



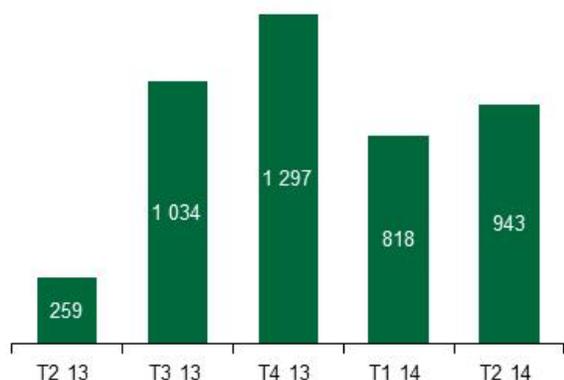
Objectif croissance : sur la bonne voie

Société Financière Manuvie
Rapport du deuxième trimestre
aux actionnaires

Pour les six mois clos le 30 juin 2014

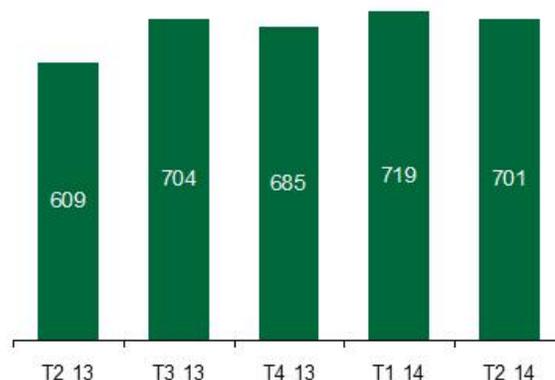
Résultat net attribué aux actionnaires

(M\$ CA)



Résultat tiré des activités de base¹

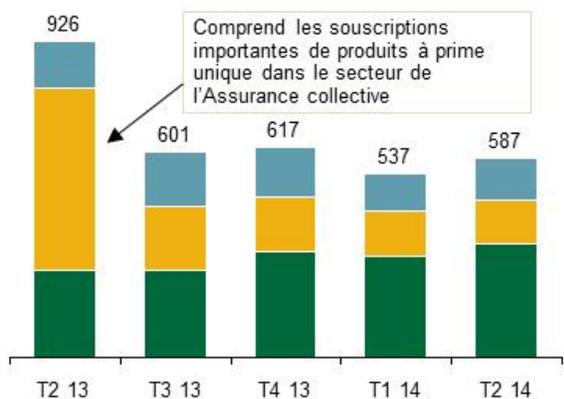
(M\$ CA)



Souscriptions de produits d'assurance¹

(M\$ CA)

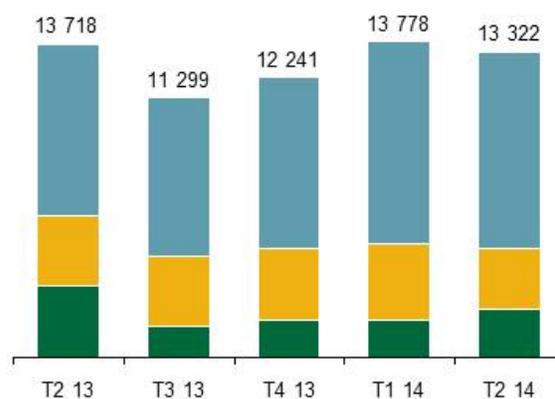
É.-U. Canada Asie



Souscriptions de produits de gestion de patrimoine¹

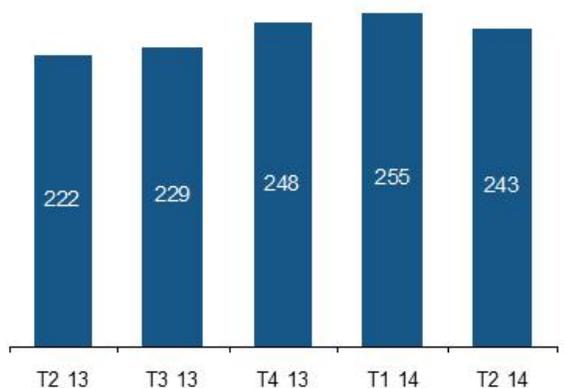
(M\$ CA)

É.-U. Canada Asie



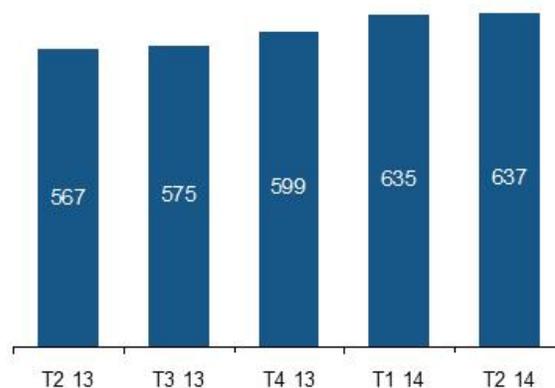
Ratio du MMPRCE de Manufacturers²

Ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (MMPRCE) (%)



Fonds gérés¹

(G\$ CA)



¹ Mesure non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » à la section F3 du Rapport du deuxième trimestre de 2014 aux actionnaires.

² Manufacturers désigne la Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers.

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Au deuxième trimestre de 2014, nous avons continué à gagner la confiance de nos clients en répondant à leurs besoins financiers, notamment en matière d'assurance vie et de régimes de retraite. Nous avons versé pour 5,1 milliards de dollars de prestations, de valeur de rachat, d'arrérages et d'autres versements. Nous gérons maintenant plus de 637 milliards de dollars pour le compte de nos clients.

C'est entre autres par suite de ces activités que le résultat de la Société s'est accru et stabilisé, que notre ratio de capital est actuellement solide et que nos perspectives sont favorables. Par ailleurs, nous saisissons mieux l'orientation de la réglementation et des normes en matière de capital à l'échelle mondiale, et nous nous sentons plus en confiance à leur égard.

Par conséquent, je suis ravi d'annoncer que notre conseil d'administration a approuvé une majoration du dividende versé aux actionnaires, la première depuis 2008. Cette nouvelle, qui sera très bien accueillie par les actionnaires, témoigne du travail acharné que nos employés – également actionnaires dans bien des cas – ont accompli. Voilà un signe très révélateur de la solidité de notre Société et de l'excellent travail que nous effectuons partout dans le monde.

Espérons que cette majoration du dividende sera suivie de nombreuses autres au cours des prochaines années, à mesure que notre Société poursuivra sa croissance.

La croissance de notre entreprise passe inévitablement par la mise en œuvre d'initiatives visant à la rendre plus centrée sur la clientèle, initiatives que nous avons multipliées au deuxième trimestre :

Au Canada, l'Assurance collective a mis au point une application permettant aux clients d'accéder, au moyen d'un téléphone intelligent ou d'une tablette, à leur compte du régime d'avantages sociaux auquel ils participent. À Hong Kong, nous avons lancé Manuflex Protector, notre premier produit d'assurance vie universelle (« VU ») libellé en yuans. John Hancock a réduit le coût de son régime d'épargne-études Freedom 529 afin d'attirer une plus large clientèle. En Indonésie, le titre de Best Money Market Fund (meilleur fonds du marché monétaire) a été attribué au Manulife Indonesia Money Market Fund. Les Marchés des groupes à affinités ont remporté le titre de meilleur bulletin d'assurance en ligne (Best Insurance Online Newsletter) de la Web Marketing Association d'Amérique du Nord.

De plus, nous avons encore progressé par rapport à nos objectifs financiers. Notre résultat net trimestriel se chiffre à 943 millions de dollars. Notre résultat tiré des activités de base a atteint 701 millions de dollars et, à la fin du trimestre, notre ratio de capital se chiffrait à 243 %. Notre plan se déroule bien et nous continuons d'avancer dans la bonne direction.

Si l'on exclut les produits d'assurance collective, les souscriptions d'assurance ont augmenté de 10 % en un an et de 13 % par rapport au premier trimestre de l'exercice. Cette augmentation découle des mesures prises récemment pour améliorer la compétitivité de nos produits d'assurance vie au Japon et aux États-Unis. Si l'on tient compte des souscriptions d'assurance collective qui, en plus de fluctuer de par leur nature, avaient bénéficié de la souscription d'un contrat de très grande taille au deuxième trimestre de 2013, le total des souscriptions d'assurance a reculé de 38 %.

À 13,3 milliards de dollars, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont baissé de 7 % en un an, mais sont demeurées au même niveau qu'au premier trimestre. Cependant, ce chiffre global n'illustre pas suffisamment bien les résultats tout simplement remarquables de John Hancock Investments, qui connaît l'une des plus fortes croissances parmi les sociétés de placement des États-Unis. Son taux de croissance interne de 26 % est largement supérieur à celui de son secteur d'activité, qui se situe à 2 %, et, selon un rapport récent de Morningstar, John Hancock Investments occupe maintenant le 15^e rang des plus grands gestionnaires de fonds de placement à long terme.

Les flux nets dans nos activités de gestion d'actifs ont dépassé 6 milliards de dollars au T2 2014 et 13 milliards de dollars depuis le début de l'exercice, ce qui a permis à nos fonds gérés d'atteindre un sommet inégalé pour un 23^e trimestre consécutif. Gestion d'actifs Manuvie compte actuellement 82 fonds notés quatre ou cinq étoiles par Morningstar; l'entreprise occupe maintenant le 30^e rang parmi les plus grands gestionnaires du monde, alors qu'elle était au 34^e rang en 2012.

Nous croyons que nos produits et services constituent notre principale contribution à la société, puisqu'ils aident nos clients à prendre des décisions financières importantes; soulignons aussi le travail que nous accomplissons pour nos actionnaires des quatre coins du monde, qui nous ont confié leur capital. Cela dit, notre contribution à la société ne se limite pas à cela. Par exemple, au deuxième trimestre, John Hancock a reçu le Leadership Award de l'association du Grand Boston pour les Nations Unies et, pour la onzième fois, Manuvie a remporté le prix Or dans la catégorie de l'assurance dans le cadre des Trusted Brands Awards du magazine *Reader's Digest* à Hong Kong.

Il est également gratifiant de lire les commentaires de nos clients, et j'aimerais vous faire part de celui-ci provenant d'un homme des États-Unis :

On a diagnostiqué récemment chez mon père, qui a 53 ans, les premiers symptômes de la maladie d'Alzheimer. Comme il a toujours prêché par l'exemple, il s'est extrêmement bien protégé en souscrivant une assurance invalidité, soins de longue durée et vie, bien entendu. À chaque étape de la vie, ces différents produits d'assurance améliorent radicalement notre situation par rapport à ce qu'elle serait si nous ne pouvions en bénéficier. Et quand il sera parti, ma mère n'aura pas de souci financier grâce à son assurance vie. Ces assurances enlèvent un poids énorme des épaules de mon père. Si ce n'était pas le cas auparavant, après ces événements, j'ai acquis la ferme conviction que ces produits sont très utiles et qu'ils peuvent influencer considérablement sur la vie des familles.

Tout ce dont je vous ai parlé n'aurait pas été possible sans le précieux appui des plus de 28 000 employés, des près de 51 000 agents et des centaines de milliers d'autres partenaires de distribution que nous comptons à l'échelle mondiale. Je tiens à remercier nos actionnaires pour le soutien qu'ils continuent de nous accorder et je suis impatient de vous faire part des progrès que nous aurons réalisés au prochain trimestre.



Donald A. Guloien
Président et chef de la direction

SOUSCRIPTIONS ET CROISSANCE DES ACTIVITÉS

Division Asie

Nous avons connu un deuxième trimestre solide et avons tiré parti de la vigueur des souscriptions de produits d'assurance enregistrée au premier trimestre. Au deuxième trimestre, nous avons enregistré une croissance de 26 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 18 % en regard du trimestre précédent. Les activités au Japon ont continué d'être le facteur le plus important de la croissance des souscriptions de produits d'assurance, et les résultats globaux ont été avantagés par un accroissement notable dans plusieurs autres marchés de l'Asie, signe du succès soutenu des initiatives d'amélioration des produits et de notre stratégie de distribution à canaux multiples. Nous avons également considérablement amélioré les souscriptions de produits de gestion de patrimoine au deuxième trimestre grâce à une augmentation de 32 % par rapport au trimestre précédent, reflet du succès des campagnes de marketing et de l'amélioration de l'humeur du marché.

Les **souscriptions de produits d'assurance** de 304 millions de dollars américains de la Division Asie enregistrées au T2 2014 ont augmenté de 26 % en regard de celles du T2 2013 et de 18 % comparativement à celles du T1 2014. (Sauf indication contraire, les taux de croissance mentionnés sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T2 2014 avec celles du T2 2013 et reposent sur des données en devises constantes.)

- Au **Japon**, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 68 %, pour s'établir à 158 millions de dollars américains, en raison de la vigueur soutenue des souscriptions de produits destinés aux entreprises. Les souscriptions ont augmenté de 25 % par rapport au T1 2014.
- À **Hong Kong**, les souscriptions de produits d'assurance de 60 millions de dollars américains sont demeurées inchangées par rapport à celles du T2 2013, et ont augmenté de 10 % en regard du T1 2014. Nous avons lancé plusieurs produits récemment et mettrons en œuvre une série de campagnes de souscription sous peu.
- En **Indonésie**, les souscriptions de produits d'assurance ont diminué de 3 % pour s'établir à 26 millions de dollars américains. Les souscriptions de nos réseaux d'agents ont reculé de 24 %, mais ce recul a été considérablement contrebalancé par l'augmentation de 23 % des souscriptions du réseau de bancassurance. Les souscriptions de garanties complémentaires ont augmenté et notre portefeuille de produits s'est révélé favorable. Les souscriptions ont été de 1 % plus élevées qu'au T1 2014.
- Les souscriptions de produits d'assurance dans les **autres régions d'Asie** (excluant le Japon, Hong Kong et l'Indonésie) de 60 millions de dollars américains ont été conformes aux résultats du T2 2013. La croissance supérieure à 10 % dans la plupart des marchés asiatiques, notamment les souscriptions records aux Philippines découlant d'une campagne de souscription fructueuse de nos réseaux d'agents, a été contrebalancée par les pressions concurrentielles à Singapour. Comparativement au T1 2014, les souscriptions de produits d'assurance ont progressé de 15 %.

Les **souscriptions de produits de gestion de patrimoine** de la Division Asie pour le T2 2014, qui se sont établies à 2,0 milliards de dollars américains, ont diminué de 33 % par rapport au T2 2013 et augmenté de 32 % en regard du T1 2014. (Sauf indication contraire, les taux de croissance mentionnés sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T2 2014 avec celles du T2 2013 et reposent sur des données en devises constantes.)

