la fin de la période				
Encaisse et titres à court terme bruts	11 626 \$	9 917 \$	11 626 \$	9 917 \$
Paiements nets en cours de compensation inscrits dans les autres passifs	(531)	(841)	(531)	(841)
Encaisse et titres à court terme nets au 30 septembre	11 095 \$	9 076 \$	11 095 \$	9 076 \$

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

Fonds communs États de l'actif net consolidés

Aux (en millions de dollars canadiens, non vérifiés)	30 septembre 2008	31 décembre 2007	30 septembre 2007
Placements, à la valeur marchande			
Encaisse et titres à court terme	3 698 \$	4 025 \$	2 883 \$
Obligations	9 819	9 591	9 647
Actions et fonds communs de placement	149 417	159 628	160 515
Autres placements	4 205	3 961	3 743
Revenus de placements à recevoir	67	75	62
Autres passifs nets	(1 108)	(1 736)	(1 756)
Total de l'actif net des fonds distincts	166 098 \$	175 544 \$	175 094 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts :			
Part des titulaires de contrats	165 488 \$	174 977 \$	174 489 \$
Part de la Société	284	249	296
Part des autres porteurs de contrats	326	318	309
Total de l'actif net des fonds distincts	166 098 \$	175 544 \$	175 094 \$

Fonds communs États de l'évolution de l'actif net consolidés

(en millions de dollars canadiens, non vérifiés)	2008	Trimestres terminés les 30 septembre 2007	2008	Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2007
Augmentations				
Dépôts des titulaires de contrats	7 689 \$	8 888 \$	25 358 \$	28 184 \$
Intérêts et dividendes	808	942	2 505	3 270
Transferts nets du fonds général	377	227	1 178	535
Réévaluation de devises	5 531	(8 886)	10 570	(22 765)
Total des augmentations	14 405 \$	1 171 \$	39 611 \$	9 224 \$
Diminutions				
Paiements aux titulaires de contrats	4 698 \$	4 935 \$	14 481 \$	15 530 \$
Pertes (gains) net(te)s réalisé(e)s et latent(e)s sur placements	19 343	(2 028)	32 620	(10 458)
Honoraires de gestion et d'administration	661	679	1 956	1 995
Total des diminutions	24 702 \$	3 586 \$	49 057 \$	7 067 \$
(Diminution) augmentation nette au cours de la période	(10 297) \$	(2 415) \$	(9 446) \$	2 157 \$
Actif net des fonds distincts au début de la période	176 395	177 509	175 544	172 937
Actif net des fonds distincts au 30 septembre	166 098 \$	175 094 \$	166 098 \$	175 094 \$

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, avec la SFM, « 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.

Instruments financiers – comptabilisation et évaluation

Le 17 octobre 2008, l'ICCA a annoncé des modifications au chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » et au chapitre 3862, « Instruments financiers – Informations à fournir ». Ces modifications permettent aux sociétés de reclasser certains actifs financiers dans des catégories ne nécessitant pas la constatation immédiate dans le bénéfice net d'une modification de la juste valeur. La Société n'a effectué aucun reclassement de ce type.

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 septembre 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	657 \$	9 241 \$	1 728 \$	11 626 \$	11 626 \$
Obligations ²					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	7 063	2 578	-	9 641	9 641
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	3 417	1 551	-	4 968	4 968
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	4 233	792	-	5 025	5 025
Société	39 117	4 785	-	43 902	43 902
Titres adossés à des créances/ créances hypothécaires	7 620	945	-	8 565	8 565
Actions ²	6 354	3 172	-	9 526	9 526
Prêts					
Placements privés ³	-	-	23 489	23 489	22 674
Créances hypothécaires ⁴	-	-	28 948	28 948	28 666
Avances sur contrats ⁵	-	-	6 408	6 408	6 408
Prêts bancaires ⁴	-	-	2 285	2 285	2 289
Immeubles ⁶	-	-	6 427	6 427	8 359
Autres placements ⁷	-	-	4 353	4 353	4 986
Total des placements	68 461 \$	23 064 \$	73 638 \$	165 163 \$	166 635 \$

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 principalement fondées sur les données observables du marché. 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 septembre 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.

(Pertes) gains latent(e)s et réalisé(e)s sur les actifs auxquels sont adossés les provisions mathématiques et les billets de consommation

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Obligations	(2 222) \$	438 \$	(4 159) \$	(1 074) \$
Actions	(990)	194	(1 498)	733
Créances	17	30	65	115
Autres placements	8	6	41	34
Dérivés	37	166	236	(153)
Total	(3 150) \$	834 \$	(5 315) \$	(345) \$

Frais de gestion des placements

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Liés aux placements	88 \$	91 \$	268 \$	276 \$
Liés aux fonds distincts, aux fonds communs de placement et aux autres fonds	143	146	427	459
Total	231 \$	237 \$	695 \$	735 \$

Intérêts débiteurs

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Frais d'intérêt sur les billets de consommation	27 \$	30 \$	82 \$	96 \$
(Diminution) augmentation de la juste valeur des billets de consommation	(14)	34	(17)	(3)
Autres intérêts débiteurs	224	228	750	681
Total	237 \$	292 \$	815 \$	774 \$

NOTE 5 Dérivés et instruments de couverture

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

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Couvertures de juste valeur - (perte) gain découlant de la tranche inefficace	(4) \$	8 \$	(11) \$	(7) \$
Couvertures de flux de trésorerie - gain découlant de la tranche inefficace	- \$	1 \$	- \$	1 \$
Couvertures d'investissements nets 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 septembre 2008		31 décembre 2007	
	Actifs dérivés	Passifs dérivés	Actifs dérivés	Passifs dérivés
Couvertures de juste valeur	86 \$	72 \$	160 \$	181 \$
Couvertures de flux de trésorerie	10	92	174	150
Couvertures d'investissements nets dans des établissements étrangers	17	133	96	36
Dérivés non désignés comme couvertures	2 266	1 967	1 699	1 499
Total	2 379 \$	2 264 \$	2 129 \$	1 866 \$

Durée jusqu'à l'échéance

Au 30 septembre 2008	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Actifs dérivés	444 \$	245 \$	52 \$	1 638 \$	2 379 \$
Passifs dérivés	558 \$	417 \$	235 \$	1 054 \$	2 264 \$

NOTE 6 Provisions mathématiques

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2008, les provisions techniques ont subi une baisse de 2 303 \$ (augmentation de 565 \$ en 2007), compte non tenu de la fluctuation du change. La baisse du trimestre était principalement attribuable à une variation des passifs qui a compensé la fluctuation de la valeur comptable des actifs soutenant les passifs. Les provisions techniques ont également varié en raison de modifications apportées à la composition de l'actif et aux stratégies de réinvestissement. Au cours du troisième trimestre de 2008, ces modifications comprennent un gain avant impôts de 548 \$ découlant d'une réduction de la proportion d'actifs à revenu fixe soutenant les obligations à long terme de la Société.

En plus des variations des flux de trésorerie des contrats, la modification des hypothèses servant à déterminer les provisions mathématiques occasionne une variation des provisions techniques. La Société procède à une révision régulière des hypothèses utilisées pour déterminer les provisions mathématiques afin de s'assurer qu'elles reflètent de façon appropriée les nouveaux résultats techniques et les modifications apportées au profil de risque. Au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008, les modifications des méthodes et des hypothèses utilisés pour le calcul des provisions mathématiques ont eu pour incidence des augmentations nettes respectives de 7 \$ et de 23 \$ (augmentations de 59 \$ et de 93 \$ en 2007). Ces montants avant impôts ont été présentés dans le secteur Services généraux et autres.

Au cours du troisième trimestre de 2008, les modifications des méthodes et des hypothèses comprenaient une augmentation nette de 944 \$ des provisions afin de renforcer les marges liées aux fonds distincts, en vue de porter les provisions techniques au plus haut niveau permis selon les normes actuarielles établies. Cette augmentation a été contrebalancée par une reprise de 890 \$ attribuable à une réduction reflétant le niveau peu élevé des marges de réinvestissement requises compte tenu des taux d'intérêt courants et une diminution nette de 47 \$ des provisions attribuable à d'autres modifications, notamment une amélioration des modèles d'actifs à taux variable soutenant les provisions techniques et une amélioration des modèles de flux de trésorerie du passif dans le secteur de l'assurance du Canada.

L'augmentation des provisions mathématiques de 59 \$ au troisième trimestre de 2007 est principalement attribuable à l'amélioration de la méthode de modélisation des sinistres survenus dans le secteur de la réassurance accident et maladie aux États-Unis. Les autres modifications comprennent une augmentation des rentes variables aux États-Unis et des rajustements compensatoires au titre de la réassurance cédée à Hong Kong.

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 page 31. L'analyse de la sensibilité au risque de prix figurant dans les tableaux 2 et 3, à la page 31, a été mise à jour dans la section sur le risque de prix ci-après;
- 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 du fonds général dans des actions négociées en bourse, des actions de sociétés fermées, des immeubles commerciaux, des terrains forestiers exploitables et des gisements gaziers et pétroliers. 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 aux garanties qu'offrent les rentes à capital variable et les produits d'assurance à capital variable, ainsi qu'à l'incertitude entourant les niveaux futurs d'honoraires liés aux actifs. Les garanties comportent des niveaux minimums sur le plan des prestations de décès, de la valeur à l'échéance, des prestations revenu et des retraits au titre 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, des opérations de couverture sur les marchés boursiers 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.

Vers la fin du troisième trimestre, la très forte volatilité des marchés boursiers mondiaux et la chute importante des valeurs ont modifié les risques de la Société liés aux garanties des rentes variables et des fonds distincts décrits à la page 31 du rapport annuel. Bien que ces garanties ne puissent pas actuellement être encaissées et que la majeure partie des arrérages devrait être versée dans 7 à 30 ans, l'évaluation comptable des garanties est extrêmement sensible aux fluctuations à court terme des marchés.

Le tableau ci-après présente de l'information sur les garanties des rentes à capital variable et des fonds distincts.

Aux	30 septembre 2008			31 décembre 2007		
	Valeur des fonds ²	Montant à risque ²	Coût estimatif des garanties ³	Valeur des fonds ²	Montant à risque ²	Coût estimatif des garanties ³
Valeur à l'échéance/prestations de revenu/retraits	62 865 \$	9 458 \$		60 737 \$	863 \$	
Prestations de décès ¹	9 873	3 397		11 063	1 230	
Total	72 738 \$	12 855 \$	(1 506) \$	71 800 \$	2 093 \$	(2 268) \$

1. Les prestations de décès englobent les garanties uniques et les garanties en sus des garanties à l'échéance ou des garanties de revenu lorsque le contrat offre ces deux options.
2. Le montant à risque représente l'excédent des valeurs garanties sur les valeurs des fonds pour tous les contrats dont la valeur garantie est supérieure à la valeur des fonds. La valeur des fonds et le montant à risque ne tiennent pas compte des sommes réassurées. Ce montant n'est pas exigible à court terme.
3. Le coût estimatif des garanties ne tient pas compte de la réassurance et des honoraires affectés au soutien des garanties.

L'incidence potentielle d'une baisse immédiate de 10 % de la valeur marchande des fonds d'actions sur la valeur économique pour les actionnaires découlant des produits à capital variable, des fonds communs de placement et des activités de gestion d'actif pour le compte de clients institutionnels s'élevait à 871 \$ au 30 septembre 2008 (749 \$ au 31 décembre 2007).

L'incidence potentielle d'une baisse immédiate de 10 % de la valeur marchande des fonds d'actions sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires découlant des produits à capital variable et du fonds général s'élevait à 840\$ au 30 septembre 2008 (352 \$ au 31 décembre 2007), en supposant aucune reprise au titre des marges additionnelles établies au troisième trimestre de 2008 pour hausser les provisions techniques en vue de porter les provisions pour garanties des fonds distincts au plus haut niveau permis selon les normes actuarielles fixées.

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, ce qui a pour effet de stabiliser les ratios des fonds propres en les protégeant de l'incidence des taux de change. Toutefois, cette politique fait varier les capitaux propres présentés. Au 30 septembre 2008, la Société n'était pas exposée de façon importante à un risque de change découlant d'une non concordance entre les actifs et les passifs connexes 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 surtout des contreparties aux placements, aux opérations sur dérivés et aux activités de réassurance. La Société gère le risque de crédit au moyen de politiques et de procédés qui comprennent un processus déterminé d'évaluation du crédit et d'attribution, la délégation des droits d'approbation du crédit et d'établissement de 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 minimum acceptable de « A » décernée par les agences de notation aux contreparties.

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 des 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 devient douteux. Cette provision prend en considération les niveaux historiques normaux des pertes sur créances 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 septembre 2008

Obligations	
Option de la juste valeur	61 450 \$
Disponibles à la vente	10 651
Prêts	
Placements privés	23 489
Créances hypothécaires	28 948
Avances sur contrats	6 408
Prêts bancaires	2 285
Dérivés	2 379
Revenus de placements à recevoir	1 590
Autres actifs financiers	2 101
Total	139 301 \$

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 septembre 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	63 \$	- \$	63 \$	102 \$
Disponibles à la vente	5	-	5	5
Prêts				
Placements privés	686	11	697	116
Créances hypothécaires et prêts bancaires	43	6	49	31
Actions et autres placements	-	-	-	176
Autres actifs financiers	35	7	42	-
Total	832 \$	24 \$	856 \$	430 \$

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 calculant la portion des dépréciations durables des pertes 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 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Obligations				
Option de la juste valeur	391 \$	- \$	420 \$	- \$
Disponibles à la vente	25	-	40	-
Actions	31	36	84	49
Prêts et autres	39	(18)	87	(32)
Total des dépréciations	486 \$	18 \$	631 \$	17 \$

Provision pour pertes sur prêt

Trimestres terminés les 30 septembre	2008			2007		
	Créances		Placements privés	Créances		Placements privés
	hypothécaires et prêts bancaires	Total		hypothécaires et prêts bancaires	Total	
Solde au 1 ^{er} juillet	20 \$	99 \$	119 \$	41 \$	76 \$	117 \$
Provision	1	32	33	1	7	8
Recouvrement	-	-	-	(7)	(14)	(21)
Radiation ¹	-	(29)	(29)	(5)	(10)	(15)
Solde au 30 septembre	21 \$	102 \$	123 \$	30 \$	59 \$	89 \$

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	2008			2007		
	Créances		Placements privés	Créances		Placements privés
	hypothécaires et prêts bancaires	Total		hypothécaires et prêts bancaires	Total	
Solde au 1 ^{er} janvier	23 \$	53 \$	76 \$	61 \$	73 \$	134 \$
Provision	1	79	80	12	32	44
Recouvrement	(6)	-	(6)	(30)	(27)	(57)
Radiation ¹	3	(30)	(27)	(13)	(19)	(32)
Solde au 30 septembre	21 \$	102 \$	123 \$	30 \$	59 \$	89 \$

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

Prêts de titres

Au 30 septembre 2008, la Société avait prêté des titres (inclus dans les placements) comportant une valeur comptable et une valeur marchande d'environ 2 240 \$ (3 692 \$ au 31 décembre 2007). Dans tous les cas, la Société détient des garanties dont la valeur marchande actuelle 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 septembre 2008, les contreparties aux contrats de dérivés étaient notées AA ou mieux dans 79 % des cas (82 % au 31 décembre 2007). La contrepartie la plus importante comptait pour 71 \$ au 30 septembre 2008 (170 \$ au 31 décembre 2007). Le risque de crédit de la Société a été réduit d'une juste valeur de 1 403 \$ au titre de garanties détenues au 30 septembre 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 septembre 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 1 491 \$. Sans accord général de compensation, le risque maximal de crédit aurait été de 2 379 \$.

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.

	30 septembre 2008	31 décembre 2007
Concentration du risque de marché		
Obligations et placements privés notés BBB ou mieux ¹	95 %	96 %
Obligations d'État en pourcentage du total des obligations	27 %	30 %
Placements privés du gouvernement en pourcentage du total des placements privés	17 %	17 %
Placements en obligations et placements privés les plus importants dans les titres d'un émetteur hors secteur public	595 \$	524 \$
Émetteur le plus important en pourcentage du portefeuille d'actions	6 %	5 %
Titres de sociétés ouvertes en pourcentage du portefeuille d'actions	99 %	99 %
Revenus provenant d'immeubles commerciaux à bureaux productifs de revenus ² (2008 - 70 % du total des placements immobiliers, 2007 - 72 %)	4 478 \$	4 115 \$
Valeur de la proportion la plus élevée de créances hypothécaires et de biens immobiliers ³ , en Ontario, au Canada (2008 - 25 %, 2007 - 26 %)	8 786 \$	8 417 \$

1. Les obligations de qualité comprennent 29 % d'obligations notées A, 22 % d'obligations notées AA et 19 % d'obligations notées AAA (29 %, 22 % et 22 % en 2007, respectivement).