- Au **Japon**, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine, de 275 millions de dollars américains, ont été similaires à celles du T1 2014, mais sont demeurées inférieures de 58 % aux niveaux du T2 2013, signe d'un changement des préférences des investisseurs en matière de produits au Japon.
- À **Hong Kong**, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine ont connu une hausse de 9 % pour atteindre 276 millions de dollars américains, du fait principalement de l'amélioration des souscriptions de régimes de retraite, reflet du succès des campagnes de marketing et du lancement de nouveaux produits. L'augmentation de 17 % par rapport au T1 2014 est également attribuable à ces facteurs.
- En **Indonésie**, les souscriptions de produits de gestion de patrimoine, qui se sont élevées à 251 millions de dollars américains, étaient inférieures de 34 % à celles du T2 2013, mais de 166 % supérieures à celles du T1 2014, par suite de l'amélioration de la conjoncture économique et de l'humeur du marché.
- Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine dans les **autres régions d'Asie** de 1 149 millions de dollars américains ont diminué de 29 % en regard du T2 2013, en réaction à l'humeur du marché plus maussade au premier semestre de 2014, mais ont augmenté de 36 % par rapport au T1 2014, soit le deuxième plus haut niveau enregistré pour un trimestre.

Division canadienne

Nous continuons d'enregistrer des souscriptions robustes dans nos secteurs de gestion de patrimoine et de produits de retraite collectifs. Les volumes de nouveaux prêts bancaires, bien qu'ils aient considérablement augmenté par rapport aux niveaux du premier trimestre, continuent de refléter le ralentissement du marché hypothécaire résidentiel, et les souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers demeurent fragiles du fait de notre position concurrentielle et de la demande du marché pour les produits d'assurance vie entière avec participation qui, à l'heure actuelle, ne font pas partie de notre portefeuille de produits. Nous avons lancé récemment un produit d'assurance vie universelle simplifié, VU Manuvie, qui devrait permettre d'accroître les souscriptions au cours des trimestres à venir¹, et inscrit à la Bourse de Toronto notre nouveau fonds à capital fixe, la Fiducie de banques régionales américaines. Nous avons formé la première équipe de spécialistes en santé mentale du secteur au Canada afin d'améliorer le soutien que nous offrons à nos clients d'assurance invalidité collective et à leurs employés. À la mi-juillet, nous avons lancé notre régime volontaire d'épargne-retraite (« RVER ») au Québec, pour aider ainsi les propriétaires de petites entreprises à offrir à leurs employés un régime d'épargne-retraite simple, abordable et facile à gérer.

Les **souscriptions de produits de gestion de patrimoine** de 2,6 milliards de dollars au T2 2014 étaient en baisse de 15 % en regard du T2 2013, en raison essentiellement du calendrier des dépôts dans le fonds à capital fixe et du ralentissement du marché hypothécaire résidentiel qui se sont répercutés sur les volumes de nouveaux prêts bancaires. Au T2 2013, les souscriptions comprenaient les dépôts dans un fonds à capital fixe (aucun fonds à capital fixe n'était offert au T2 2014). (Les taux de croissance mentionnés sont fondés sur une comparaison des chiffres du T2 2014 avec ceux du T2 2013, sauf indication contraire.)

- Les actifs gérés records du secteur de **fonds communs de placement** étaient supérieurs à 30 milliards de dollars au 30 juin 2014, une hausse de 29 % sur douze mois et une progression plus importante que la croissance du secteur². Les dépôts bruts^{3, 4} de 1,5 milliard de dollars étaient similaires à ceux du T2 2013, compte non tenu des dépôts de près de 300 millions de dollars dans un fonds à capital fixe au T2 2013, signe de la performance solide soutenue du fonds et de l'élargissement de notre réseau de distribution.
- Les souscriptions de **produits à fonds distincts destinés aux particuliers**⁵ se sont élevées à 353 millions de dollars, une hausse de 10 % de notre portefeuille d'affaires nouvelles repositionné. Les souscriptions de **produits à revenu fixe** de 69 millions de dollars ont reculé de 17 %, reflet du positionnement délibéré de nos taux dans le marché des rentes immédiates.
- Les souscriptions dans le **secteur Solutions Retraite collectives** ont atteint 212 millions de dollars, une baisse de 8 % imputable à la variabilité normale dans le marché des groupes de grande taille. Depuis le début de l'exercice, les souscriptions de près de 900 millions de dollars sont supérieures de 25 % à celles de 2013 et, selon les données les plus récentes du marché en date du T1 2014, nous continuons d'être le chef de file du marché des régimes de retraite à cotisations définies grâce à une part de marché de 37 %⁶.
- Les actifs prêtables nets de la **Banque Manuvie** ont progressé de 7 % pour s'établir à un montant record de 19,2 milliards de dollars au 30 juin 2014, une progression supérieure à la croissance du marché hypothécaire résidentiel sur douze mois⁷. Les nouveaux prêts de 902 millions de dollars ont progressé de plus de 40 % en regard du T1 2014, du fait surtout du caractère saisonnier normal du marché. Toutefois, les nouveaux prêts ont été inférieurs de 18 % à ceux du T2 2013, reflet de la vive concurrence en matière de taux attribuable au ralentissement sur le marché hypothécaire résidentiel.

Les **souscriptions de produits d'assurance** du T2 2014 ont été inférieures à celles du T2 2013 du fait des souscriptions importantes de produits à prime unique dans le secteur de l'Assurance collective au T2 2013. Compte non tenu de ces souscriptions de l'Assurance collective, les souscriptions de produits d'assurance au T2 2014 ont été de 129 millions de dollars, soit le même montant qu'au T2 2013. (Les taux de croissance mentionnés sont fondés sur une comparaison des souscriptions du T2 2014 avec celles du T2 2013, sauf indication contraire.)

- Les souscriptions de produits d'assurance dans le secteur **Services aux particuliers** demeurent fragiles du fait de notre position concurrentielle et de la demande du marché pour les produits d'assurance vie entière avec participation qui, à l'heure actuelle, ne font pas partie de notre portefeuille de produits. Tandis que les souscriptions dans le secteur **Services aux particuliers** de 39 millions de dollars ont été inférieures de 7 % à celles du T2 2013, les souscriptions de produits d'assurance vie universelle ont progressé de 11 % par suite du remaniement de la tarification et des produits au cours des douze derniers mois. Les souscriptions de produits d'assurance dans le secteur **Services aux particuliers** ont augmenté de 3 % en regard du T1 2014.
- Dans le secteur **Services aux promoteurs**, les souscriptions de produits d'assurance de 90 millions de dollars ont diminué de 3 %, compte non tenu des souscriptions importantes de produits à prime unique susmentionnées. D'après les données les plus récentes sur le secteur⁸, la part du marché de notre secteur Assurance collective a reculé en regard du T1 2014, face aux fortes pressions de la concurrence.

Division américaine

Les souscriptions records dans le secteur John Hancock Investments pour le trimestre ont de nouveau contribué aux fonds gérés records de nos activités de gestion de patrimoine. Notre gamme de produits solide, qui comprend 41 fonds communs de placement notés quatre ou cinq étoiles par Morningstar, continue de générer des résultats favorables dans ce secteur⁹. Du côté des produits d'assurance, le rehaussement des produits et les améliorations ciblées apportées à la tarification plus tôt cette année ont permis d'accroître les souscriptions de John Hancock Life par rapport au premier trimestre.

¹ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

² D'après l'information publiée par Investor Economics et l'Institut des fonds d'investissement du Canada au 30 juin 2014.

³ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

⁴ Au T2 2014, les dépôts bruts dans les fonds communs de placement comprenaient des dépôts de 392 millions de dollars provenant des fonds distincts.

⁵ Les produits à fonds distincts sont assortis de garanties. Ces produits sont également désignés sous le nom de contrats de rente à capital variable.

⁶ Selon le rapport de la LIMRA intitulé *SRI Canadian Pension Market Sales* en date du 31 mars 2014.

⁷ Selon McVay and Associates, *The Personal Banking Product Market Share*, mars 2014.

⁸ Selon le rapport de la LIMRA intitulé *Canadian Group Life and Health Insurance Sales Report* en date du 31 mars 2014.

⁹ Pour chaque fonds existant depuis au moins trois ans, Morningstar calcule une note fondée sur le rendement rajusté en fonction du risque, qui tient compte des fluctuations du rendement mensuel (y compris l'incidence des frais d'entrée, des frais de sortie et des frais de rachat), souligne les baisses et récompense la constance des rendements. La première tranche de 10 % des fonds reçoit 5 étoiles, la tranche de 22,5 % suivante reçoit 4 étoiles, celle de 35 % qui suit reçoit 3 étoiles, la tranche suivante de 22,5 % reçoit 2 étoiles et les fonds se classant dans la dernière tranche de 10 % reçoivent une étoile. La note générale que Morningstar accorde à un fonds découle d'une moyenne pondérée du rendement de celui-ci sur 3, 5 et 10 ans (le cas échéant) mesuré selon les critères de Morningstar. Le rendement passé ne garantit pas le rendement futur. La note générale tient compte de l'incidence des frais d'entrée, des frais de sortie et des frais de rachat, tandis que la note « frais exclus » (*load waived*) n'en tient pas compte. La note « frais exclus » des actions de catégorie A est destinée uniquement aux investisseurs qui n'ont pas à payer de frais d'entrée.

Les **souscriptions de produits de gestion de patrimoine**, qui se sont établies à 7,9 milliards de dollars américains au T2 2014, ont augmenté de 7 % par rapport au T2 2013. Les souscriptions accrues de John Hancock Investments (« JH Investments ») ont été contrebalancées en partie par une diminution des souscriptions dans le secteur John Hancock Retirement Plan Services (« JH RPS »).

- Les souscriptions de **JH Investments** au T2 2014, de 6,9 milliards de dollars américains, ont été supérieures de 9 % à celles du T2 2013. La vigueur soutenue des souscriptions était attribuable à une gamme de produits solide et au succès généralisé de la distribution, dont un nouveau mandat de 1 milliard de dollars américains provenant d'une grande maison de courtage. Les robustes souscriptions ont fait en sorte que nous avons enregistré, pour un 11^e trimestre consécutif, des souscriptions nettes positives¹⁰ qui ont porté les fonds gérés au 30 juin 2014 à un niveau record de 71 milliards de dollars américains, soit une augmentation de 37 % par rapport au 30 juin 2013. Le taux de croissance interne de nos souscriptions, qui a été de 26 % sur la période de douze mois close en mai 2014, a été supérieur au taux de croissance de 2 % des souscriptions du réseau d'intermédiaires du secteur pour la même période¹¹.
- **JH RPS** a déclaré des fonds gérés records de 85,7 milliards de dollars américains au 30 juin 2014, soit une augmentation de 14 % par rapport au 30 juin 2013 et des souscriptions de 927 millions de dollars américains pour le T2 2014, une baisse de 7 % en regard du T2 2013. Les souscriptions dans le marché de nos activités de base, le marché des régimes 401(k) de petite taille, semblent s'améliorer en raison du déploiement réussi de notre programme Signature 2.0 axé sur la compétitivité des prix, la transparence des honoraires, les nouvelles options de placement et le service aux participants. Les souscriptions de Enterprise (notre produit 401(k) offert aux entreprises de taille moyenne) ont permis d'accroître le nombre de nouveaux régimes au cours du trimestre tandis que nous continuons de déployer nos produits et nos services.

Les **souscriptions de produits d'assurance** de la Division américaine au T2 2014 ont totalisé 115 millions de dollars américains, soit 12 % de moins qu'au T2 2013 et 6 % de plus qu'au T1 2014 en raison des nouvelles améliorations apportées aux produits.

- Les souscriptions de **John Hancock Life** pour le T2 2014 se sont élevées à 102 millions de dollars américains, soit 20 % de plus qu'au T1 2014, mais 13 % de moins qu'au T2 2013. Le secteur a généré des souscriptions solides d'assurance vie universelle « Indexed UL » et « Variable UL » attribuables au lancement récent de produits.
- Les souscriptions de **John Hancock Long-Term Care** (« JH LTC »), qui se sont fixées à 13 millions de dollars américains au T2 2014, sont demeurées inchangées par rapport à celles du T2 2013. Comme prévu, les souscriptions ont diminué en regard de celles du T1 2014, compte tenu des souscriptions bisannuelles liées à l'inflation des produits d'assurance soins de longue durée du programme fédéral. De plus, au T2 2014, nous avons accru la tarification des affaires nouvelles conformément aux initiatives liées à nos affaires en vigueur.

Gestion d'actifs Manuvie

Au T2 2014, les placements du fonds général ont continué de dégager de solides résultats attribuables aux rendements favorables de nos placements en titres de sociétés fermées et de nos placements dans les secteurs du pétrole et du gaz, au redéploiement de titres d'État dans des actifs à rendement plus élevé et aux placements dans des titres de sociétés fermées et dans d'autres actifs alternatifs à long terme. De plus, nous avons continué d'être avantagés par nos résultats positifs au chapitre du crédit.

Les souscriptions nettes directes de Gestion d'actifs Manuvie au deuxième trimestre ont été très solides, reflet de l'ampleur des souscriptions dans tous les canaux. Le solide rendement à long terme des placements continue d'être un facteur différenciateur pour Gestion d'actifs Manuvie; nous avons enregistré d'excellents résultats, la majorité des catégories d'actifs cotés ayant de nouveau mieux fait que leurs indices de référence sur 1 an, 3 ans et 5 ans.

Au 30 juin 2014, le total des actifs gérés par Gestion d'actifs Manuvie s'élevait à 300 milliards de dollars, y compris des fonds de 259 milliards de dollars gérés pour le compte de clients externes. Les actifs gérés pour le compte de clients externes ont crû de 2 milliards de dollars depuis le 31 mars 2014. Gestion d'actifs Manuvie est passée du 34^e rang en 2012 au 30^e rang des gestionnaires au chapitre des actifs gérés à l'échelle mondiale en 2013, d'après le numéro de mai 2014 de *Pensions & Investments*, publication à l'intention des investisseurs institutionnels. Au 30 juin 2014, Gestion d'actifs Manuvie avait un total de 82 fonds notés quatre et cinq étoiles par Morningstar, soit deux fonds de plus qu'au 31 mars 2014.

¹⁰ Source : Strategic Insight SIMFUND. Les souscriptions nettes (nouvelles rentrées nettes) sont calculées au moyen des fonds communs de placement à capital variable à long terme destinés aux gestionnaires du réseau d'intermédiaires. Ces chiffres ne tiennent pas compte des fonds du marché monétaire et des catégories d'actions réservées aux régimes 529.

¹¹ Source : Strategic Insight: ICI Confidential. Les fonds communs de placement, les fonds de fonds et les FNB vendus directement ne sont pas pris en compte. Le taux de croissance interne des souscriptions correspond aux nouveaux flux nets divisés par les actifs au début de la période.

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 7 août 2014, à moins d'indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu avec le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel de 2013.

Des renseignements supplémentaires à l'égard de nos pratiques de gestion du risque et des facteurs de risque susceptibles d'avoir une incidence sur la Société sont présentés dans la section « Facteurs de risque » de notre plus récente notice annuelle, dans les sections « Gestion du risque et facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel de 2013 et dans la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de notre rapport annuel de 2013.

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

Table des matières

A APERÇU

1. Faits saillants du T2
2. Éléments des T3 et T4

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

1. Analyse des résultats du T2 et du cumul de l'exercice
2. Primes et dépôts
3. Fonds gérés
4. Fonds propres
5. Incidence de la comptabilisation à la juste valeur

C RÉSULTATS PAR DIVISION

1. Division Asie
2. Division canadienne
3. Division américaine
4. Services généraux et autres

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

1. Garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts
2. Mise en garde à l'égard des sensibilités
3. Risque lié au rendement des actions cotées
4. Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt

E QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

1. Principales méthodes comptables et actuarielles
2. Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour des hypothèses
3. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière
4. Résultats selon les PCGR des États-Unis
5. Information financière trimestrielle
6. Changements dans le contrôle interne l'égard de l'information financière
7. Comité d'audit

F DIVERS

1. Dividende trimestriel
 2. Actions en circulation
 3. Rendement et mesures non conformes aux PCGR
 4. Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification
 5. Mise en garde au sujet des déclarations prospectives
-

A APERÇU

A1 Faits saillants du T2

Au cours du T2 2014, Manuvie a présenté un résultat net attribué aux actionnaires de 943 millions de dollars et un résultat tiré des activités de base¹² de 701 millions de dollars, comparativement à un résultat net attribué aux actionnaires et un résultat tiré des activités de base de respectivement 259 millions de dollars et 609 millions de dollars au T2 2013.

L'augmentation du résultat net de 684 millions de dollars tient compte d'une hausse de 92 millions de dollars du résultat tiré des activités de base ainsi que des solides résultats techniques liés aux placements au T2 2014, par opposition aux charges liées aux placements que nous avons présentées au T2 2013. (Au T2 2013, nous avons indiqué que les résultats techniques liés aux placements comprenaient des charges d'environ 180 millions de dollars qui étaient attribuables au calendrier et qui devaient se résorber au cours des trimestres ultérieurs.)

La hausse de 92 millions de dollars du résultat tiré des activités de base tient de l'augmentation des produits d'honoraires découlant de la hausse des actifs gérés, de la diminution des coûts de couverture, de la reprise d'une provision pour litiges et du raffermissement du dollar américain. Ces éléments ont été en partie contrebalancés par une libération moins importante des marges sur les contrats de rente à capital variable en raison de la diminution des provisions générales pour écarts défavorables attribuable au relèvement des marchés et aux activités de gestion des risques.

Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base au T2 2014 ont totalisé 242 millions de dollars et comprennent des profits tirés des résultats techniques liés aux placements de 217 millions de dollars en excédent du montant de 50 millions de dollars présenté dans le résultat tiré des activités de base. Ces profits découlent des rendements favorables sur nos placements en titres de sociétés fermées et dans des actifs pétroliers et gaziers, du redéploiement des titres gouvernementaux dans des actifs à rendement plus élevé, notamment des titres de sociétés fermées, et d'autres actifs alternatifs à long terme qui ont donné lieu à des profits liés à l'incidence des activités d'investissement de la période considérée sur les hypothèses concernant les revenus de placement prévus futurs lors de l'évaluation des passifs de nos contrats d'assurance et contrats de placement. De plus, nous avons continué d'être avantagés par nos résultats positifs au chapitre du crédit.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour la période de six mois close le 30 juin 2014 a été de 1 761 millions de dollars en regard de 799 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2013. De cette augmentation de 962 millions de dollars, une tranche de 684 millions de dollars est expliquée ci-dessous, le reste étant surtout lié à la hausse de 100 millions de dollars du résultat tiré des activités de base et à l'augmentation de 128 millions de dollars des résultats techniques liés aux placements au T1 2014 par rapport au T1 2013.

Le **ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« ratio du MPRCE »)** de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») au 30 juin 2014 était fixé à 243 %. La baisse de 12 points en regard du ratio de 255 % au T1 2014 est attribuable à la dette de 1 milliard de dollars venant à échéance et au rachat d'actions privilégiées pour un montant de 450 millions de dollars. En raison de ces mesures prises en matière de fonds propres, le ratio de levier financier de la Société s'est amélioré, pour passer de 30,8 % au T1 2014 à 28,2 % au T2 2014.

Les **souscriptions de produits d'assurance**¹² se sont établies à 587 millions de dollars au T2 2014, en baisse de 38 %¹³ par rapport au T2 2013. Compte non tenu des souscriptions dans le secteur Assurance collective, qui comprenaient les souscriptions de produits à prime unique à l'exercice précédent, les souscriptions de produits d'assurance ont augmenté de 13 % par rapport au T1 2014 et de 10 % par rapport au T2 2013, grâce aux récentes mesures mises en œuvre afin d'améliorer la compétitivité de nos produits d'assurance vie au Japon et aux États-Unis. Au Canada, les souscriptions de produits d'assurance destinés aux particuliers sont restées atones en raison de notre positionnement concurrentiel et de la demande du marché pour des produits d'assurance vie entière avec participation qui, à l'heure actuelle, ne font pas partie de notre portefeuille de produits. Nous avons lancé VU Manuvie, un produit d'assurance vie universelle simplifié qui devrait améliorer les souscriptions au cours des prochains trimestres¹⁴.

Les **souscriptions de produits de gestion de patrimoine** se sont inscrites à 13,3 milliards de dollars au T2 2014, un résultat en baisse de 7 % par rapport au T2 2013 et stable par rapport au T1 2014. Le recul des souscriptions de produits de gestion de patrimoine par rapport au T2 2013 reflète un changement des préférences des investisseurs en matière de produits au Japon et la non-récurrence d'un fonds à capital fixe au Canada. Les souscriptions de produits de gestion de patrimoine au T2 2014 ont été conformes à celles du trimestre précédent, grâce au succès continu de notre secteur des fonds communs de placement en Amérique du Nord et au dynamisme soutenu en Asie, attribuable au succès des campagnes de marketing et à l'amélioration de l'humeur du marché.

A2 Éléments des 3 et T4

Au troisième trimestre, nous compléterons notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles et mettrons en œuvre les normes d'étalonnage des fonds à revenu fixe publiées par l'Institut canadien des actuaires en ce qui concerne l'évaluation des garanties de fonds distincts. Bien que notre examen ne soit pas terminé, l'incidence pourrait aller jusqu'à un montant se situant dans la fourchette de notre charge au T3 2013 pour des modifications aux méthodes et hypothèses actuarielles¹⁴.

Les révisions faites par le Conseil des normes actuarielles (« CNA ») du Canada aux normes de pratique se rapportant aux hypothèses de réinvestissement économique utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques, et qui ont été publiées en mai 2014, entreront en vigueur au quatrième trimestre. L'incidence de ces révisions variera en fonction des taux d'intérêt et d'autres hypothèses au moment de l'entrée en vigueur, ainsi que des résultats techniques liés aux placements de la seconde moitié de 2014. Bien que nous ayons indiqué dans notre rapport annuel de 2013 que nous ne nous attendions pas à ce que l'incidence sur le résultat net soit importante, en raison de la baisse des taux d'intérêt entre le 31 décembre 2013 et le 30 juin 2014 et des résultats techniques liés aux placements depuis le début de l'exercice, nous avons revu notre estimation comme étant une charge en résultat net pouvant aller jusqu'à 200 millions de dollars¹⁴ si les hypothèses et taux d'intérêt courants étaient utilisés.

¹² Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹³ La croissance (le recul) des souscriptions, des primes et des dépôts et des fonds gérés est présenté(e) en devises constantes. La présentation en devises constantes est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

¹⁴ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de \$ CA, à moins d'indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2014	T1 2014	T2 2013	Premier semestre 2014	Premier semestre 2013
Résultat net attribué aux actionnaires	943 \$	818 \$	259 \$	1 761 \$	799 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(36)	(34)	(32)	(70)	(64)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	907 \$	784 \$	227 \$	1 691 \$	735 \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :					
Résultat tiré des activités de base¹	701 \$	719 \$	609 \$	1 420 \$	1 228 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	217	225	(97)	442	-
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	918 \$	944 \$	512 \$	1 862 \$	1 228 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :					
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable	55	(90)	(242)	(35)	(349)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(30)	(40)	(35)	(70)	(104)
Autres éléments (voir la section B1)	-	4	24	4	24
Résultat net attribué aux actionnaires	943 \$	818 \$	259 \$	1 761 \$	799 \$
Résultat de base par action ordinaire (\$ CA)	0,49 \$	0,42 \$	0,12 \$	0,91 \$	0,40 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$ CA)	0,49 \$	0,42 \$	0,12 \$	0,91 \$	0,40 \$
Résultat dilué tiré des activités de base par action ordinaire (\$ CA) ¹	0,36 \$	0,37 \$	0,31 \$	0,73 \$	0,63 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») (%)	13,1 %	11,9 %	3,9 %	12,5 %	6,5 %
RCP tiré des activités de base (%) ¹	9,6 %	10,4 %	10,0 %	10,0 %	10,3 %
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis ¹	906 \$	2 161 \$	(692) \$	3 067 \$	(1 037) \$
Souscriptions ¹					
Produits d'assurance ²	587 \$	537 \$	926 \$	1 124 \$	1 539 \$
Produits de gestion de patrimoine	13 322 \$	13 778 \$	13 718 \$	27 100 \$	26 141 \$
Primes et dépôts ¹					
Produits d'assurance	6 007 \$	5 904 \$	6 321 \$	11 911 \$	12 323 \$
Produits de gestion de patrimoine	18 959 \$	19 532 \$	17 358 \$	38 491 \$	33 689 \$
Fonds gérés (en milliards de \$ CA) ¹	637 \$	635 \$	567 \$	637 \$	567 \$
Fonds propres (en milliards de \$ CA) ¹	35,8 \$	36,2 \$	30,8 \$	35,8 \$	30,8 \$
Ratio du MMPRCE de Manufacturers	243 %	255 %	222 %	243 %	222 %

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

²⁾ Les souscriptions de produits d'assurance ont été rajustées pour exclure Taiwan pour toutes les périodes.

B1 Analyse des résultats du T2 et du cumul de l'exercice

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

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2014	T1 2014	T2 2013	Premier semestre 2014	Premier semestre 2013
Résultat tiré des activités de base¹					
Division Asie ²	231 \$	244 \$	226 \$	475 \$	452 \$
Division canadienne ²	232	228	225	460	404
Division américaine ²	329	374	343	703	783
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(92)	(135)	(105)	(227)	(233)
Coût prévu des couvertures à grande échelle ²	(49)	(42)	(128)	(91)	(276)
Résultats techniques liés aux placements inclus dans le résultat tiré des activités de base ³	50	50	48	100	98
Résultat tiré des activités de base	701 \$	719 \$	609 \$	1 420 \$	1 228 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base ³	217	225	(97)	442	-
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	918 \$	944 \$	512 \$	1 862 \$	1 228 \$
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable (voir tableau ci-après) ^{3,4}	55	(90)	(242)	(35)	(349)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles ⁵	(30)	(40)	(35)	(70)	(104)
Autres éléments	-	4	24	4	24
Résultat net attribué aux actionnaires	943 \$	818 \$	259 \$	1 761 \$	799 \$

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

²⁾ Le coût prévu estimé des couvertures d'actions à grande échelle est calculé en fonction de nos hypothèses d'évaluation à long terme. Sur la diminution de 79 millions de dollars des coûts de couverture à grande échelle prévus par rapport au T2 2013, la moitié environ a été compensée par une augmentation des coûts de couverture dynamique, principalement en Asie et aux États-Unis. La différence entre le coût réel et le coût prévu est comprise dans l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt.

³⁾ Les passifs des contrats d'assurance, montant net, pour les assureurs canadiens sont établis, selon les IFRS, au moyen de la méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB »). En vertu de la MCAB, l'évaluation des provisions mathématiques comprend les estimations concernant les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats. Les profits et les pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été utilisées dans les provisions mathématiques au début de la période. Ces profits et pertes peuvent être liés au rendement des placements de la période considérée, ainsi qu'à la variation de nos provisions mathématiques liée à l'incidence des activités d'investissement de la période considérée sur les hypothèses concernant les revenus de placement prévus futurs. L'incidence directe des marchés est présentée séparément.

⁴⁾ L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt est fonction de nos hypothèses relatives à l'évaluation des provisions mathématiques et comprend des modifications apportées aux hypothèses relatives aux taux d'intérêt, y compris une révision trimestrielle des taux de réinvestissement ultime pour l'Amérique du Nord et pour le Japon. Elle comprend aussi les profits et les pertes réels sur les dérivés associés à nos couvertures d'actions à grande échelle. Nous avons aussi inclus les profits et les pertes découlant de la vente d'obligations désignées comme disponibles à la vente (« DV ») et des positions en dérivés dans la composante excédent. Les composantes de cet élément sont présentées dans le tableau ci-après.

⁵⁾ La charge de 30 millions de dollars du T2 2014 est principalement attribuable à l'incidence des améliorations apportées aux méthodes et aux modèles de projection de certains actifs et passifs liés aux flux de trésorerie dans plusieurs unités administratives.

Le profit (la charge) trimestriel(le) lié(e) à l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable figurant dans le tableau précédent découle de ce qui suit :

(en millions de \$ CA, non audité)	T2 2014	T1 2014	T2 2013
Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable ¹	66 \$	(71) \$	(196) \$
Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques ²	22	9	151
Vente d'obligations désignées comme DV et positions en dérivés du secteur Services généraux et autres	(8)	(3)	(127)
Charges attribuables aux hypothèses moins élevées relatives aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	(25)	(25)	(70)
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	55 \$	(90) \$	(242) \$
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt	6 \$	(92) \$	(272) \$

¹ Au T2 2014, des pertes brutes de 122 millions de dollars découlant de l'exposition aux actions ont été plus que compensées par des profits tirés des couvertures de 188 millions de dollars.

² Le profit au titre des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement des titres à revenu fixe au T2 2014 s'explique par une diminution des écarts de taux des swaps au Japon et aux États-Unis, en partie contrebalancée par une hausse des écarts de taux des swaps au Canada.

B2 Primes et dépôts¹⁵

Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont élevés à 6 milliards de dollars au T2 2014, en baisse de 8 %, en devises constantes, par rapport au T2 2013. La croissance des contrats en vigueur en Asie, notamment les solides souscriptions au Japon, a été plus que neutralisée par une baisse dans la division canadienne qui avait tiré profit d'importantes souscriptions de produits à prime unique dans le secteur Assurance collective au T2 2013, et par le recul des primes dans la division américaine.

Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine se sont établis à 19 milliards de dollars au T2 2014, en hausse de 1,6 milliard de dollars, ou 4 %, en devises constantes, par rapport au T2 2013. La croissance est attribuable aux souscriptions de fonds communs de placement américains.

B3 Fonds gérés¹⁵

Les fonds gérés ont atteint un montant record de 637 milliards de dollars au 30 juin 2014, en hausse de 70 milliards de dollars par rapport au 30 juin 2013. La hausse est attribuable à l'effet combiné de la croissance de nos activités de gestion de patrimoine, des flux de trésorerie nets provenant des clients dans toutes les divisions et de la croissance du marché des actions au cours de la période.