2. Catégorie d'immeubles la plus importante.

3. 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 septembre 2008	%	31 décembre 2007	%
Gouvernement et organismes gouvernementaux	23 439 \$	25 %	25 383 \$	27 %
Finances	20 427	21 %	21 048	22 %
Services publics	14 009	15 %	12 475	13 %
Titrisation (TAC/TACH)	8 841	9 %	9 218	10 %
Énergie	6 350	7 %	5 761	6 %
Industrie	5 617	6 %	5 364	6 %
Consommation (non cyclique)	4 603	5 %	4 869	5 %
Divers	11 489	12 %	10 286	11 %
Total	94 775 \$	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 septembre 2008	31 décembre 2007
Billets à payer à 5,625 %, en dollars américains ¹	530 \$	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	-	545
Autres billets à payer	422	429
Total de la dette à long terme	2 247 \$	1 820 \$
Juste valeur	2 215 \$	1 806 \$

1. Échéance le 1^{er} décembre 2008.

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 12 \$ américains (20 \$ américains 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. La SFM a prêté le produit des billets à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers »), une filiale d'assurance vie en propriété exclusive, à titre d'emprunt subordonné. L'emprunt subordonné de Manufacturers fait partie de son capital réglementaire.

Le 26 juin 2008, la SFM a aussi 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. La SFM a prêté le produit des billets à Manufacturers à titre d'emprunt subordonné. L'emprunt subordonné de Manufacturers fait partie de son capital réglementaire.

Le 30 septembre 2008, le billet de premier rang payable à Manulife Finance (Delaware) LLC a été transformé en emprunt subordonné, et son taux d'intérêt a été augmenté, passant au taux des acceptations bancaires à 90 jours majoré de 0,552 %. Toutes les autres dispositions du billet demeurent inchangées. Le billet subordonné a été classé comme obligation au titre des actions privilégiées et des instruments de capitaux propres.

NOTE 9 Obligation au titre des actions privilégiées et des instruments de capitaux propres

Aux	30 septembre 2008	31 décembre 2007
Actions privilégiées – catégorie A, série 1	344 \$	344 \$
Déventures de premier rang émises à Fiducie de capital Financière Manuvie		
Déventures à 6,7 %	940	940
Déventures à 7,0 %	60	60
Billets excédentaires en dollars américains	504	470
Billets subordonnés en dollars canadiens à 6,24 %	550	550
Billets subordonnés payables à Manulife Finance (Delaware) LLC	1 180	646
Total	3 578 \$	3 010 \$
Juste valeur	3 476 \$	3 125 \$

La juste valeur des instruments de passif est déterminée d'après les cours lorsque cela est possible. Dans le cas des instruments de passif dont la cote n'est pas disponible, la juste valeur est déterminée d'après les cours d'instruments de passif présentant des caractéristiques similaires ou au moyen d'un modèle d'actualisation des flux de trésorerie selon les taux d'intérêt actuels du marché.

La valeur comptable des billets excédentaires reflète une augmentation de la juste valeur non amortie à hauteur de 45 \$ américains (46 \$ américains 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 dans les présents états financiers consolidés.

Le 30 septembre 2008, le billet de premier rang payable à Manulife Finance (Delaware) LLC a été transformé en emprunt subordonné, et son taux d'intérêt a été augmenté, passant au taux des acceptations bancaires à 90 jours majoré de 0,552 %. Toutes les autres dispositions du billet demeurent inchangées. Le billet subordonné a été classé comme obligation au titre des actions privilégiées et des instruments de capitaux propres.

NOTE 10 Capital social

Le 7 novembre 2007, la Bourse de Toronto (la « Bourse ») 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 30 septembre 2008, 14 millions d'actions ordinaires avaient été rachetées dans le cadre de cette offre au coût total de 529 \$. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, la SFM a racheté et par la suite annulé 11 millions de ses actions ordinaires dans le cadre de cette offre de rachat dans le cours normal des activités, pour un coût de 403 \$.

Toutes les opérations effectuées dans le cadre de l'offre de rachat dans le cours normal des activités 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 septembre 2008, il y avait 31 millions d'options sur actions en cours et d'unités d'actions différées en circulation (31 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 d'unités d'actions différées et à l'acquisition d'une filiale	2	8
Rachat dans le cours normal des activités - achat en vue d'une annulation	(11)	(53)
Solde au 30 septembre	1 492	1 502

NOTE 11 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 septembre	<u>Prestations de retraite</u>		<u>Autres avantages sociaux</u>	
	2008	2007	2008	2007
Charge au titre des régimes à prestations déterminées	5 \$	5 \$	8 \$	7 \$
Charge au titre des régimes à cotisations déterminées	18	14	-	-
Total	23 \$	19 \$	8 \$	7 \$

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	<u>Prestations de retraite</u>		<u>Autres avantages sociaux</u>	
	2008	2007	2008	2007
Charge au titre des régimes à prestations déterminées	17 \$	17 \$	22 \$	22 \$
Charge au titre des régimes à cotisations déterminées	51	44	-	-
Total	68 \$	61 \$	22 \$	22 \$

NOTE 12 Engagements et éventualités

a) Poursuites judiciaires

La Société est périodiquement appelée à intervenir dans le cadre de poursuites judiciaires, en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les poursuites engagées contre la Société mettent habituellement en cause ses activités de fournisseur de produits d'assurance et de gestion de patrimoine, ainsi que ses fonctions de conseiller en placement, d'employeur et de contribuable. Par ailleurs, les organismes de réglementation et les instances gouvernementales du Canada, des États-Unis et de l'Asie envoient périodiquement à la Société des demandes de renseignements et 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 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 septembre 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 porté en appel des vérifications réalisées par les autorités fiscales. Au cours du trimestre, un des principaux dossiers a connu une issue favorable, et un avantage de 52 \$ américains a été constaté. Certains dossiers ne sont toujours pas réglés. Si les autres demandes de révision de la Société s'avèrent fructueuses, il en résultera des avantages additionnels estimés à 55 \$ américains.

La Société a investi dans des contrats de baux adossés et a déjà constitué des provisions de l'ordre de 178 \$ américains 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 deuxième trimestre de 2008, la Société a ajouté 33 \$ américains 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 à ses contrats de baux adossés sont annulés, le montant maximal à payer, intérêts compris, correspondrait à un supplément estimatif de 387 \$ américains après impôts au 30 septembre 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 par la suite 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 débetures subordonnées, échéant le 16 février 2016, d'un capital de 550 \$ de 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 septembre 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	26 \$	15 \$	4 115 \$	1 826 \$	(155) \$	5 827 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	510	-	232	296	(528)	510
Placements	2	1	101 340	63 843	(23)	165 163
Total des autres actifs	28 710	1 375	11 453	15 333	(40 120)	16 751
Provisions mathématiques	-	-	70 842	55 638	(9)	126 471
Total des autres passifs	3 528	1 224	22 498	13 582	(10 574)	30 258

Au 30 septembre 2007 et pour le trimestre terminé à cette date

Total des produits	26 \$	14 \$	6 580 \$	2 846 \$	(96) \$	9 370 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	1 070	-	874	184	(1 058)	1 070
Placements	10	-	95 538	63 622	-	159 170
Total des autres actifs	28 159	1 354	12 622	11 658	(37 731)	16 062
Provisions mathématiques	-	-	69 095	54 774	(13)	123 856
Total des autres passifs	4 118	1 214	21 566	9 182	(8 756)	27 324

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008

Total des produits	60 \$	47 \$	15 734 \$	5 885 \$	(373) \$	21 353 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	2 387	2	1 808	617	(2 427)	2 387

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007

Total des produits	47 \$	54 \$	17 477 \$	7 946 \$	(221) \$	25 303 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	3 158	7	2 545	585	(3 137)	3 158