B4 Fonds propres¹⁵

Le total des fonds propres de la SFM au 30 juin 2014 s'est établi à 35,8 milliards de dollars, soit 0,4 milliard de dollars de moins qu'au 31 mars 2014 et 5 milliards de dollars de plus qu'au 30 juin 2013.

B5 Incidence de la comptabilisation à la juste valeur

Les méthodes de comptabilisation à la juste valeur ont une incidence sur l'évaluation de nos actifs et de nos passifs. L'incidence sur l'évaluation des actifs et des passifs des activités de placement et des fluctuations des marchés est comptabilisée à titre de profits (pertes) liés aux résultats techniques sur les placements, soit l'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable, chacun de ces éléments influant sur le résultat net (voir la section A1 ci-dessus pour une analyse des résultats techniques du deuxième trimestre).

Les profits réalisés et latents nets présentés dans les produits de placement se sont élevés à 4,1 milliards de dollars au T2 2014. Ce montant est surtout attribuable à l'incidence, qui découle de la comptabilisation à la valeur de marché, de la diminution des taux d'intérêt sur nos obligations et nos instruments dérivés à revenu fixe et, dans une moindre mesure, à l'incidence de l'amélioration des marchés des actions sur les contrats à terme dans le cadre de notre programme de couverture d'actions à grande échelle et dynamique, ainsi qu'à d'autres éléments.

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles », qui figure dans le rapport de gestion du rapport annuel de 2013, les passifs de contrats d'assurance, montant net, sont établis, selon les IFRS, au moyen de la MCAB, comme l'exige l'Institut canadien des actuaires. L'évaluation des provisions mathématiques comprend l'estimation des prestations et des obligations au titre des règlements futurs qui devront être versées aux titulaires de contrats sur la durée restante des contrats en vigueur, y compris le coût du traitement des contrats, après retranchement des produits futurs attendus des contrats et des revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats. Le rendement des placements est projeté à l'aide des portefeuilles d'actifs actuels et des stratégies prévues de réinvestissement. Les profits et les pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été utilisées dans les provisions mathématiques au début de la période. Nous classons les profits et les pertes par type d'hypothèses. Par exemple, les activités d'investissement de la période considérée qui ont pour effet de faire augmenter (diminuer) les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats donneront lieu à un profit ou une perte lié(e) aux résultats techniques.

¹⁵ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

C RÉSULTATS PAR DIVISION

C1 Division Asie

(en millions de \$, à moins d'indication contraire)

	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2014	T1 2014	T2 2013	Premier semestre 2014	Premier semestre 2013
<i>Dollars canadiens</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	337 \$	242 \$	386 \$	579 \$	1 314 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	231	244	226	475	452
Primes et dépôts	4 150	3 800	5 138	7 950	9 606
Fonds gérés (en milliards)	81,4	82,3	79,3	81,4	79,3
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	308 \$	219 \$	378 \$	527 \$	1 298 \$
Résultat tiré des activités de base	212	221	220	433	444
Primes et dépôts	3 806	3 444	5 024	7 250	9 454
Fonds gérés (en milliards)	76,2	74,5	75,4	76,2	75,4

¹⁾ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base selon les IFRS.

La **Division Asie a comptabilisé un résultat net attribué aux actionnaires** de 308 millions de dollars américains au T2 2014, comparativement à 378 millions de dollars américains au T2 2013, et un résultat tiré des activités de base de 212 millions de dollars américains au T2 2014, comparativement à 220 millions de dollars américains au T2 2013. Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 25 millions de dollars américains en regard du T2 2013 après ajustement pour tenir compte de la hausse des coûts de couverture dynamique (avec baisse correspondante des coûts de couverture à grande échelle dans le secteur Services généraux et autres), de l'incidence des variations des taux de change et de la vente de nos activités d'assurance à Taiwan au T4 2013. Cette augmentation du résultat tiré des activités de base s'explique par l'amélioration des marges des affaires nouvelles attribuable à une composition favorable des produits et aux mesures prises relativement à l'établissement des prix, à la hausse des produits d'honoraires et à l'amélioration des résultats techniques.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2014 a atteint 527 millions de dollars américains, comparativement à 1 298 millions de dollars américains pour la période correspondante de l'exercice 2013. Le recul de 771 millions de dollars américains est essentiellement attribuable à l'incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable qui ne sont pas assorties d'une couverture dynamique. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2014 a enregistré une hausse de 62 millions de dollars américains, après ajustement pour tenir compte des éléments indiqués dans le paragraphe ci-dessus, ce qui traduit la croissance des activités, l'augmentation des marges des affaires nouvelles et les meilleurs résultats techniques.

Au T2 2014, les **primes et dépôts** se sont élevés à 3,8 milliards de dollars américains, en baisse de 21 % par rapport au T2 2013. Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont élevés à 1,5 milliard de dollars américains, en hausse de 10 % par rapport au T2 2013 (ajusté pour exclure les activités d'assurance de Taiwan), grâce à de solides souscriptions de produits destinés aux entreprises au Japon et à la croissance des contrats en vigueur, notamment à Hong Kong, en Indonésie et en Chine. Les primes et dépôts du secteur Gestion de patrimoine de 2,3 milliards de dollars américains ont reculé de 33 % par rapport au T2 2013, les taux d'intérêt à la hausse et l'incertitude observée sur le marché depuis le deuxième semestre de 2013 ayant continué de se répercuter sur certains de nos marchés clés. Par rapport au T1 2014, les primes et dépôts du secteur Gestion de patrimoine se sont accrus de 19 % sous l'effet de l'amélioration de l'humeur des marchés et des récentes campagnes de marketing.

Les **fonds gérés** au 30 juin 2014 se sont établis à 76,2 milliards de dollars américains, en hausse de 3 %, en devises constantes, par rapport au 30 juin 2013. Les flux de trésorerie nets liés aux titulaires de contrats de 2,5 milliards de dollars américains et les rendements favorables des marchés au cours des douze derniers mois ont été annulés par l'incidence de 2 milliards de dollars américains découlant de la vente de notre secteur de l'assurance de Taiwan ainsi que par les variations défavorables des devises.

C2 Division canadienne

(en millions de \$, à moins d'indication contraire)

	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2014	T1 2014	T2 2013	Premier semestre 2014	Premier semestre 2013
<i>Dollars canadiens</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	267 \$	377 \$	103 \$	644 \$	41 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	232	228	225	460	404
Primes et dépôts	5 069	6 050	5 661	11 119	10 996
Fonds gérés (en milliards)	153,4	150,3	135,8	153,4	135,8

¹⁾ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base selon les IFRS.

Le **résultat net attribué aux actionnaires de la Division canadienne** s'est établi à 267 millions de dollars au T2 2014 en regard d'un résultat net de 103 millions de dollars au T2 2013. Les résultats techniques liés au marché et aux placements ont augmenté de 157 millions de dollars, et le résultat tiré des activités de base s'établissant à 232 millions de dollars au T2 2014 a augmenté de 7 millions de dollars comparativement au T2 2013. L'augmentation du résultat tiré des activités de base découlant de la croissance des affaires en vigueur, y compris la hausse des produits d'honoraires attribuable à la croissance de nos activités de gestion de patrimoine, a été en partie contrebalancée par la diminution des marges des affaires nouvelles attribuable à la composition des ventes et à la baisse des taux d'intérêt.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice a atteint 644 millions de dollars, comparativement à 41 millions de dollars pour la même période à l'exercice 2013. Le résultat tiré des activités de base de 460 millions de dollars depuis le début de l'exercice était de 56 millions de dollars plus élevé que celui du premier semestre de 2013, reflétant la croissance des activités et l'amélioration des résultats en matière de sinistres. Le résultat tiré des activités de base ne comprend pas les profits liés au marché et aux placements de 184 millions de dollars pour le premier semestre de 2014 (pertes de 363 millions de dollars au premier semestre de 2013).

Les **primes et dépôts** de 5,1 milliards de dollars au T2 2014 ont baissé de 10 % par rapport au T2 2013. Après ajustement pour tenir compte des importantes souscriptions de produits à prime unique dans le secteur Assurance collective et des nouveaux dépôts dans un fonds commun à capital fixe au T2 2013, les primes et dépôts ont grimpé de 2 % par rapport à l'exercice précédent.

Les **fonds gérés** ont atteint un niveau record de 153,4 milliards de dollars au 30 juin 2014, soit une augmentation de 13 % en regard du 30 juin 2013, grâce à la croissance des activités et à l'incidence favorable de l'appréciation du marché des actions et à la baisse des taux d'intérêt.

C3 Division américaine

(en millions de \$, à moins d'indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2014	T1 2014	T2 2013	Premier semestre 2014	Premier semestre 2013
<i>Dollars canadiens</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	559 \$	403 \$	429 \$	962 \$	1 155 \$
Résultat tiré des activités de base ¹	329	374	343	703	783
Primes et dépôts	12 947	13 399	11 713	26 346	23 438
Fonds gérés (en milliards)	360,5	360,5	315,7	360,5	315,7
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	513 \$	366 \$	419 \$	879 \$	1 139 \$
Résultat tiré des activités de base	302	339	336	641	772
Primes et dépôts	11 873	12 146	11 450	24 019	23 079
Fonds gérés (en milliards)	337,7	326,2	300,3	337,7	300,3

¹ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base selon les IFRS.

La **Division américaine a comptabilisé un résultat net attribué aux actionnaires** de 513 millions de dollars américains au T2 2014, comparativement à 419 millions de dollars américains au T2 2013. Le résultat tiré des activités de base pour le T2 2014 s'est établi à 302 millions de dollars américains, en baisse de 34 millions de dollars américains par rapport au T2 2013.

La baisse du résultat tiré des activités de base est attribuable à la hausse des coûts de couverture dynamique (avec une baisse correspondante des coûts de couverture à grande échelle dans le secteur Services généraux et autres), à l'incidence du relèvement des marchés et aux activités de gestion des risques ayant entraîné des reprises de provisions pour écarts défavorables sur les contrats de rente à capital variable moins importantes et un moins grand nombre d'affaires nouvelles dans les activités d'assurance. Ces éléments ont été en partie contrebalancés par l'augmentation des produits d'honoraires tirés de nos activités de gestion de patrimoine du fait de la croissance de nos actifs et la diminution de l'amortissement des coûts d'acquisition différés attribuable à la liquidation continue des contrats de rente à capital variable. Les éléments de rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires au T2 2014 et au T2 2013 comprenaient les résultats favorables liés aux placements et l'incidence des marchés des actions et des taux d'intérêt.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2014 a atteint 879 millions de dollars américains, comparativement à 1 139 millions de dollars américains pour la période correspondante de l'exercice 2013. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2014 a été de 641 millions de dollars américains, soit 131 millions de dollars américains de moins qu'à la période correspondante de l'exercice 2013. En plus des éléments ci-dessus, nous avons présenté des résultats techniques défavorables au T1 2014 et des éléments fiscaux plus favorables en 2013. Les résultats techniques favorables liés au marché et aux placements exclus du résultat tiré des activités de base se sont élevés à 238 millions de dollars américains au premier semestre de 2014 par rapport à 367 millions de dollars américains au premier semestre de 2013.

Au T2 2014, les **primes et dépôts** ont atteint 11,9 milliards de dollars américains, en hausse de 4 % par rapport au T2 2013. L'augmentation s'explique par des souscriptions records de fonds communs de placement, mais est annulée en partie par une baisse des primes d'assurance vie découlant du recul des souscriptions.

Les **fonds gérés** atteignaient un niveau record de 337,7 milliards de dollars américains au 30 juin 2014, en hausse de 12 % par rapport au 30 juin 2013. La hausse est attribuable aux rendements positifs des placements et aux fortes souscriptions nettes de fonds communs de placement dans le secteur JH Investments, contrebalancés en partie par les valeurs de rachat de produits et les prestations des secteurs de Rentes John Hancock.

C4 Services généraux et autres

(en millions de \$ CA, à moins d'indication contraire)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2014	T1 2014	T2 2013	Premier semestre 2014	Premier semestre 2013
Perte nette imputée aux actionnaires	(220) \$	(204) \$	(659) \$	(424) \$	(1 711) \$
Pertes imputées aux activités de base (à l'exclusion des couvertures à grande échelle et des profits sur les placements liés aux activités de base) ¹⁾	(92) \$	(135) \$	(105) \$	(227) \$	(233) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(49)	(42)	(128)	(91)	(276)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	50	50	48	100	98
Total des pertes imputées aux activités de base	(91) \$	(127) \$	(185) \$	(218) \$	(411) \$
Primes et dépôts	2 800 \$	2 187 \$	1 167 \$	4 987 \$	1 972 \$
Fonds gérés (en milliards)	42,0	41,8	36,2	42,0	36,2

¹⁾ Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires et le résultat tiré des activités de base selon les IFRS.

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

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

Le secteur **Services généraux et autres** a présenté une **perte nette imputée aux actionnaires** de 220 millions de dollars pour le T2 2014, contre une perte nette de 659 millions de dollars pour le T2 2013. Les pertes découlant des activités de base se sont établies à 91 millions de dollars au T2 2014 en regard de pertes découlant des activités de base de 185 millions de dollars au T2 2013.

Les charges du T2 2014, exclues des pertes tirées des activités de base, ont totalisé 129 millions de dollars (474 millions de dollars au T2 2013), soit :

- 62 millions de dollars de pertes nettes liées aux résultats techniques des couvertures à grande échelle (231 millions de dollars au T2 2013);
- 30 millions de dollars liés aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles (35 millions de dollars au T2 2013);
- 8 millions de dollars de pertes réalisées sur les obligations désignées comme DV et les swaps de taux d'intérêt connexes (127 millions de dollars au T2 2013);
- un montant de compensation total de la Société de 50 millions de dollars inclus dans les résultats techniques liés aux placements tirés des activités de base (48 millions de dollars au T2 2013; le montant de compensation au T2 2013 comprenait aussi un montant de 81 millions de dollars lié aux indemnités de départ à payer et aux charges liées au marché).
- le tout étant contrebalancé en partie par un profit de 21 millions de dollars lié à d'autres profits à la valeur de marché (profit de 50 millions de dollars au T2 2013 reflétant l'incidence des modifications des taux d'imposition provinciaux).

Les pertes découlant des activités de base ont diminué de 94 millions de dollars en regard du T2 2013, reflet principal d'une baisse de 79 millions de dollars du coût prévu des couvertures à grande échelle et à la reprise de 26 millions de dollars d'une provision pour litiges.

Depuis le début de l'exercice considéré, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 424 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 1 711 millions de dollars pour la période correspondante de 2013. Les charges totalisant 206 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2014, lesquelles sont exclues du résultat tiré des activités de base, ont été 1 094 millions de dollars moins élevées qu'à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui reflète essentiellement une baisse des pertes sur les couvertures à grande échelle, des pertes réalisées sur les obligations désignées comme DV et des swaps connexes ainsi que des autres profits à la valeur de marché. Depuis le début de l'exercice considéré, les pertes découlant des activités de base ont été de 218 millions de dollars, soit 193 millions de dollars de moins qu'à la période correspondante de 2013, reflet d'une baisse du coût prévu des couvertures à grande échelle et de la reprise d'une provision pour litiges.

Au T2 2014, les **primes et dépôts** ont augmenté pour s'établir à 2,8 milliards de dollars en regard de 1,2 milliard de dollars au T2 2013, en raison d'une hausse des dépôts des clients de gestion d'actifs institutionnels.

Les **fonds gérés** de 42 milliards de dollars au 30 juin 2014 (36,2 milliards de dollars au 30 juin 2013) comprennent des actifs records gérés par Gestion d'actifs Manuvie pour le compte de clients institutionnels de 37,4 milliards de dollars (30,6 milliards de dollars en 2013) et des fonds propres de la Société de 8,8 milliards de dollars (8,4 milliards de dollars en 2013), contrebalancés en partie par un ajustement total de la Société de 4,2 milliards de dollars (2,8 milliards de dollars en 2013) lié au reclassement des positions en dérivés des placements aux autres actifs et passifs.

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

Cette section fournit une mise à jour de nos pratiques en matière de gestion du risque et des facteurs de risque présentés dans le rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel de 2013. Nos informations à fournir sur le risque de marché et le risque d'illiquidité selon l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, sont présentées dans le texte et les tableaux ombragés figurant dans cette section du rapport de gestion. Par conséquent, le texte et les tableaux ombragés qui suivent font partie intégrante de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités.

D1 Garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts

Comme il est indiqué dans le rapport de gestion de notre rapport annuel de 2013, les garanties des contrats de rente à capital variable et des fonds distincts portent sur au moins un des éléments suivants : le décès, la valeur à l'échéance, les garanties de rente et les garanties de retrait. Les garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts sont conditionnelles et exigibles uniquement à la survenance de l'événement pertinent, si la valeur des fonds à ce moment est inférieure à la valeur de la garantie. Selon le niveau futur des marchés des actions, les passifs liés aux contrats en vigueur seraient exigibles principalement pendant la période de 2015 à 2038.

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

Le tableau suivant présente certaines données sur les garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts offertes par la Société, compte tenu et nettes des réassurances.

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

Aux (en millions de \$ CA)	30 juin 2014			31 décembre 2013		
	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque ^{4,5}	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque ^{4,5}
Garantie de rente minimale ¹	5 795 \$	4 848 \$	1 013 \$	6 194 \$	5 161 \$	1 109 \$
Garantie de retrait minimum	64 875	63 720	3 400	66 189	63 849	4 120
Garantie d'accumulations minimales	16 368	20 275	56	16 942	20 581	94
Prestations du vivant brutes ²	87 038 \$	88 843 \$	4 469 \$	89 325 \$	89 591 \$	5 323 \$
Prestations de décès brutes ³	12 054	10 977	1 257	12 490	11 230	1 413
Total, compte non tenu des réassurances et couvertures	99 092 \$	99 820 \$	5 726 \$	101 815 \$	100 821 \$	6 736 \$
Prestations du vivant réassurées	5 059 \$	4 254 \$	854 \$	5 422 \$	4 544 \$	942 \$
Prestations de décès réassurées	3 472	3 363	527	3 601	3 465	564
Total des réassurances	8 531 \$	7 617 \$	1 381 \$	9 023 \$	8 009 \$	1 506 \$
Total, net des réassurances	90 561 \$	92 203 \$	4 345 \$	92 792 \$	92 812 \$	5 230 \$

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

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

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

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

⁵ Le montant à risque net des réassurances au 30 juin 2014 s'élevait à 4 345 millions de dollars (5 230 millions de dollars au 31 décembre 2013) et ce montant était réparti de la manière suivante : 2 757 millions de dollars américains (3 124 millions de dollars américains au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités aux États-Unis, 812 millions de dollars (1 248 millions de dollars au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités au Canada, 289 millions de dollars américains (335 millions de dollars américains au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités au Japon et 263 millions de dollars américains (285 millions de dollars américains au 31 décembre 2013) provenaient de nos activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et de nos activités de réassurance en voie de liquidation.

Le montant à risque sur les contrats de rente à capital variable, net des réassurances, était de 4,3 milliards de dollars au 30 juin 2014 comparativement à 5,2 milliards de dollars au 31 décembre 2013.

Les provisions mathématiques établies à l'égard des garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts étaient de 2 680 millions de dollars au 30 juin 2014 (1 197 millions de dollars au 31 décembre 2013). En ce qui a trait aux activités non assorties d'une couverture dynamique, les provisions mathématiques ont augmenté, passant de 589 millions de dollars au 31 décembre 2013 à 644 millions de dollars au 30 juin 2014. En ce qui a trait aux activités assorties d'une couverture dynamique, les provisions mathématiques ont augmenté, passant de 608 millions de dollars au 31 décembre 2013 à 2 036 millions de dollars au 30 juin 2014. L'augmentation du total des provisions mathématiques pour les garanties de rentes à capital variable et garanties de fonds distincts depuis le 31 décembre 2013 est principalement attribuable à la baisse des courbes des taux, et dans le cas des activités assorties d'une couverture dynamique, elle découle aussi d'une diminution des taux des swaps en Amérique du Nord.

D2 Mise en garde à l'égard des sensibilités

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

entre les faits réels et les hypothèses, les changements dans la combinaison des produits, les taux d'impôt effectifs et d'autres facteurs de marché ainsi que les limites générales de nos modèles internes. Pour ces raisons, les sensibilités devraient être considérées seulement comme des estimations données à titre indicatif des sensibilités sous-jacentes des facteurs respectifs, fondées sur les hypothèses décrites ci-après. Étant donné la nature de ces calculs, nous ne pouvons garantir que leur incidence réelle sur le résultat net attribué aux actionnaires ou sur le ratio du MPRCE de Manufacturers sera telle que nous l'avons indiquée.

D3 Risque lié au rendement des actions cotées

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2013, notre stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux titres de sociétés ouvertes découlant des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique et d'autres produits et frais. En outre, notre stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des provisions mathématiques à tous les risques associés aux garanties intégrées dans ces produits (voir les pages 51 et 52 de notre rapport annuel de 2013).

Les tableaux ci-après présentent l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation immédiate de 10 %, 20 % et 30 % de la valeur de marché des actions cotées suivie d'un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. L'incidence potentielle est présentée compte tenu de l'incidence de la variation des marchés sur les actifs couverts. Bien que nous ne puissions estimer de façon fiable le montant de la variation des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique qui ne sera pas annulé par le profit ou la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique, nous posons certaines hypothèses afin d'évaluer l'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires.

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

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

La présentation de cette information a été simplifiée au T2 2014 pour exclure l'incidence de l'hypothèse que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture dynamique annulerait entièrement la variation des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique et illustre maintenant l'incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle dans leur ensemble.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des actions cotées¹

Au 30 juin 2014						
(en millions de \$ CA)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires²						
Garanties au titre des contrats de rente à capital variable	(4 320) \$	(2 430) \$	(990) \$	630 \$	1 040 \$	1 330 \$
Honoraires liés aux actifs	(330)	(220)	(110)	110	220	330
Placements du fonds général ³	(530)	(350)	(180)	180	360	530
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(5 180) \$	(3 000) \$	(1 280) \$	920 \$	1 620 \$	2 190 \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁴	3 630 \$	1 980 \$	850 \$	(750) \$	(1 310) \$	(1 740) \$
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(1 550) \$	(1 020) \$	(430) \$	170 \$	310 \$	450 \$
Au 31 décembre 2013						
(en millions de \$ CA)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires²						
Garanties au titre des contrats de rente à capital variable	(4 120) \$	(2 310) \$	(960) \$	610 \$	1 060 \$	1 380 \$
Honoraires liés aux actifs	(310)	(210)	(110)	110	210	310
Placements du fonds général ³	(420)	(280)	(130)	140	280	430
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(4 850) \$	(2 800) \$	(1 200) \$	860 \$	1 550 \$	2 120 \$
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle ⁴	3 510 \$	1 880 \$	770 \$	(680) \$	(1 160) \$	(1 510) \$
Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture	(1 340) \$	(920) \$	(430) \$	180 \$	390 \$	610 \$

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

² Définie comme étant la sensibilité du résultat à une variation de la valeur des marchés des actions cotées compte tenu des règlements au titre de contrats de réassurance, mais compte non tenu de l'effet d'annulation des actifs assortis d'une couverture ou d'autres mécanismes d'atténuation des risques.

³ Cette incidence sur les actions du fonds général est calculée de façon ponctuelle et ne comprend pas les éléments suivants : i) toute incidence possible sur la pondération des actions cotées; ii) tout profit ou toute perte sur les actions cotées détenues dans le secteur Services généraux et autres; et iii) tout profit ou toute perte sur les placements en actions cotées détenus par la Banque Manuvie. Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des marchés des actions.

⁴ Comprend l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions dans le programme de couverture à grande échelle. L'incidence du rééquilibrage de la couverture dynamique représente l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions pour les meilleures provisions estimatives au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %, mais ne tient compte d'aucune incidence liée à d'autres sources d'inefficacité de

la couverture, si par exemple, parmi d'autres facteurs, la corrélation entre le suivi du fonds, la volatilité réalisée et les actions, et les taux d'intérêt diffère des prévisions.

Incidence possible sur le ratio du MPRCE de Manufacturers d'une variation du rendement des actions cotées par rapport au rendement prévu pris en compte dans l'évaluation de la provision mathématique^{1,2}

Points de pourcentage	Incidence sur le ratio du MPRCE de Manufacturers					
	-30 %	-20 %	-10 %	+10 %	+20 %	+30 %
30 juin 2014	(19)	(10)	(4)	5	15	18
31 décembre 2013	(14)	(8)	(4)	13	25	25

¹ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus. De plus, les estimations ne comprennent pas les variations des écarts actuariels nets liés aux obligations de la Société au titre des prestations qui résultent de variations des marchés des actions puisque l'incidence sur les sensibilités des actions cotées n'est pas considérée comme importante.

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

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

Aux (en millions de \$ CA)	30 juin 2014	31 décembre 2013
Pour stratégie de couverture dynamique des garanties de rentes à capital variable	8 200 \$	7 500 \$
Pour stratégie de couverture d'actions à grande échelle	2 900	2 000
Total	11 100 \$	9 500 \$

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

Au 30 juin 2014, nous estimons que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 100 points de base des taux d'intérêt représentait une charge de 600 millions de dollars, et que la sensibilité représentait un avantage de 100 millions de dollars pour une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt. La hausse de la sensibilité de 200 millions de dollars pour une diminution de 100 points de base des taux d'intérêt depuis le 31 décembre 2013 est principalement attribuable à la variation des taux d'intérêt au cours du premier semestre de 2014.

La diminution parallèle de 100 points de base comprend une variation à la hausse ou à la baisse de 1 % des taux des obligations d'État et de sociétés et des taux des swaps actuels, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, sans variation des écarts de taux des obligations d'État et de sociétés et des taux de swaps, compte tenu d'un taux d'intérêt plancher de zéro des obligations d'État et des écarts de taux des obligations de sociétés, par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques, y compris les dérivés incorporés. Comme la sensibilité à une variation de 100 points de base des taux d'intérêt tient compte de tous les changements apportés au scénario de réinvestissement prescrit applicable, l'incidence des variations des taux d'intérêt inférieures, ou supérieures, aux montants indiqués ne devrait pas être linéaire. En outre, les changements apportés au scénario de réinvestissement ont tendance à amplifier les incidences négatives d'une diminution des taux d'intérêt, et à atténuer les incidences positives d'une augmentation de ces derniers. Pour les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique, il est pris en compte que les couvertures de taux d'intérêt sont rééquilibrées à des intervalles de variation de 20 points de base.

L'incidence sur le résultat ne laisse place à aucune modification future possible des hypothèses sur le taux de rendement ultime ni à aucune autre incidence possible des faibles taux d'intérêt, par exemple, un poids accru sur la souscription d'affaires nouvelles ou des faibles intérêts tirés des actifs excédentaires. L'incidence sur le résultat ne reflète également pas les mesures possibles prises par la direction pour réaliser des profits ou subir des pertes sur les actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent afin de compenser partiellement les changements du ratio du MPRCE de Manufacturers en raison des changements de taux d'intérêt.

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

Aux	30 juin 2014		31 décembre 2013	
	-100 pb	+100 pb	-100 pb	+100 pb
Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de \$ CA)				
Compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent	(600) \$	100 \$	(400) \$	- \$
Décolant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	700	(600)	600	(600)
Ratio du MPRCE de Manufacturers (en points de pourcentage)				
Compte non tenu de l'incidence de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent ⁵	(15)	12	(13)	18
Décolant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	5	(4)	4	(5)

¹ Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus. De plus, les estimations ne comprennent pas les variations des écarts actuariels nets liés aux obligations de la Société au titre des prestations de retraite qui résultent de variations des taux d'intérêt puisque l'incidence sur les sensibilités des actions cotées n'est pas considérée comme importante.

- 2) Comprend des produits d'assurance et de rentes garantis, notamment des contrats de rente à capital variable et des produits à prestations rajustables dont les prestations sont généralement rajustées à mesure que les taux d'intérêt et le rendement des placements évoluent, et dont une partie comporte des garanties de taux crédités minimums. Pour les produits à prestations rajustables assujettis à des garanties de taux minimums, les sensibilités sont fonction de l'hypothèse selon laquelle les taux crédités seront fixés au taux minimum.
- 3) Le montant du profit qui peut être réalisé ou de la perte qui peut être subie sur les actifs à revenu fixe désignés comme DV détenus dans la composante excédent est fonction du montant total du profit ou de la perte latent(e).
- 4) Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs au début du trimestre, ajustés en fonction de l'incidence estimée des affaires nouvelles, des marchés des placements et de la négociation d'actifs au cours du trimestre. Tout ajustement de ces estimations, dû au fait que les flux de trésorerie finaux liés aux actifs et aux passifs seront utilisés dans la projection du prochain trimestre, est reflété dans les sensibilités du prochain trimestre. L'incidence des variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe désignés comme DV est en date de la fin du trimestre.
- 5) L'incidence sur le ratio du MMRPE de Manufacturers tient compte à la fois de l'incidence d'une variation du résultat sur les fonds propres disponibles ainsi que de la variation des fonds propres requis résultant d'une variation des taux d'intérêt. Sur les 15 points de l'incidence d'un recul de 100 points de base des taux d'intérêt sur le ratio du MMRPE de Manufacturers au cours du présent trimestre, 10 points se rapportaient à l'augmentation potentielle des fonds propres requis.