La note 14 e) 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 13 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 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	Services		
Trimestre terminé	É.-U.	patrimoine	canadienne	Asie et	Division de	généraux	Total
le 30 septembre 2008	É.-U.	É.-U.		Japon	réassurance	et autres	
Produits							
Primes							
Assurance vie et maladie	1 479 \$	- \$	1 454 \$	812 \$	272 \$	- \$	4 017 \$
Rentes et régimes de retraite	-	1 595	215	31	-	-	1 841
Total des primes	1 479 \$	1 595 \$	1 669 \$	843 \$	272 \$	- \$	5 858 \$
Revenus (pertes) de placements	(9)	3	(789)	(257)	-	(348)	(1 400)
Autres produits	151	651	284	213	6	64	1 369
Total des produits	1 621 \$	2 249 \$	1 164 \$	799 \$	278 \$	(284) \$	5 827 \$
Intérêts débiteurs	8 \$	16 \$	100 \$	16 \$	1 \$	96 \$	237 \$
Bénéfice (perte) avant impôts sur							
les bénéfices	477 \$	(72) \$	196 \$	283 \$	61 \$	(268) \$	677 \$
Impôts sur les bénéfices	(166)	85	(84)	(69)	(12)	76	(170)
Bénéfice net (perte nette)	311 \$	13 \$	112 \$	214 \$	49 \$	(192) \$	507 \$
Perte imputée aux titulaires							
de contrats avec participation	-	-	(1)	(2)	-	-	(3)
Bénéfice net attribué aux actionnaires	311 \$	13 \$	113 \$	216 \$	49 \$	(192) \$	510 \$
Dépôts en fonds distincts	363 \$	4 607 \$	1 420 \$	1 299 \$	- \$	- \$	7 689 \$
Écart d'acquisition							
Solde au début de la période	2 362 \$	1 794 \$	2 115 \$	477 \$	68 \$	66 \$	6 882 \$
Rajustement de la répartition du prix d'achat	-	-	4	-	-	-	4
Fluctuation des taux de change	96	72	-	18	3	3	192
Solde au 30 septembre 2008	2 458 \$	1 866 \$	2 119 \$	495 \$	71 \$	69 \$	7 078 \$
Au 30 septembre 2008							
Provisions mathématiques	44 218 \$	30 736 \$	35 102 \$	14 768 \$	1 667 \$	(20) \$	126 471 \$
Total des actifs	53 390 \$	38 221 \$	55 006 \$	18 513 \$	2 917 \$	13 867 \$	181 914 \$
Actif net des fonds distincts							
détenus par les titulaires							
de contrats	10 439 \$	101 301 \$	29 851 \$	21 260 \$	- \$	2 637 \$	165 488 \$

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 septembre 2008			Japon		
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 605 \$	1 467 \$	816 \$	129 \$	4 017 \$
Rentes et régimes de retraite	1 595	215	31	-	1 841
Total des primes	3 200 \$	1 682 \$	847 \$	129 \$	5 858 \$
Revenus (pertes) de placements	(200)	(954)	(256)	10	(1 400)
Autres produits	857	291	219	2	1 369
Total des produits	3 857 \$	1 019 \$	810 \$	141 \$	5 827 \$

Par secteur	Assurance	Gestion de patrimoine	Division	Division	Division de	Services généraux et autres	Total
Trimestre terminé le 30 septembre 2007	É.-U.	É.-U.	canadienne	Asie et Japon	réassurance		
Produits							
Primes							
Assurance vie et maladie	1 294 \$	- \$	1 371 \$	723 \$	249 \$	- \$	3 637 \$
Rentes et régimes de retraite	-	1 076	151	18	-	-	1 245
Total des primes	1 294 \$	1 076 \$	1 522 \$	741 \$	249 \$	- \$	4 882 \$
Revenus de placements	1 153	602	727	441	73	121	3 117
Autres produits	152	676	264	209	4	66	1 371
Total des produits	2 599 \$	2 354 \$	2 513 \$	1 391 \$	326 \$	187 \$	9 370 \$
Intérêts débiteurs	9 \$	69 \$	101 \$	13 \$	- \$	100 \$	292 \$
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	316 \$	390 \$	398 \$	267 \$	63 \$	32 \$	1 466 \$
Impôts sur les bénéfices	(107)	(109)	(111)	(40)	(19)	(11)	(397)
Bénéfice net	209 \$	281 \$	287 \$	227 \$	44 \$	21 \$	1 069 \$
Perte nette imputée aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Bénéfice net attribué aux actionnaires	209 \$	281 \$	288 \$	227 \$	44 \$	21 \$	1 070 \$
Dépôts en fonds distincts	311 \$	5 488 \$	1 121 \$	1 968 \$	- \$	- \$	8 888 \$
Écart d'acquisition							
Solde au début de la période	2 466 \$	1 873 \$	2 051 \$	445 \$	71 \$	71 \$	6 977 \$
Acquisition d'une filiale	-	-	81	-	-	-	81
Fluctuation des taux de change	(155)	(119)	-	(7)	(4)	(4)	(289)
Solde au 30 septembre 2007	2 311 \$	1 754 \$	2 132 \$	438 \$	67 \$	67 \$	6 769 \$
Au 30 septembre 2007							
Provisions mathématiques	40 885 \$	31 391 \$	36 002 \$	13 636 \$	1 685 \$	257 \$	123 856 \$
Total des actifs	48 249 \$	39 418 \$	52 691 \$	17 318 \$	2 835 \$	14 721 \$	175 232 \$
Actif net des fonds distincts détenus par les titulaires de contrats	11 656 \$	110 120 \$	30 829 \$	19 498 \$	- \$	2 386 \$	174 489 \$

Par emplacement géographique					Asie et	Total
Trimestre terminé le 30 septembre 2007	États-Unis	Canada	Japon	Autres		
Produits						
Primes						
Assurance vie et maladie	1 331 \$	1 387 \$	723 \$	196 \$		3 637 \$
Rentes et régimes de retraite	1 076	151	18	-		1 245
Total des primes	2 407 \$	1 538 \$	741 \$	196 \$		4 882 \$
Revenus de placements	1 841	820	440	16		3 117
Autres produits	870	276	212	13		1 371
Total des produits	5 118 \$	2 634 \$	1 393 \$	225 \$		9 370 \$

Par secteur							
Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008	Assurance É.-U.	Gestion de patrimoine É.-U.	Division canadienne	Division Asie et Japon	Division de réassurance	Services généraux et autres	Total
Produits							
Primes							
Assurance vie et maladie	4 081 \$	- \$	4 382 \$	2 280 \$	818 \$	- \$	11 561 \$
Rentes et régimes de retraite	-	4 020	566	83	-	-	4 669
Total des primes	4 081 \$	4 020 \$	4 948 \$	2 363 \$	818 \$	- \$	16 230 \$
Revenus (pertes) de placements	883	636	367	(713)	58	(238)	993
Autres produits	449	1 946	867	645	17	206	4 130
Total des produits	5 413 \$	6 602 \$	6 182 \$	2 295 \$	893 \$	(32) \$	21 353 \$
Intérêts débiteurs	23 \$	76 \$	307 \$	43 \$	3 \$	363 \$	815 \$
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	1 138 \$	493 \$	941 \$	788 \$	213 \$	(400) \$	3 173 \$
Impôts sur les bénéfices	(395)	(60)	(279)	(185)	(45)	157	(807)
Bénéfice net (perte nette)	743 \$	433 \$	662 \$	603 \$	168 \$	(243) \$	2 366 \$
Perte imputée aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(7)	(14)	-	-	(21)
Bénéfice net attribué aux actionnaires	743 \$	433 \$	669 \$	617 \$	168 \$	(243) \$	2 387 \$
Dépôts en fonds distincts	962 \$	14 916 \$	4 651 \$	4 704 \$	- \$	125 \$	25 358 \$
Écart d'acquisition							
Solde au début de la période	2 291 \$	1 740 \$	2 115 \$	445 \$	66 \$	64 \$	6 721 \$
Rajustement de la répartition du prix d'achat	-	-	4	-	-	-	4
Fluctuation des taux de change	167	126	-	50	5	5	353
Solde au 30 septembre 2008	2 458 \$	1 866 \$	2 119 \$	495 \$	71 \$	69 \$	7 078 \$