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

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

Aux (en millions de \$ CA)	30 juin 2014	31 décembre 2013
Écarts de taux des titres de sociétés⁴		
Augmentation de 50 points de base	400 \$	400 \$
Diminution de 50 points de base	(400)	(400)
Écarts de taux des swaps		
Augmentation de 20 points de base	(500) \$	(400) \$
Diminution de 20 points de base	500	400

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

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

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

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

Comme la sensibilité à une diminution de 50 points de base des écarts de taux des titres de sociétés tient compte de l'incidence d'une variation des scénarios de réinvestissement prescrits, le cas échéant, l'incidence des variations des écarts de taux des titres de sociétés inférieures, ou supérieures, aux montants indiqués ne devrait pas être linéaire. L'incidence possible sur les résultats d'une diminution de 50 points de base des écarts de taux des titres de sociétés liée à l'incidence du changement de scénario n'était pas importante au 30 juin 2014 ni au 31 décembre 2013. La hausse de la sensibilité de 100 millions de dollars par rapport aux taux des swaps est principalement attribuable à la variation des taux d'intérêt et des taux des swaps au cours du premier semestre de 2014.

Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

Le tableau suivant présente l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des valeurs de marché des actifs alternatifs à long terme par rapport aux niveaux prévus pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations du rendement des actifs alternatifs à long terme^{1, 2, 3, 4}

Aux (en millions de \$ CA)	30 juin 2014		31 décembre 2013	
	-10 %	10 %	-10 %	10 %
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 100) \$	1 100 \$	(1 000) \$	1 000 \$
Titres de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme	(1 100)	1 000	(900)	800
Actifs alternatifs à long terme	(2 200) \$	2 100 \$	(1 900) \$	1 800 \$

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

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

3) Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des rendements des actifs alternatifs à long terme.

4) Aucune incidence de la correction du marché sur les hypothèses relatives au rendement présumé futur n'est prise en considération dans l'incidence sur le résultat net.

L'augmentation de la sensibilité entre le 31 décembre 2013 et le 30 juin 2014 est liée à l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sans risque dans certains territoires au cours de la période, ce qui diminue le rythme auquel il est possible de réinvestir les fonds, ainsi qu'à l'augmentation de la valeur de marché des actifs alternatifs à long terme attribuable aux activités de placement et aux rendements positifs des placements.

E QUESTIONS ET CONTRÔLES COMPTABLES

E1 Principales méthodes comptables et actuarielles

Nos principales méthodes comptables en IFRS sont résumées à la note 1 de nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2013. Les méthodes comptables critiques et les processus d'estimation liés à l'établissement des passifs des contrats d'assurance, à la juste valeur des instruments financiers, à la comptabilisation des dérivés et à l'application de la comptabilité de couverture, au calcul des obligations et des charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, et à la comptabilisation des impôts sur le résultat et des positions fiscales incertaines sont décrits aux pages 72 à 81 de notre rapport annuel de 2013.

E2 Sensibilité des provisions mathématiques aux mises à jour des hypothèses

Lorsque les hypothèses qui sous-tendent l'établissement des provisions mathématiques sont mises à jour pour refléter les nouveaux résultats techniques ou un changement dans les perspectives, la valeur des provisions mathématiques est modifiée, ce qui influe sur le résultat. La sensibilité du résultat après impôt aux mises à jour des hypothèses sous-jacentes aux provisions mathématiques concernant les actifs est illustrée ci-après, en supposant que la mise à jour des hypothèses est la même dans toutes les unités administratives.

Pour les modifications des hypothèses concernant les actifs, la sensibilité est présentée nette de l'incidence correspondante sur le résultat de la variation de la valeur des actifs soutenant les provisions mathématiques. Dans les faits, les résultats relatifs à chaque hypothèse varient souvent par activité et par marché géographique, et les mises à jour des hypothèses s'effectuent par activité et par région données. Les résultats réels peuvent différer grandement de ces estimations pour plusieurs raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie, les variations du rendement actuariel et du rendement des placements ainsi que des hypothèses à l'égard des activités de placement futures, les écarts entre les résultats réels et les hypothèses, les changements dans la combinaison des produits, les taux d'impôt effectifs et d'autres facteurs de marché, ainsi que les limites générales de nos modèles internes.

La plupart des contrats avec participation sont exclus de cette analyse du fait qu'il est possible, par ajustement des participations aux excédents, de transférer les résultats favorables et défavorables aux titulaires de contrats. L'incidence éventuelle estimée sur le résultat net pour les cinq prochains exercices et les cinq exercices suivants des variations des taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe attribuables aux variations des taux d'intérêt sans risque n'est pas présentée dans le présent document. Après l'entrée en vigueur des normes de pratique actuarielle révisées relatives aux hypothèses de réinvestissement au T4 2014, nous n'anticipons pas qu'il y aura d'autres conséquences sur le résultat net en raison des variations des taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe¹⁶.

Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires des variations des hypothèses relatives aux actifs soutenant les provisions techniques, à l'exclusion du taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe dont il est question ci-dessus

Aux (en millions de \$ CA)	Augmentation (diminution) du résultat après impôt			
	30 juin 2014		31 décembre 2013	
Hypothèses relatives aux actifs révisées périodiquement en fonction des modifications apportées aux bases d'évaluation	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actions cotées ¹	300 \$	(300) \$	400 \$	(400) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme ²	4 400	(4 300)	3 800	(3 700)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts ³	(200)	200	(200)	200

¹ La sensibilité au rendement des actions cotées susmentionnées comprend l'incidence sur les provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts et sur d'autres provisions mathématiques. L'incidence d'une augmentation de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à une hausse de 200 millions de dollars (une hausse de 200 millions de dollars au 31 décembre 2013). L'incidence d'une diminution de 100 points de base du taux de croissance prévu des provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts s'établit à une diminution de 200 millions de dollars (une diminution de 200 millions de dollars au 31 décembre 2013). Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées, avant dividendes, dans les principaux marchés sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les taux de croissance des rendements sur les marchés importants dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 7,6 % par année au Canada, de 7,6 % par année aux États-Unis et de 5,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient de 5,8 % à 7,85 %.

² Les actifs alternatifs à long terme comprennent les immeubles commerciaux, les terrains forestiers exploitables, les terres agricoles, les exploitations pétrolières et gazières, et les titres de sociétés fermées. L'accroissement de 600 millions de dollars de la sensibilité entre le 31 décembre 2013 et le 30 juin 2014 est principalement lié à l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sans risque de certains territoires au cours de la période, ce qui diminue le rythme auquel il est possible de réinvestir les fonds, ainsi qu'à l'augmentation de la valeur de marché des actifs alternatifs à long terme attribuable aux activités de placement et aux rendements positifs des placements.

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

¹⁶ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

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

Tel qu'il a été énoncé dans la section A2 ci-dessus, en mai 2014, le CNA a publié les révisions aux normes de pratique actuarielles canadiennes se rapportant aux hypothèses de réinvestissement économique utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques. Les normes révisées entreront en vigueur au quatrième trimestre de 2014.

Les autres modifications futures de méthodes comptables sont présentées dans le tableau qui suit.

Sujet	Date d'entrée en vigueur	Comptabilisation/Évaluation/Présentation	Incidence/ Incidence prévue
Modifications futures de méthodes comptables			
IAS 41, <i>Agriculture</i> et IAS 16, <i>Immobilisations corporelles</i>	1 ^{er} janv. 2016	Évaluation	Évaluation en cours
IAS 16, <i>Immobilisations corporelles</i> et IAS 38, <i>Immobilisations incorporelles</i>	1 ^{er} janv. 2016	Évaluation	Évaluation en cours
IFRS 11, <i>Partenariats</i>	1 ^{er} janv. 2016	Comptabilisation et évaluation	Négligeable
IFRS 15, <i>Comptabilisation des produits</i>	1 ^{er} janv. 2017	Comptabilisation et évaluation	Évaluation en cours
IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>	1 ^{er} janv. 2018	Évaluation	Évaluation en cours

E4 Résultats selon les PCGR des États-Unis

Le résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis¹⁷ pour le T2 2014 s'est établi à 906 millions de dollars, comparativement à un résultat net attribué aux actionnaires de 943 millions de dollars selon les IFRS. Comme nous ne procédons plus au rapprochement de nos résultats financiers selon les IFRS et les PCGR des États-Unis dans nos états financiers consolidés, le résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis est considéré comme une mesure financière non conforme aux PCGR. Le tableau suivant présente un rapprochement des principales différences entre le résultat net attribué aux actionnaires selon les IFRS et le résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis pour le T2 2014. Une explication des principales différences figure également ci-dessous :

Trimestres clos les 30 juin (en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels	
	2014	2013
Résultat net attribué aux actionnaires selon les IFRS	943 \$	259 \$
Principales différences dans le résultat :		
Obligations au titre des garanties de rentes à capital variable et couvertures dynamiques connexes ¹	176 \$	(440) \$
Incidence de la comptabilisation à la valeur de marché et des activités d'investissement sur les produits de placement et les provisions mathématiques ²	(160)	(506)
Affaires nouvelles (écarts), y compris les frais d'acquisition ³	(203)	(208)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles ⁴	18	52
Autres différences	132	151
Total des différences dans le résultat	(37) \$	(951) \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis	906 \$	(692) \$

¹ Les IFRS utilisent essentiellement une méthode comptable d'évaluation à la valeur de marché pour évaluer les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable, tandis que les PCGR des États-Unis n'utilisent la comptabilisation à la valeur de marché que pour certaines garanties de prestations. La comptabilisation selon les PCGR des États-Unis donne lieu à une incohérence comptable entre les actifs couverts qui soutiennent les garanties assorties d'une couverture dynamique et les garanties qui ne sont pas comptabilisées à la valeur de marché. Le fait que les PCGR des États-Unis tiennent compte de la solvabilité de la Société dans l'évaluation de l'obligation constitue une autre différence. Au T2 2014, nous avons présenté un profit net de 244 millions de dollars (charge de 335 millions de dollars au T2 2013) sur le total de nos rentes à capital variable selon les PCGR des États-Unis, en regard d'un profit de 68 millions de dollars (profit de 105 millions de dollars au T2 2013) selon les IFRS. Nous avons inscrit des charges de 111 millions de dollars au T2 2014 (359 millions de dollars en au T2 2013) pour notre programme de couverture à grande échelle, selon les deux référentiels comptables.

² Selon les IFRS, les profits et les pertes latents cumulés sur les placements en titres à revenu fixe et les dérivés sur taux d'intérêt servant de soutien aux provisions mathématiques sont en grande partie contrebalancés dans l'évaluation des provisions mathématiques. Au T2 2014, l'incidence selon les IFRS des hypothèses relatives aux taux de réinvestissement applicables aux titres à revenu fixe, des placements en actions du fonds général et de l'investissement dans des titres à revenu fixe et dans des actifs alternatifs à long terme a totalisé un profit net de 317 millions de dollars (une charge nette de 165 millions de dollars au T2 2013), en regard de profits réalisés nets et d'autres profits liés aux placements de 157 millions de dollars (pertes de 671 millions de dollars au T2 2013) selon les PCGR des États-Unis.

³ Les frais d'acquisition qui varient avec la production d'affaires nouvelles et qui en découlent sont explicitement différés et amortis selon les PCGR des États-Unis, mais sont portés implicitement en réduction des passifs des contrats d'assurance selon les IFRS, tout comme le sont les profits et les pertes liés aux affaires nouvelles.

⁴ La charge de 30 millions de dollars (35 millions de dollars au T2 2013) a été comptabilisée au T2 2014 selon les IFRS par suite des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles, en regard d'une charge de 12 millions de dollars (un profit de 17 millions de dollars au T2 2013) en vertu des PCGR des États-Unis.

Le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis¹⁷ au 30 juin 2014 était d'environ 13 milliards de dollars plus élevé que selon les IFRS. De cette différence, quelque 7 milliards de dollars sont attribuables au résultat net cumulatif plus élevé selon les PCGR des États-Unis. Le reste de cette différence est principalement attribuable à la comptabilisation de profits latents nets sur des placements en titres à revenu fixe et des dérivés désignés dans une relation de couverture de flux de trésorerie dans le cumul des autres éléments du résultat global selon les PCGR des États-Unis, en partie contrebalancés par l'incidence du taux de change de la conversion de l'investissement net dans des établissements à l'étranger.

¹⁷ Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

E5 Information financière trimestrielle

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

Aux dates indiquées et pour les trimestres clos à ces dates (en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)	30 juin 2014	31 mars 2014	31 déc. 2013	30 sept. 2013	30 juin 2013	31 mars 2013	(retraité) ¹	
							31 déc. 2012	30 sept. 2012
Produits								
Primes								
Assurance vie et maladie	3 786 \$	3 696 \$	3 956 \$	3 879 \$	3 681 \$	3 837 \$	4 335 \$	3 399 \$
Rentes et régimes de retraite	446	465	592	490	495	580	488	501
Primes nettes avant la coassurance des rentes différées à capital fixe ²	4 232 \$	4 161 \$	4 548 \$	4 369 \$	4 176 \$	4 417 \$	4 823 \$	3 900 \$
Primes cédées en lien avec la coassurance de rentes différées à capital fixe ²	-	-	-	-	-	-	(2)	(1 799)
Produits de placement	2 825	2 684	2 637	2 483	2 345	2 405	2 520	2 432
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle ³	4 093	5 256	(2 788)	(2 513)	(9 355)	(2 961)	(2 075)	1 104
Autres produits	2 119	2 135	2 645	1 966	2 324	1 974	1 679	1 802
Total des produits	13 269 \$	14 236 \$	7 042 \$	6 305 \$	(510) \$	5 835 \$	6 945 \$	7 439 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	1 211 \$	937 \$	1 854 \$	1 118 \$	205 \$	570 \$	1 091 \$	(679) \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(234)	(133)	(497)	(172)	103	(15)	14	360
Résultat net	977 \$	804 \$	1 357 \$	946 \$	308 \$	555 \$	1 105 \$	(319) \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	943 \$	818 \$	1 297 \$	1 034 \$	259 \$	540 \$	1 077 \$	(211) \$
Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires								
Total du résultat tiré des activités de base ⁴	701 \$	719 \$	685 \$	704 \$	609 \$	619 \$	554 \$	570 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires ⁵ :								
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	217	225	215	491	(97)	97	321	365
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	55	(90)	(81)	94	(242)	(107)	82	34
Incidence des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance	-	-	261	-	-	-	-	26
Modification des méthodes et hypothèses actuarielles	(30)	(40)	(133)	(252)	(35)	(69)	(87)	(1 006)
Dépréciation du goodwill	-	-	-	-	-	-	-	(200)
Sortie des activités d'assurance à Taiwan	-	-	350	-	-	-	-	-
Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle	-	4	-	(3)	24	-	207	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	943 \$	818 \$	1 297 \$	1 034 \$	259 \$	540 \$	1 077 \$	(211) \$
Résultat de base par action ordinaire	0,49 \$	0,42 \$	0,69 \$	0,54 \$	0,12 \$	0,28 \$	0,57 \$	(0,13) \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,49 \$	0,42 \$	0,68 \$	0,54 \$	0,12 \$	0,28 \$	0,57 \$	(0,13) \$
Dépôts dans les fonds distincts	5 587 \$	6 776 \$	5 756 \$	5 321 \$	5 516 \$	6 466 \$	5 728 \$	5 625 \$
Total des placements (en milliards)	536 \$	539 \$	514 \$	498 \$	498 \$	498 \$	485 \$	479 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)	1 854	1 849	1 844	1 839	1 834	1 828	1 822	1 816
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)	1 878	1 874	1 869	1 864	1 860	1 856	1 854	1 816
Dividende par action ordinaire versé au cours du trimestre	0,13 \$	0,13 \$	0,13 \$	0,13 \$	0,13 \$	0,13 \$	0,13 \$	0,13 \$
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière	1,0676	1,1053	1,0636	1,0285	1,0512	1,0156	0,9949	0,9837
Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat	1,0905	1,1031	1,0494	1,0386	1,0230	1,0083	0,9914	0,9953

¹ Les résultats de 2012 ont été retraités afin de refléter l'application rétrospective des nouvelles normes comptables IFRS en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2013. Pour plus de détails sur ce changement, voir la note 2 de nos états financiers consolidés annuels de 2013.