Par emplacement géographique						
Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008		États-Unis	Canada	Asie et Japon	Autres	Total
Produits						
Primes						
Assurance vie et maladie		4 447 \$	4 415 \$	2 287 \$	412 \$	11 561 \$
Rentes et régimes de retraite		4 020	566	83	-	4 669
Total des primes		8 467 \$	4 981 \$	2 370 \$	412 \$	16 230 \$
Revenus (pertes) de placements		1 290	389	(714)	28	993
Autres produits		2 562	897	662	9	4 130
Total des produits		12 319 \$	6 267 \$	2 318 \$	449 \$	21 353 \$

Par secteur							
Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007	Assurance É.-U.	Gestion de patrimoine É.-U.	Division canadienne	Division Asie et Japon	Division de réassurance	Services généraux et autres	Total
Produits							
Primes							
Assurance vie et maladie	3 902 \$	- \$	4 169 \$	2 146 \$	786 \$	- \$	11 003 \$
Rentes et régimes de retraite	-	2 956	415	71	-	-	3 442
Total des primes	3 902 \$	2 956 \$	4 584 \$	2 217 \$	786 \$	- \$	14 445 \$
Revenus de placements	2 008	1 741	1 482	980	145	410	6 766
Autres produits	476	2 071	763	549	15	218	4 092
Total des produits	6 386 \$	6 768 \$	6 829 \$	3 746 \$	946 \$	628 \$	25 303 \$
Intérêts débiteurs	26 \$	108 \$	282 \$	40 \$	1 \$	317 \$	774 \$
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	889 \$	1 220 \$	1 127 \$	772 \$	258 \$	(18) \$	4 248 \$
Impôts sur les bénéfices	(302)	(347)	(311)	(122)	(77)	66	(1 093)
Bénéfice net	587	873	816	650	181	48	3 155
Bénéfice net attribué (perte nette imputée) aux titulaires de contrats avec participation	-	-	(7)	4	-	-	(3)
Bénéfice net attribué aux actionnaires	587 \$	873 \$	823 \$	646 \$	181 \$	48 \$	3 158 \$
Dépôts en fonds distincts	940 \$	17 703 \$	5 053 \$	4 455 \$	- \$	33 \$	28 184 \$
Écart d'acquisition							
Solde au début de la période	2 702 \$	2 052 \$	2 051 \$	499 \$	78 \$	79 \$	7 461 \$
Acquisition d'une filiale	-	-	81	-	-	-	81
Fluctuation des taux de change	(391)	(298)	-	(61)	(11)	(12)	(773)
Solde au 30 septembre 2007	2 311 \$	1 754 \$	2 132 \$	438 \$	67 \$	67 \$	6 769 \$

Par emplacement géographique

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007	États-Unis	Canada	Asie et Japon	Autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	4 232 \$	4 210 \$	2 146 \$	415 \$	11 003 \$
Rentes et régimes de retraite	2 956	415	71	-	3 442
Total des primes	7 188 \$	4 625 \$	2 217 \$	415 \$	14 445 \$
Revenus de placements	3 976	1 769	984	37	6 766
Autres produits	2 713	801	558	20	4 092
Total des produits	13 877 \$	7 195 \$	3 759 \$	472 \$	25 303 \$

NOTE 14 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 septembre 2008		31 décembre 2007		30 septembre 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	11 717 \$	11 626 \$	12 475 \$	12 354 \$	10 034 \$	9 917 \$
Titres						
Obligations	100 874	72 101	99 400	72 831	99 168	73 008
Actions	16 380	9 526	17 890	11 134	17 930	11 812
Prêts						
Créances hypothécaires	29 079	28 948	26 146	26 061	25 586	25 589
Placements privés	-	23 489	-	21 591	-	21 877
Avances sur contrats	6 408	6 408	5 823	5 823	5 770	5 770
Prêts bancaires	2 285	2 285	2 182	2 182	2 160	2 160
Immeubles	4 639	6 427	4 236	5 727	4 240	5 660
Autres placements	4 717	4 353	4 027	3 597	3 922	3 377
Total des placements	176 099 \$	165 163 \$	172 179 \$	161 300 \$	168 810 \$	159 170 \$
Autres actifs						
Revenus de placements à recevoir	1 598 \$	1 590 \$	1 422 \$	1 414 \$	1 573 \$	1 567 \$
Primes arriérées	763	763	672	672	608	608
Frais d'acquisition différés	16 863	-	13 156	-	12 164	-
Dépôts et montants récupérables						
en réassurance	4 938	-	4 492	-	4 467	-
Écart d'acquisition	6 130	7 078	5 839	6 721	5 879	6 769
Actifs incorporels	1 645	1 645	1 573	1 573	1 602	1 602
Dérivés	2 379	2 379	2 125	2 129	965	2 038
Valeur de l'entreprise acquise	3 649	-	3 345	-	3 555	-
Divers	4 814	3 296	3 424	2 649	4 348	3 478
Total des autres actifs	42 779 \$	16 751 \$	36 048 \$	15 158 \$	35 161 \$	16 062 \$
	218 878 \$	181 914 \$	208 227 \$	176 458 \$	203 971 \$	175 232 \$
Actif net des fonds distincts¹	152 070	-	162 788	-	163 345	-
Total de l'actif	370 948 \$	181 914 \$	371 015 \$	176 458 \$	367 316 \$	175 232 \$
Actif net des fonds distincts¹	- \$	166 098 \$	- \$	175 544 \$	- \$	175 094 \$

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

Bilans consolidés condensés (suite)

Aux	30 septembre 2008		31 décembre 2007		30 septembre 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	162 123 \$	126 471 \$	151 788 \$	124 422 \$	149 468 \$	123 856 \$
Gains nets réalisés différés	-	106	-	107	-	110
Dépôts bancaires	11 030	11 030	10 008	10 008	8 901	8 901
Billets de consommation	1 758	1 690	2 131	2 085	2 289	2 209
Dette à long terme	2 252	2 247	1 825	1 820	1 834	1 829
Passif d'impôts futurs ²	1 087	3 085	2 636	2 839	2 631	2 806
Dérivés	2 242	2 264	1 887	1 866	667	1 728
Autres passifs	11 693	6 091	8 902	5 820	9 119	6 525
	192 185 \$	152 984 \$	179 177 \$	148 967 \$	174 909 \$	147 964 \$
Obligations au titre des actions privilégiées et des instruments de capitaux propres	3 586	3 578	3 014	3 010	3 013	3 014
Participation minoritaire dans des filiales	342	167	298	146	371	202
Passif net des fonds distincts ¹	152 070	-	162 788	-	163 345	-
Actions ordinaires, actions privilégiées, bénéfiques non répartis et surplus d'apport	28 349	30 143	28 865	29 248	28 524	28 637
Cumul des autres éléments du résultat étendu						
titres disponibles à la vente et autres	(1 044)	3	2 358	1 327	2 659	1 540
couvertures de flux de trésorerie	444	(90)	379	(36)	288	10
conversion du montant net des activités à l'étranger	(4 984)	(4 871)	(5 864)	(6 204)	(5 793)	(6 135)
Total du passif et de l'avoir	370 948 \$	181 914 \$	371 015 \$	176 458 \$	367 316 \$	175 232 \$
Passif net des fonds distincts ¹	- \$	166 098 \$	- \$	175 544 \$	- \$	175 094 \$

1. Comptes distincts selon les PCGR des États-Unis.
2. Impôts reportés selon les PCGR des États-Unis.

b) États des résultats consolidés condensés

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	2008		2007	
	PCGR des États-Unis	PCGR du Canada	PCGR des États-Unis	PCGR du Canada
Produits				
Primes	10 023 \$	16 230 \$	9 435 \$	14 445 \$
Revenus de placements nets (revenus de placement)	2 534	993	7 919	6 766
Honoraires et autres produits	5 233	4 130	5 128	4 092
Total des produits	17 790 \$	21 353 \$	22 482 \$	25 303 \$
Prestations et charges				
Prestations aux titulaires de contrats	11 882 \$	10 680 \$	13 829 \$	13 917 \$
Commissions, placements et frais généraux	3 545	6 473	3 411	6 158
Amortissement des frais d'acquisition différés et valeur de l'entreprise acquise	443	-	1 093	-
Autres	1 049	1 027	983	980
Total des prestations et charges	16 919 \$	18 180 \$	19 316 \$	21 055 \$
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et modification des conventions comptables	871 \$	3 173 \$	3 166 \$	4 248 \$
Impôts sur les bénéfices	69	(807)	(738)	(1 093)
Bénéfice net	940 \$	2 366 \$	2 428 \$	3 155 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 496	1 496	1 529	1 529
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 507	1 507	1 544	1 544
Résultat de base par action ordinaire	0,63 \$	1,58 \$	1,59 \$	2,05 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,62 \$	1,57 \$	1,57 \$	2,03 \$
Dividendes par action ordinaire	0,74 \$	0,74 \$	0,64 \$	0,64 \$

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

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	2008	2007
Bénéfice net selon les PCGR du Canada	2 366 \$	3 155 \$
Revenus de placements nets		
Obligations, dépréciations durables exclues	4 583	1 317
Liés aux taux d'intérêt, dépréciations durables	(998)	(675)
Actions	1 234	(107)
Couvertures de flux de trésorerie	(99)	309
Immeubles	(245)	(189)
Autres	54	207
	4 529	862
Frais d'acquisition différés - écarts	2 364	1 557
Valeur de l'entreprise acquise - écarts	(89)	(119)
Rajustement de la juste valeur des billets de consommation	(17)	(3)
Provisions mathématiques	(9 102)	(3 389)
Commissions, placements et frais généraux	(8)	(4)
Impôts sur les bénéfices sur les éléments ci-dessus	897	369
Bénéfice net selon les PCGR des États-Unis	940 \$	2 428 \$

d) Rapprochement des autres éléments du résultat étendu

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	2008	2007
Résultat étendu selon les PCGR du Canada	2 321 \$	(162) \$
Écart entre le bénéfice net (la perte nette) selon les PCGR du Canada et selon les PCGR des États-Unis	(1 426)	(727)
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 1 564 \$ (338 \$ en 2007)	(3 861)	(489)
Rajustements des gains (pertes) net(te)s latent(e)s		
Provisions techniques, déduction faite d'une charge d'impôts sur les bénéfices de 440 \$ (200 \$ en 2007)	1 357	368
Frais d'acquisition différés, déduction faite d'une charge d'impôts sur les bénéfices de 111 \$ (54 \$ en 2007)	347	71
Produits comptabilisés d'avance, déduction faite d'une économie d'impôts sur les bénéfices de 21 \$ (3 \$ en 2007)	(38)	(6)
Valeur de l'entreprise acquise, déduction faite d'une charge d'impôts sur les bénéfices de 73 \$ (6 \$ en 2007)	138	12
Variation des gains sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite d'une charge d'impôts sur les bénéfices de 137 \$ (économie d'impôts sur les bénéfices de 78 \$ en 2007)	119	(165)
Obligation additionnelle au titre des régimes de retraite, déduction faite d'une économie d'impôts sur les bénéfices de 9 \$ (charge d'impôts sur les bénéfices de 12 \$ en 2007)	(21)	21
Variation des gains (pertes) de change latent(e)s des établissements étrangers autonomes, déduction faite d'impôts sur les bénéfices nuls	(453)	253
Écart total entre les autres éléments du résultat étendu	(2 412) \$	65 \$
Résultat étendu selon les PCGR des États-Unis	(1 517) \$	(824) \$

e) 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, 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 (les « filiales »), et, par conséquent, l'information financière y afférente est intégrée par renvoi aux déclarations d'inscription de la SFM et des filiales.

Bilans consolidés condensés

Au 30 septembre 2008	Société Financière Manuvie (garant)	John Hancock Life Insurance Company (émetteur)	John Hancock Variable Life Insurance Company (émetteur)	Autres filiales	Rajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Actif						
Placements	2 \$	52 847 \$	7 129 \$	116 200 \$	(79) \$	176 099 \$
Placements dans des filiales non consolidées	25 896	3 520	148	13 260	(42 824)	-
Autres actifs	399	15 829	3 415	39 292	(16 156)	42 779
Actifs des comptes distincts	-	10 241	6 776	135 053	-	152 070
Total de l'actif	26 297 \$	82 437 \$	17 468 \$	303 805 \$	(59 059) \$	370 948 \$
Passif et avoir						
Provisions mathématiques	- \$	53 088 \$	7 373 \$	106 360 \$	(4 698) \$	162 123 \$
Billets de consommation	-	1 758	-	-	-	1 758
Autres passifs	1 888	7 159	1 083	24 321	(8 399)	26 052
Dette à long terme	1 300	-	-	982	(30)	2 252
Obligations au titre des actions privilégiées et instruments de capitaux propres	344	504	-	4 249	(1 511)	3 586
Participation minoritaire dans des filiales	-	-	-	421	(79)	342
Passif des comptes distincts	-	10 241	6 776	135 053	-	152 070
Capitaux propres	22 765	9 687	2 236	32 419	(44 342)	22 765
Total du passif et de l'avoir	26 297 \$	82 437 \$	17 468 \$	303 805 \$	(59 059) \$	370 948 \$

Au 30 septembre 2007	Société Financière Manuvie (garant)	John Hancock Life Insurance Company (émetteur)	John Hancock Variable Life Insurance Company (émetteur)	Autres filiales	Rajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Actif						
Placements	11 \$	53 813 \$	6 650 \$	108 400 \$	(64) \$	168 810 \$
Placements dans des filiales non consolidées	29 183	3 357	718	13 572	(46 830)	-
Autres actifs	603	12 470	2 988	34 098	(14 998)	35 161
Actifs des comptes distincts	-	10 941	8 183	144 221	-	163 345
Total de l'actif	29 797 \$	80 581 \$	18 539 \$	300 291 \$	(61 892) \$	367 316 \$
Passif et avoir						
Provisions mathématiques	- \$	51 150 \$	6 546 \$	95 606 \$	(3 834) \$	149 468 \$
Billets de consommation	-	2 289	-	-	-	2 289
Autres passifs	3 425	4 982	994	20 388	(8 471)	21 318
Dette à long terme	350	-	-	2 208	(724)	1 834
Obligations au titre des actions privilégiées et instruments de capitaux propres	344	474	-	3 120	(925)	3 013
Participation minoritaire dans des filiales	-	-	-	380	(9)	371
Passif des comptes distincts	-	10 941	8 183	144 221	-	163 345
Capitaux propres	25 678	10 745	2 816	34 368	(47 929)	25 678
Total du passif et de l'avoir	29 797 \$	80 581 \$	18 539 \$	300 291 \$	(61 892) \$	367 316 \$

États des résultats consolidés condensés

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008	Société Financière Manuvie (garant)	John Hancock Life Insurance Company (émetteur)	John Hancock Variable Life Insurance Company (émetteur)	Autres filiales	Rajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Produits						
Primes	- \$	1 992 \$	55 \$	7 980 \$	(4) \$	10 023 \$
Revenus de placements nets	3	1 935	222	385	(11)	2 534
Honoraires et autres produits	48	237	205	5 530	(787)	5 233
Total des produits	51 \$	4 164 \$	482 \$	13 895 \$	(802) \$	17 790 \$
Prestations et charges						
Prestations aux titulaires de contrats	- \$	3 221 \$	286 \$	8 385 \$	(10) \$	11 882 \$
Commissions, placements et frais généraux	19	678	34	3 448	(634)	3 545
Amortissement des frais d'acquisition différés et valeur de l'entreprise acquise	-	75	42	346	(20)	443
Autres	66	280	26	815	(138)	1 049
Total des prestations et des charges	85 \$	4 254 \$	388 \$	12 994 \$	(802) \$	16 919 \$
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices						
(Charge) recouvrement d'impôts sur les bénéfices	(34) \$	(90) \$	94 \$	901 \$	- \$	871 \$
Bénéfice (perte) après impôts sur les bénéfices	(4) \$	19	(30)	84	-	69
Bénéfice (perte) après impôts sur les bénéfices						
Quote-part du bénéfice net des filiales non consolidées	978	94	3	479	(1 554)	-
Bénéfice net	940 \$	23 \$	67 \$	1 464 \$	(1 554) \$	940 \$