² Le 29 juin 2012 et le 25 septembre 2012, la Société a conclu des ententes de coassurance visant 89 % de la valeur comptable de ses contrats de rente différée à capital fixe. Aux termes des ententes, la Société demeure responsable de fournir le service relatif aux contrats et à la gestion de certains des actifs, et continue d'assumer le risque résiduel.

³ En ce qui a trait aux actifs à revenu fixe servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et aux actions servant de soutien aux produits dont le rendement des placements échoit aux titulaires de contrats et aux dérivés liés aux programmes de couverture des rentes à capital variable, l'incidence des profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs a été amplement neutralisée par la variation des passifs des contrats d'assurance et de placement.

⁴ Le résultat tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

⁵ Pour des explications sur les autres éléments, voir le tableau « Analyse des résultats du T2 et du cumul de l'exercice » à la section B intitulée « Faits saillants financiers » et pour la répartition de ces éléments par secteur opérationnel, voir le tableau des tendances au cours des huit derniers trimestres à la section F1 intitulée « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » qui présente le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

E6 Changements dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du semestre clos le 30 juin 2014 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

E7 Comité d'audit

Comme pour les trimestres précédents, le comité d'audit de la SFM a examiné le présent rapport de gestion et les états financiers intermédiaires non audités, et le conseil d'administration de la SFM a approuvé ces documents avant leur publication.

F Divers

F1 Dividende trimestriel

Le 6 août 2014, notre conseil d'administration a approuvé une augmentation de 19 % ou 2,5 cents du dividende trimestriel, soit 15,5 cents par action ordinaire de la SFM, payable au plus tôt le 19 septembre 2014 aux actionnaires inscrits en date du 19 août 2014 à la clôture des marchés.

Le conseil d'administration a également déclaré des dividendes sur les actions privilégiées à dividende non cumulatif suivants. Ces dividendes seront versés au plus tôt le 19 septembre 2014 aux actionnaires inscrits en date du 19 août 2014 à la clôture des marchés.

Actions de catégorie A, série 1 – 0,25625 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 5 – 0,275 \$ par action
Actions de catégorie A, série 2 – 0,29063 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 7 – 0,2875 \$ par action
Actions de catégorie A, série 3 – 0,28125 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 9 – 0,275 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 1 – 0,35 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 11 – 0,25 \$ par action
Actions de catégorie 1, série 3 – 0,2625 \$ par action	Actions de catégorie 1, série 13 – 0,2375 \$ par action
	Actions de catégorie 1, série 15 – 0,24375 \$ par action

F2 Actions en circulation – principales informations

Actions de catégorie A, série 1

En date du 1^{er} août 2014, 14 millions d'actions de catégorie A, série 1 (les « actions privilégiées de série 1 ») de la SFM étaient en circulation, au prix de 25 \$ l'action, pour un total de 350 millions de dollars. Les actions privilégiées de série 1 sont sans droit de vote et donnent droit à des dividendes en espèces privilégiés non cumulatifs trimestriels, si le conseil d'administration de la SFM en déclare, à un taux annuel de 4,10 %. Sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation, la SFM pourra racheter une partie ou la totalité des actions privilégiées de série 1, selon un barème de primes décroissantes allant de 1,25 \$ par action privilégiée de série 1 à néant, au comptant ou contre l'émission d'actions ordinaires de la SFM. À compter du 19 décembre 2015, les actions privilégiées de série 1 seront convertibles au gré du porteur en actions ordinaires de la SFM, le nombre étant déterminé par une formule prescrite, et la SFM pourra, avant la date de conversion, racheter les actions privilégiées au comptant ou trouver d'autres acheteurs pour ces actions. La formule prescrite correspond à la valeur nominale des actions privilégiées de série 1 divisée par 2,00 \$ ou 95 % du cours alors en vigueur sur le marché des actions ordinaires de la SFM, selon le plus élevé de ces deux montants.

Actions ordinaires

Au 31 juillet 2014, la SFM avait 1 858 millions d'actions ordinaires en circulation.

F3 Rendement et mesures non conformes aux PCGR

Nous utilisons diverses mesures financières non conformes aux PCGR pour évaluer la performance de la Société dans son ensemble et de chacun de ses secteurs. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux PCGR aux fins des lois régissant les valeurs mobilières au Canada si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés pour les états financiers audités de la Société. Les mesures non conformes aux PCGR incluent le résultat tiré des activités de base, le résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis, le total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis, le rendement des capitaux propres tiré des activités de base, le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire, les devises constantes, les primes et dépôts, les fonds gérés, les fonds propres, la valeur intrinsèque des affaires nouvelles et les souscriptions. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR et, par conséquent, à l'exception du résultat net attribué aux actionnaires selon les PCGR des États-Unis et du total des capitaux propres selon les PCGR des États-Unis (qui sont comparables aux mesures équivalentes d'émetteurs dont les états financiers sont dressés selon les PCGR des États-Unis), pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être utilisées seules ou en remplacement d'autres données financières préparées selon les PCGR.

Le résultat tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR que nous utilisons afin de mieux comprendre la capacité de l'entreprise à dégager un résultat positif à long terme et la valeur de l'entreprise. Le résultat tiré des activités de base ne tient pas compte de l'incidence directe des variations des marchés des actions et des taux d'intérêt ni d'un certain nombre d'autres éléments, décrits ci-après, qui sont considérés comme importants et exceptionnels. Bien que cette mesure soit pertinente quant à la façon de gérer notre entreprise et qu'elle offre une méthodologie cohérente, elle n'est pas isolée des facteurs macroéconomiques qui peuvent avoir une incidence importante.

Tout changement futur apporté à la définition du résultat tiré des activités de base ci-dessous sera communiqué.

Les éléments inclus dans le résultat tiré des activités de base sont les suivants :

1. Le résultat prévu sur les contrats en vigueur, y compris les reprises de provisions prévues pour écarts défavorables, les produits d'honoraires, les marges sur les contrats souscrits par des groupes et les affaires basées sur les écarts comme la Banque Manuvie et la gestion d'actifs de fonds.
2. Les coûts des couvertures à grande échelle fondés sur les rendements attendus des marchés.
3. Le poids des affaires nouvelles.
4. Les profits ou les pertes liés aux résultats techniques des titulaires de contrats.
5. Les charges opérationnelles et d'acquisition par rapport aux hypothèses sur les charges utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
6. Les résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 200 millions de dollars comptabilisés au cours d'un seul exercice, désignés comme « profits sur les placements liés aux activités de base ».
7. Le résultat tiré des excédents autres que les éléments réévalués à la valeur de marché. Les profits sur les titres désignés comme DV et les placements de capitaux de lancement sont compris dans le résultat tiré des activités de base.
8. Les règlements de litiges courants ou non importants.
9. Tous les autres éléments qui ne sont pas explicitement exclus.
10. L'impôt sur les éléments susmentionnés.
11. Tous les éléments fiscaux, à l'exception de l'incidence des variations des taux d'impôt en vigueur ou pratiquement en vigueur.

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

1. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable qui comprend ce qui suit :
 - L'incidence sur le résultat de l'écart entre l'augmentation (la diminution) nette des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique et le rendement des actifs assortis d'une couverture connexes. Notre stratégie de couverture dynamique des rentes à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des passifs des contrats d'assurance et de placement à tous les risques ou mesures associés aux garanties intégrées dans ces produits pour un certain nombre de raisons, y compris : les provisions pour écarts défavorables, le rendement des placements, la tranche du risque de taux d'intérêt qui n'est pas assortie d'une couverture dynamique, la volatilité réelle des marchés des actions et des taux d'intérêt, et les changements dans le comportement des titulaires de contrats.
 - Les profits (charges) sur les obligations au titre des garanties de rentes à capital variable non assorties d'une couverture dynamique.
 - Les profits (charges) sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement, et sur les produits d'honoraires.
 - Les profits (charges) sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport au coût prévu. Le coût prévu des couvertures à grande échelle est calculé au moyen des hypothèses liées aux capitaux propres utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
 - Les profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement, y compris l'incidence sur les taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe.
 - Les profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme DV et les positions ouvertes de dérivés qui ne sont pas dans une relation de couverture dans le secteur Services généraux et autres.
2. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements qui dépassent 200 millions de dollars par année ou les résultats défavorables nets liés aux placements depuis le début de l'exercice. Les résultats techniques liés aux placements sont liés à la négociation de titres à revenu fixe, aux rendements des actifs à long terme alternatifs, aux résultats au chapitre du crédit et aux changements dans la composition d'actifs. Ces résultats favorables et défavorables liés aux placements sont une combinaison des résultats en matière de placement tels qu'ils sont présentés et de l'incidence des activités d'investissement sur l'évaluation de nos passifs des contrats d'assurance et de placement. Le maximum annuel de 200 millions de dollars pouvant être présenté dans le résultat tiré des activités de base se compare à une moyenne de plus de 80 millions de dollars par trimestre de résultats techniques favorables liés aux placements présentée depuis le T1 2007.
3. Les profits ou les pertes de la réévaluation à la valeur de marché sur les actifs détenus dans le secteur Services généraux et autres, autres que les profits réalisés sur les titres désignés comme DV et les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts ou fonds communs de placement.
4. Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles.
5. L'incidence sur l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement des modifications apportées aux caractéristiques des produits ou des nouvelles opérations de réassurance, si elles sont importantes.
6. La charge liée à la dépréciation du goodwill.
7. Les profits ou les pertes à la cession d'activités.
8. Les ajustements ponctuels importants, y compris les règlements juridiques importants et très inhabituels ou d'autres éléments importants et exceptionnels.
9. L'impôt sur les éléments susmentionnés.
10. L'incidence des variations des taux d'impôt en vigueur ou pratiquement en vigueur.

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

À l'échelle de la Société

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
	2014	2014	2013	2013	2013	2013	2012 ¹	2012 ¹
Résultat tiré des activités de base								
Division Asie	231 \$	244 \$	227 \$	242 \$	226 \$	226 \$	180 \$	230 \$
Division canadienne	232	228	233	268	225	179	233	229
Division américaine	329	374	366	361	343	440	293	288
Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(92)	(135)	(138)	(135)	(105)	(128)	(62)	(103)
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(49)	(42)	(53)	(84)	(128)	(148)	(140)	(124)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	50	50	50	52	48	50	50	50
Total du résultat tiré des activités de base	701 \$	719 \$	685 \$	704 \$	609 \$	619 \$	554 \$	570 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	217	225	215	491	(97)	97	321	365
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	918 \$	944 \$	900 \$	1 195 \$	512 \$	716 \$	875 \$	935 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la partie nette imputée) aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable (voir les détails ci-dessous)	55	(90)	(81)	94	(242)	(107)	82	34
Incidence des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance	-	-	261	-	-	-	-	26
Modification des méthodes et hypothèses actuarielles	(30)	(40)	(133)	(252)	(35)	(69)	(87)	(1 006)
Dépréciation du goodwill	-	-	-	-	-	-	-	(200)
Sortie des activités d'assurance à Taiwan	-	-	350	-	-	-	-	-
Éléments fiscaux et frais de restructuration liés à la refonte de la structure organisationnelle	-	4	-	(3)	24	-	207	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	943 \$	818 \$	1 297 \$	1 034 \$	259 \$	540 \$	1 077 \$	(211) \$
Autres facteurs liés au marché								
Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	66 \$	(71) \$	105 \$	306 \$	(196) \$	243 \$	412 \$	389 \$
Profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	22	9	(105)	(77)	151	(245)	(290)	(330)
Profits (charges) sur la vente des obligations désignées comme DV et les positions de dérivés dans le secteur Services généraux et autres	(8)	(3)	(55)	(72)	(127)	(8)	(40)	(25)
Charges attribuables aux hypothèses moins élevées relatives aux taux de réinvestissement ultime des titres à revenu fixe utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques	(25)	(25)	(26)	(63)	(70)	(97)	-	-
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	55 \$	(90) \$	(81) \$	94 \$	(242) \$	(107) \$	82 \$	34 \$

¹⁾ Les résultats de 2012 ont été retraités afin de refléter l'application rétrospective des nouvelles normes comptables IFRS en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2013. Pour plus de détails sur ce changement, voir la note 2 de nos états financiers consolidés annuels de 2013.

Division Asie

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
	2014	2014	2013	2013	2013	2013	2012	2012
Résultat tiré des activités de base de la Division Asie	231 \$	244 \$	227 \$	242 \$	226 \$	226 \$	180 \$	230 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	18	19	(5)	(4)	(18)	43	33	12
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	249 \$	263 \$	222 \$	238 \$	208 \$	269 \$	213 \$	242 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	88	(25)	85	242	178	659	469	249
Réappropriation d'un traité de réassurance et incidence des éléments fiscaux	-	-	68	-	-	-	-	-
Sortie des activités d'assurance à Taiwan	-	-	350	-	-	-	-	-
Gains fiscaux découlant des changements de taux	-	4	-	-	-	-	-	-
Résultat net attribué aux actionnaires	337 \$	242 \$	725 \$	480 \$	386 \$	928 \$	682 \$	491 \$

Division canadienne

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
	2014	2014	2013	2013	2013	2013	2012	2012
Résultat tiré des activités de base de la Division canadienne	232 \$	228 \$	233 \$	268 \$	225 \$	179 \$	233 \$	229 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	46	135	106	135	(88)	(187)	(31)	20
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	278 \$	363 \$	339 \$	403 \$	137 \$	(8) \$	202 \$	249 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	(11)	14	34	14	(34)	(54)	49	129
Réappropriation d'un traité de réassurance, modifications apportées aux fonds distincts et incidence des modifications fiscales	-	-	-	(3)	-	-	-	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	267 \$	377 \$	373 \$	414 \$	103 \$	(62) \$	251 \$	378 \$

Division américaine

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
	2014	2014	2013	2013	2013	2013	2012 ¹	2012 ¹
Résultat tiré des activités de base de la Division américaine	329 \$	374 \$	366 \$	361 \$	343 \$	440 \$	293 \$	288 \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	206	111	161	404	65	263	367	348
Résultat tiré des activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	535 \$	485 \$	527 \$	765 \$	408 \$	703 \$	660 \$	636 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rentes à capital variable	24	(82)	105	163	21	23	(104)	(224)
Incidence des changements apportés aux produits en vigueur et de la réappropriation de traités de réassurance	-	-	193	-	-	-	-	26
Éléments fiscaux	-	-	-	-	-	-	170	-
Résultat net attribué aux actionnaires	559 \$	403 \$	825 \$	928 \$	429 \$	726 \$	726 \$	438 \$

¹⁾ Les résultats de 2012 ont été retraités afin de refléter l'application rétrospective des nouvelles normes comptables IFRS en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2013. Pour plus de détails sur ce changement, voir la note 2 de nos états financiers consolidés annuels de 2013.