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007	Société Financière Manuvie (garant)	John Hancock Life Insurance Company (émetteur)	John Hancock Variable Life Insurance Company (émetteur)	Autres filiales	Rajustements de consolidation	Société Financière Manuvie consolidée
Produits						
Primes	- \$	2 067 \$	61 \$	7 309 \$	(2) \$	9 435 \$
Revenus de placements nets	3	2 682	311	4 994	(71)	7 919
Honoraires et autres produits	48	278	232	4 904	(334)	5 128
Total des produits	51 \$	5 027 \$	604 \$	17 207 \$	(407) \$	22 482 \$
Prestations et charges						
Prestations aux titulaires de contrats	- \$	3 575 \$	276 \$	9 987 \$	(9) \$	13 829 \$
Commissions, placements et frais généraux	30	423	42	3 219	(303)	3 411
Amortissement des frais d'acquisition différés et valeur de l'entreprise acquise	-	103	55	935	-	1 093
Autres	9	270	17	782	(95)	983
Total des prestations et charges	39 \$	4 371 \$	390 \$	14 923 \$	(407) \$	19 316 \$
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices						
Charge d'impôts sur les bénéfices	12 \$	656 \$	214 \$	2 284 \$	- \$	3 166 \$
Bénéfice (perte) après impôts sur les bénéfices	(7)	(210)	(70)	(451)	-	(738)
Bénéfice (perte) après impôts sur les bénéfices						
Quote-part du bénéfice net des filiales non consolidées	5 \$	446 \$	144 \$	1 833 \$	- \$	2 428 \$
	2 423	204	6	699	(3 332)	-
Bénéfice net	2 428 \$	650 \$	150 \$	2 532 \$	(3 332) \$	2 428 \$

États des flux de trésorerie consolidés condensés

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008	Société Financière Manuvie (garant)	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	940 \$	23 \$	67 \$	1 464 \$	(1 554) \$	940 \$
Rajustements en fonction des éléments du bénéfice net sans effet sur la trésorerie						
Quote-part du bénéfice net des filiales non consolidées	(978)	(94)	(3)	(479)	1 554	-
Augmentation des provisions techniques et éléments liés aux contrats	-	1 583	94	4 368	-	6 045
Gains nets réalisés sur placements et autres éléments liés aux placements	-	291	33	3 505	-	3 829
Montants capitalisés, déduction faite de l'amortissement des frais d'acquisition différés et valeur de l'entreprise acquise	-	(93)	(18)	(2 165)	-	(2 276)
Amortissement des primes / escomptes	-	146	15	122	-	283
Autres amortissements	-	44	6	215	-	265
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices futurs	11	(7)	28	(503)	(3)	(474)
Rémunération à base d'actions	-	2	-	17	-	19
Participation minoritaire dans des filiales	-	-	-	14	-	14
Bénéfice net (perte nette) rajusté(e) en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie	(27) \$	1 895 \$	222 \$	6 558 \$	(3) \$	8 645 \$
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	(58)	265	71	(907)	3	(626) \$
Flux de trésorerie d'exploitation	(85) \$	2 160 \$	293 \$	5 651 \$	- \$	8 019 \$
Activités d'investissement						
Achats et avances hypothécaires	- \$	(5 751) \$	(476) \$	(32 033) \$	- \$	(38 260) \$
Cessions et remboursements	-	7 007	423	25 812	-	33 242
Fluctuations des débiteurs et des créiteurs nets du courtier en placements	-	11	7	(274)	-	(256)
Apport de capital à une filiale non consolidée	-	-	-	(509)	509	-
Dividendes d'une filiale non consolidée	-	-	-	599	(599)	-
Flux de trésorerie d'investissement	- \$	1 267 \$	(46) \$	(6 405) \$	(90) \$	(5 274) \$

États des flux de trésorerie consolidés condensés (suite)

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008	Société Financière Manuvie (garant)	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						
Diminution des titres vendus mais non encore achetés	- \$	- \$	- \$	(59) \$	- \$	(59) \$
Émission de titres de créance (remboursement de la dette) à long terme, montant net	941	(2)	-	-	-	939
Dividendes versés à la société mère	3 120	(509)	-	(3 210)	599	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	-	509	(509)	-
Rachats nets de produits structurés	-	(3 047)	146	(1 145)	-	(4 046)
Dépôts bancaires nets	-	-	-	1 002	-	1 002
Billets de consommation rachetés, montant net	-	(603)	-	-	-	(603)
Dividendes sur actions	(1 128)	-	-	-	-	(1 128)
Billets à payer à une filiale	944	-	-	-	(944)	-
Billets à recevoir d'une filiale	-	-	-	129	(129)	-
Billets à payer à la société mère	(129)	-	-	-	129	-
Billets à recevoir de la société mère	-	497	-	(944)	944	-
Billets à payer à une société affiliée	101	(517)	-	78	(676)	-
Billets à recevoir d'une société affiliée	(665)	-	-	506	676	-
Remboursements nets de fonds	-	-	-	28	-	28
Rachat et annulation d'actions ordinaires	(403)	-	-	-	-	(403)
Actions ordinaires émises à l'exercice d'options sur actions et économie d'impôts connexe	38	3	-	-	-	41
Actions privilégiées émises (rachetées) par une filiale	(10)	-	-	10	-	-
Émission d'actions ordinaires	(1 722)	-	-	1 722	-	-
Apport de capital par la société mère	(1 000)	-	-	1 000	-	-
Flux de trésorerie de financement	87 \$	(4 178) \$	146 \$	(374) \$	90 \$	(4 229) \$
Encaisse et titres à court terme						
Augmentation (diminution) au cours de la période	2 \$	(751) \$	393 \$	(1 128) \$	- \$	(1 484) \$
Variation résultant des fluctuations de change	-	176	7	500	-	683
Solde au 1 ^{er} janvier	-	2 809	80	9 098	-	11 987
Solde au 30 septembre	2 \$	2 234 \$	480 \$	8 470 \$	- \$	11 186 \$
Encaisse et titres à court terme						
Au début de la période						
Encaisse et titres à court terme bruts	- \$	2 950 \$	112 \$	9 413 \$	- \$	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	- \$	2 809 \$	80 \$	9 098 \$	- \$	11 987 \$
À la fin de la période						
Encaisse et titres à court terme bruts	2 \$	2 348 \$	497 \$	8 870 \$	- \$	11 717 \$
Paiements nets en cours de compensation inscrits dans les autres passifs	-	(114)	(17)	(400)	-	(531)
Encaisse et titres à court terme nets au 30 septembre	2 \$	2 234 \$	480 \$	8 470 \$	- \$	11 186 \$

États des flux de trésorerie consolidés condensés

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007	Société Financière Manuvie (garant)	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	2 428 \$	650 \$	150 \$	2 532 \$	(3 332) \$	2 428 \$
Rajustements en fonction des éléments du bénéfice net sans effet sur la trésorerie						
Quote-part du bénéfice net des filiales non consolidées	(2 423)	(204)	(6)	(699)	3 332	-
Augmentation des provisions techniques et éléments liés aux contrats	-	1 411	65	5 650	-	7 126
Gains nets réalisés sur placements et autres éléments liés aux placements	-	(93)	(21)	(1 192)	2	(1 304)
Montants capitalisés, déduction faite de l'amortissement des frais d'acquisition différés et valeur de l'entreprise acquise	-	(52)	(16)	(1 370)	-	(1 438)
Amortissement des primes/ escomptes	-	222	21	(122)	-	121
Autres amortissements	-	46	7	208	-	261
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices futurs	2	305	(7)	65	-	365
Rémunération à base d'actions	-	1	-	15	-	16
Participation minoritaire dans des filiales	-	-	-	10	6	16
Bénéfice net (perte nette) rajusté(e) en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie	7 \$	2 286 \$	193 \$	5 097 \$	8 \$	7 591 \$
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	93	334	22	116	(11)	554
Flux de trésorerie d'exploitation	100 \$	2 620 \$	215 \$	5 213 \$	(3) \$	8 145 \$
Activités d'investissement						
Achats et avances hypothécaires	- \$	(7 134) \$	(1 116) \$	(32 450) \$	- \$	(40 700) \$
Cessions et remboursements	-	9 611	790	28 761	-	39 162
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs nets du courtier en placements	-	(35)	5	107	-	77
Liquidités nettes reçues dans le cadre de l'acquisition d'une filiale	(3)	-	-	128	-	125
Flux de trésorerie d'investissement	(3) \$	2 442 \$	(321) \$	(3 454) \$	- \$	(1 336) \$

États des flux de trésorerie consolidés condensés (suite)

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007	Société Financière Manuvie (garant)	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						
Diminution des titres vendus mais non encore achetés	- \$	- \$	- \$	(41) \$	- \$	(41) \$
Émission de titres de créance (remboursement de la dette) à long terme, montant net	-	(559)	-	556	-	(3)
Remboursement des debentures subordonnées	-	-	-	(570)	-	(570)
Rachats nets de produits structurés	-	(2 976)	104	(1 218)	-	(4 090)
Dépôts bancaires nets	-	-	-	1 056	-	1 056
Billets de consommation rachetés, montant net	-	(269)	-	-	-	(269)
Dividendes sur actions	(1 002)	-	-	(3)	3	(1 002)
Billets à payer à une filiale	3 390	-	-	-	(3 390)	-
Billets à recevoir d'une filiale	(465)	-	-	-	465	-
Billets à payer à la société mère	-	-	-	465	(465)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	-	(3 390)	3 390	-
Billets à payer à une société affiliée	13	(24)	-	36	(25)	-
Billets à recevoir d'une société affiliée	-	(10)	-	(15)	25	-
Remboursements nets de fonds	-	-	-	(9)	-	(9)
Rachat et annulation d'actions ordinaires	(2 118)	-	-	-	-	(2 118)
Actions ordinaires émises à l'exercice d'options et économie d'impôts connexe	93	11	-	-	-	104
Flux de trésorerie de financement	(89) \$	(3 827) \$	104 \$	(3 133) \$	3 \$	(6 942) \$
Encaisse et titres à court terme						
Augmentation (diminution) au cours de la période	8 \$	1 235 \$	(2) \$	(1 374) \$	- \$	(133) \$
Variation résultant des fluctuations de change	-	(117)	(40)	(901)	-	(1 058)
Solde au 1 ^{er} janvier	2	651	217	9 514	-	10 384
Solde au 30 septembre	10 \$	1 769 \$	175 \$	7 239 \$	- \$	9 193 \$
Encaisse et titres à court terme						
Au début de la période						
Encaisse et titres à court terme bruts	2 \$	774 \$	250 \$	9 928 \$	- \$	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 \$	651 \$	217 \$	9 514 \$	- \$	10 384 \$
À la fin de la période						
Encaisse et titres à court terme bruts	10 \$	1 871 \$	203 \$	7 950 \$	- \$	10 034 \$
Paiements nets en cours de compensation inscrits dans les autres passifs	-	(102)	(28)	(711)	-	(841)
Encaisse et titres à court terme nets au 30 septembre	10 \$	1 769 \$	175 \$	7 239 \$	- \$	9 193 \$

f) 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 \$, déduction faite des impôts, au 1^{er} janvier 2008.

NOTE 15 Chiffres correspondants

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

NOTE 16 Fait postérieur à la date du bilan

Le 6 novembre 2008, la SFM a annoncé qu'elle a conclu avec les six banques canadiennes les plus importantes une entente exécutoire portant sur un prêt de cinq ans de 3 000 \$. Le prêt sera entièrement décaissé d'ici le 20 novembre 2008, et il servira selon les besoins à augmenter le capital réglementaire des filiales en exploitation de la SFM. L'emprunt est assorti d'un taux d'intérêt variable et est remboursable par la SFM n'importe quand sans pénalité et sans clause de remboursement intégral. L'entente de crédit comporte des clauses restrictives financières ainsi que d'autres clauses restrictives positives et négatives qui sont habituelles dans le cadre d'opérations de cette nature.

RESUME STATISTIQUE

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

	2008			2007	
	T3	T2	T1	T4	T3
Bénéfice net	507 \$	998 \$	861 \$	1 074 \$	1 069 \$
Perte attribuée aux titulaires de contrats avec participation	3	10	8	70	1
Bénéfice net attribué aux actionnaires	510 \$	1 008 \$	869 \$	1 144 \$	1 070 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(7)	(8)	(7)	(8)	(7)
Bénéfice net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	503 \$	1 000 \$	862 \$	1 136 \$	1 063 \$
Primes et dépôts					
Assurance vie et assurance maladie	4 017 \$	3 865 \$	3 679 \$	3 795 \$	3 637 \$
Rentes et régimes de retraite	1 841	1 507	1 321	1 504	1 245
Fonds distincts	7 689	8 472	9 197	9 043	8 888
Fonds communs de placement	2 173	2 664	2 812	2 291	2 304
Équivalents primes pour SAS	601	621	633	630	582
Autres fonds	123	133	136	151	141
Total des primes et dépôts	16 444 \$	17 262 \$	17 778 \$	17 414 \$	16 797 \$
Fonds gérés					
Fonds général	165 163 \$	164 445 \$	165 661 \$	161 300 \$	159 170 \$
Fonds distincts	165 488	175 746	174 633	174 977	174 489
Fonds communs de placement	28 213	32 094	32 146	32 948	36 185
Autres fonds	26 416	28 013	27 694	27 119	29 506
Total des fonds gérés	385 280 \$	400 298 \$	400 134 \$	396 344 \$	399 350 \$
Capital					
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	3 578 \$	3 024 \$	3 029 \$	3 010 \$	3 014 \$
Participation minoritaire dans des filiales	167	167	162	146	202
Avoir					
Avoir des titulaires de contrats avec participation	61	64	74	82	152
Capitaux propres					
Actions privilégiées	638	638	638	638	638
Actions ordinaires	13 943	13 958	13 972	14 000	14 004
Surplus d'apport	156	152	148	140	133
Bénéfices non répartis	15 345	15 312	14 756	14 388	13 710
Cumul des autres éléments du résultat étendu sur les titres disponibles à la vente et conversion du placement net dans des établissements étrangers	(4 868)	(5 025)	(4 353)	(4 877)	(4 595)
Total du capital	29 020 \$	28 290 \$	28 426 \$	27 527 \$	27 258 \$
Principales mesures clés du rendement					
Résultat de base par action ordinaire	0,34 \$	0,67 \$	0,57 \$	0,76 \$	0,70 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,33 \$	0,66 \$	0,57 \$	0,75 \$	0,70 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (annualisé) ¹	8,2 %	17,0 %	15,1 %	20,5 %	18,9 %
Valeur comptable par action ordinaire	16,41 \$	16,29 \$	16,33 \$	15,73 \$	15,48 \$
Ratio de la valeur marchande à la valeur comptable	2,33	2,19	2,41	2,58	2,65
Capitalisation boursière (en milliards de dollars)	57,1	53,3	58,8	60,9	61,6
Actions ordinaires en circulation (en millions)					
À la fin de la période	1 492	1 495	1 497	1 501	1 502
Moyenne pondérée - de base	1 492	1 497	1 498	1 502	1 511
Moyenne pondérée - diluée	1 503	1 508	1 509	1 515	1 525

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) Canada M4W 1E5
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

Veuillez 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

Veuillez 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) Canada M5C 2W9
Région de Toronto : 416 643-6268
Numéro sans frais : 1 800 783-9495
Télécopieur : 1 877 713-9291
Courriel : inquiries@cibcmellon.com

CIBC Mellon a également des succursales à Montréal, Halifax, Vancouver et 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 septembre 2008, les fonds propres de la Financière Manuvie s'élevaient à 29,0 milliards de dollars canadiens, dont 24,5 milliards de dollars canadiens représentaient les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires. Les notes attribuées à Manufacturers pour sa solidité et sa capacité de règlement sont parmi les meilleures du secteur de l'assurance.

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 troisième trimestre ainsi que le volume moyen des opérations quotidiennes. Les actions ordinaires sont inscrites sous le symbole **MFC** à toutes les bourses, sauf à celle de Hong Kong (symbole **0945**).

Au 30 septembre 2008, 1 492 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

1 ^{er} juillet – 30 septembre 2008	Toronto \$ CA	New York \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	39,40 \$	38,44 \$	295,0 \$	1 605 PHP
Bas	33,22 \$	31,28 \$	216,0 \$	1 105 PHP
Fermeture	38,28 \$	36,69 \$	270,0 \$	1 580 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	13 031	4 980	153	2

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

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

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 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