Services généraux et autres

(en millions de \$ CA, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
	2014	2014	2013	2013	2013	2013	2012 ¹	2012 ¹
Pertes imputées aux activités de base des Services généraux et autres (excluant le coût prévu des couvertures à grande échelle et les profits sur les placements liés aux activités de base)	(92) \$	(135) \$	(138) \$	(135) \$	(105) \$	(128) \$	(62) \$	(103) \$
Coût prévu des couvertures à grande échelle	(49)	(42)	(53)	(84)	(128)	(148)	(140)	(124)
Résultats techniques liés aux placements compris dans le résultat tiré des activités de base	50	50	50	52	48	50	50	50
Total des pertes imputées aux activités de base	(91) \$	(127) \$	(141) \$	(167) \$	(185) \$	(226) \$	(152) \$	(177) \$
Résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	(53)	(40)	(47)	(44)	(56)	(22)	(48)	(15)
Pertes imputées aux activités de base plus les résultats techniques liés aux placements en excédent des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base	(144) \$	(167) \$	(188) \$	(211) \$	(241) \$	(248) \$	(200) \$	(192) \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rentes à capital variable	(46)	3	(305)	(325)	(407)	(735)	(332)	(120)
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	(30)	(40)	(133)	(252)	(35)	(69)	(87)	(1 006)
Dépréciation du goodwill et autres	-	-	-	-	24	-	37	(200)
Perte nette imputée aux actionnaires	(220) \$	(204) \$	(626) \$	(788) \$	(659) \$	(1 052) \$	(582) \$	(1 518) \$

¹⁾ Les résultats de 2012 ont été retraités afin de refléter l'application rétrospective des nouvelles normes comptables IFRS en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2013. Pour plus de détails sur ce changement, voir la note 2 de nos états financiers consolidés annuels de 2013.

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

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

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

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

La Société se sert également de mesures de rendement financier préparées en **devises constantes**, qui excluent l'incidence des fluctuations des taux de change, et qui sont des mesures non conformes aux PCGR. Les montants présentés pour le trimestre en devises constantes sont calculés, le cas échéant, en fonction des taux de change en vigueur à la date du compte de résultat et de l'état de la situation financière pour le deuxième trimestre de 2014.

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

Primes et dépôts (en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels		
	T2 2014	T1 2014	T2 2013
Primes, montant net	4 232 \$	4 161 \$	4 176 \$
Dépôts des titulaires de contrats	5 587	6 776	5 516
Primes et dépôts selon les états financiers	9 819 \$	10 937 \$	9 692 \$
Dépôts dans les contrats de placement	9	16	16
Dépôts dans les fonds communs de placement	10 524	10 440	10 545
Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels	2 743	2 167	1 146
Équivalents primes pour SAS	775	764	756
Primes d'assurance collective cédées	991	984	1 427
Dépôts dans les autres fonds	105	128	97
Total des primes et dépôts	24 966 \$	25 436 \$	23 679 \$
Incidence des devises	-	(210)	1 020
Primes et dépôts en devises constantes	24 966 \$	25 226 \$	24 699 \$

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

Fonds gérés Aux (en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels		
	30 juin 2014	31 mars 2014	30 juin 2013
Total des placements	244 129 \$	244 970 \$	230 503 \$
Actif net des fonds distincts	247 186	249 724	223 405
Fonds gérés selon les états financiers	491 315 \$	494 694 \$	453 908 \$
Fonds communs de placement	105 147	101 093	76 634
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	35 210	33 505	28 416
Autres fonds	5 588	5 666	8 025
Total des fonds gérés	637 260 \$	634 958 \$	566 983 \$
Incidence des devises	-	(15 015)	5 370
Fonds gérés en devises constantes	637 260 \$	619 943 \$	572 353 \$

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

Fonds propres Aux (en millions de \$ CA)	Résultats trimestriels		
	30 juin 2014	31 mars 014	30 juin 2013
Total des capitaux propres	30 780 \$	31 187 \$	26 544 \$
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	136	139	131
Ajouter : passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de fonds propres	4 884	4 902	4 130
Total des fonds propres	35 800 \$	36 228 \$	30 805 \$

La **valeur intrinsèque des affaires nouvelles** correspond à la variation de la valeur économique pour les actionnaires découlant des souscriptions au cours de la période considérée. Cette valeur est calculée comme la valeur actualisée du résultat futur prévu, déduction faite du coût du capital, sur les affaires nouvelles souscrites au cours de la période en utilisant les hypothèses liées à la mortalité, à la morbidité, au comportement des titulaires de contrats, aux charges et aux placements qui correspondent aux hypothèses utilisées dans l'évaluation de nos provisions mathématiques.

Les principales hypothèses économiques qui ont servi au calcul de la valeur intrinsèque des affaires nouvelles du T2 2014 sont les suivantes :

	Canada	É.-U.	Hong Kong	Japon
Ratio du MPRCE	150 %	150 %	150 %	150 %
Taux d'actualisation	8,25 %	8,50 %	9,00 %	6,25 %
Taux d'imposition du pays	26,5 %	35 %	16,5 %	31 %
Taux de change	s. o.	1,090481	0,140656	0,01068
Rendement sur les actifs excédentaires	4,50 %	4,50 %	4,50 %	2,00 %

Les souscriptions sont calculées selon le type de produit :

Les souscriptions totales d'assurance individuelle tiennent compte de la totalité des nouvelles primes annualisées et de 10 % des primes excédentaires et des primes uniques. Les nouvelles primes annualisées d'assurance individuelle représentent les primes annualisées prévues la première année des contrats dont les primes sont exigibles pendant plus d'un an. Les souscriptions sont présentées selon leur montant brut et ne tiennent pas compte de l'incidence de la réassurance. La prime unique est la prime forfaitaire découlant de la souscription d'un produit à prime unique, par exemple, une assurance voyage.

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

Les nouveaux dépôts dans des produits individuels de gestion de patrimoine sont présentés comme des souscriptions. Ces montants comprennent les dépôts affectés aux rentes individuelles, aussi bien à capital fixe qu'à capital variable, aux fonds communs de placement ainsi qu'aux régimes d'épargne-études 529, de même que les prêts bancaires et les prêts hypothécaires autorisés. Comme nous avons mis un terme aux souscriptions de nouveaux contrats de rente à capital variable aux États-Unis, à compter du premier trimestre de 2013, les dépôts subséquents dans des contrats de rente à capital variable existants aux États-Unis ne seront pas considérés comme des souscriptions.

Les souscriptions sous forme de nouvelles primes et de nouveaux dépôts périodiques des régimes de retraite et d'épargne collectifs représentent une estimation des dépôts prévus dans la première année de cotisation auprès de la Société. Les souscriptions de produits à prime unique tiennent compte de l'actif transféré du fournisseur du régime précédent. Les souscriptions comprennent l'incidence de l'ajout d'une nouvelle division ou d'un nouveau produit au contrat d'un client existant. Les souscriptions totales comprennent les nouvelles primes et les nouveaux dépôts périodiques et uniques.

F4 Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification

Les objectifs de gestion de 2016 de Manuvie¹⁸ ne constituent pas une directive et sont fondés sur des hypothèses clés liées à la planification, y compris les normes en vigueur qui régissent la comptabilité et les fonds propres, l'absence d'acquisitions, les hypothèses relatives aux marchés des actions et aux taux d'intérêt concordant avec nos hypothèses à long terme, et les résultats techniques liés aux placements favorables compris dans le résultat tiré des activités de base.

F5 Mise en garde au sujet des déclarations prospectives

De temps à autre, la SFM fait des déclarations prospectives verbalement ou par écrit, y compris dans le présent document. En outre, nos représentants peuvent faire des déclarations prospectives verbalement notamment auprès des analystes, des investisseurs et des médias. Toutes ces déclarations sont faites au sens des règles d'exonération des lois provinciales canadiennes sur les valeurs mobilières et de la *Private Securities Litigation Reform Act* of 1995 des États-Unis. Les déclarations prospectives du présent document portent notamment sur les déclarations concernant nos objectifs de gestion pour 2016 relativement au résultat tiré des activités de base et au rendement des capitaux propres tiré des activités de base, notre objectif d'atteindre en 2016 des économies avant impôt relativement à notre programme d'efficacité et d'efficacité, l'incidence possible sur le résultat net de l'examen au T3 2014 des hypothèses et méthodes actuarielles, et l'incidence possible sur le résultat net de la mise en œuvre de la norme révisée du Conseil des normes actuarielles du Canada se rapportant aux hypothèses de réinvestissement économique utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques.

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

Les déclarations prospectives sont fondées sur des hypothèses ou des facteurs importants, y compris dans le cas de nos objectifs de gestion pour 2016 relativement au résultat tiré des activités de base et au rendement des capitaux propres tiré des activités de base, les hypothèses décrites à la rubrique « Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification » de notre rapport annuel de 2013 et du présent document. Les résultats réels peuvent être très différents des résultats qu'elles expriment explicitement ou implicitement. Parmi les principaux facteurs susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes, notons les facteurs figurant à la rubrique « Principales hypothèses et incertitudes liées à la planification » de notre rapport annuel de 2013 et du présent document; la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les écarts de taux d'intérêt, de titres de créance et de swaps; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des garants, des réassureurs et des contreparties); les changements apportés aux lois et à la réglementation; les modifications apportées aux normes comptables; la capacité à mettre en œuvre et à modifier des plans stratégiques; la baisse de nos notes de solidité financière ou de crédit; notre capacité à préserver notre réputation; la dépréciation du goodwill ou d'immobilisations incorporelles ou la constitution de provisions à l'égard d'actifs d'impôt différé; l'exactitude des estimations relatives à la morbidité, à

¹⁸ Voir la rubrique « Mise en garde au sujet des déclarations prospectives » plus loin.

la mortalité et aux comportements des titulaires de contrats; l'exactitude des autres estimations utilisées dans l'application des méthodes comptables et actuarielles; notre capacité à mettre à exécution des stratégies de couverture efficaces et à faire face aux conséquences imprévues découlant de ces stratégies; notre capacité d'obtenir des actifs appropriés au soutien de nos passifs à long terme; le niveau de concurrence et les regroupements; notre capacité de mettre en marché et de distribuer des produits par l'intermédiaire de réseaux de distribution existants et futurs; les passifs imprévus ou les dépréciations d'actifs découlant d'acquisitions et de cessions d'activités; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements classés comme disponibles à la vente; notre liquidité, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux obligations financières existantes aux dates d'échéance prévues, le cas échéant; les obligations de nantissement de garanties additionnelles; la disponibilité de lettres de crédit afin d'assurer une gestion souple des fonds propres; l'exactitude de l'information reçue de contreparties et la capacité des contreparties à respecter leurs engagements; la disponibilité et le caractère abordable et approprié de la réassurance; les instances judiciaires et réglementaires, y compris les audits fiscaux, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; la capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; notre capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux membres de la direction, employés et agents; l'utilisation et l'interprétation appropriées de modèles complexes ou les défaillances des modèles utilisés; les risques politiques, juridiques, opérationnels et autres liés aux activités de la Société à l'extérieur de l'Amérique du Nord; les acquisitions et notre capacité à les mener à terme, y compris à obtenir le financement par emprunt ou par actions nécessaire, les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels des systèmes de la Société ou les infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; ainsi que notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation. Des renseignements supplémentaires à l'égard des facteurs de risques importants susceptibles d'entraîner un écart notable entre les résultats réels et les attentes exprimées ainsi qu'à l'égard des facteurs et hypothèses importants sur lesquels sont fondées les déclarations prospectives sont présentés dans le présent document et à la section intitulée « Facteurs de risque » de notre plus récente notice annuelle, aux sections intitulées « Gestion du risque », « Gestion du risque et facteurs de risque » et « Principales conventions comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre plus récent rapport annuel, aux sections intitulées « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » et « Principales conventions comptables et actuarielles » figurant dans notre plus récent rapport intermédiaire, à la note des états financiers consolidés intitulée « Gestion des risques » de nos plus récents rapports annuel et intermédiaires et dans d'autres documents que nous avons déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis. Les déclarations prospectives figurant dans le présent document sont, sauf indication contraire, énoncées à la date des présentes et présentées dans le but d'aider les investisseurs et autres personnes à comprendre notre situation financière et nos résultats d'exploitation de même que nos objectifs et nos priorités stratégiques, et pourraient ne pas se prêter à d'autres fins. Nous ne nous engageons pas à réviser nos déclarations prospectives, sauf si la loi l'exige.

États de la situation financière consolidés

Aux (en millions de \$ CA, non audité)	30 juin 2014	31 décembre 2013
Actif		
Trésorerie et titres à court terme	14 042 \$	13 630 \$
Titres d'emprunt	123 748	114 957
Actions cotées	13 732	13 075
Créances hypothécaires	37 806	37 558
Placements privés	21 115	21 015
Avances sur contrats	7 390	7 370
Prêts aux clients de la Banque	1 811	1 901
Immeubles	9 551	9 708
Autres placements	14 934	13 495
Total des placements (note 3)	244 129 \$	232 709 \$
Autres actifs		
Produits de placement à recevoir	1 836 \$	1 813 \$
Primes arriérées	728	734
Dérivés (note 4)	11 913	9 673
Actifs de réassurance	17 620	17 443
Actifs d'impôt différé	2 857	2 763
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 292	5 298
Divers	4 869	3 324
Total des autres actifs	45 115 \$	41 048 \$
Actif net des fonds distincts (note 13)	247 186 \$	239 871 \$
Total de l'actif	536 430 \$	513 628 \$
Passif et capitaux propres		
Passif		
Passifs des contrats d'assurance (note 5)	206 897 \$	193 242 \$
Passifs des contrats de placement (note 5)	2 464	2 524
Dépôts de clients de la Banque	19 683	19 869
Dérivés (note 4)	7 735	8 929
Passifs d'impôt différé	1 080	617
Autres passifs	11 936	10 383
	249 795 \$	235 564 \$
Dette à long terme (note 7)	3 785	4 775
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres (note 8)	4 884	4 385
Passif net des fonds distincts (note 13)	247 186	239 871
Total du passif	505 650 \$	484 595 \$
Capitaux propres		
Actions privilégiées (note 9)	2 446 \$	2 693 \$
Actions ordinaires (note 9)	20 432	20 234
Surplus d'apport	265	256
Résultats non distribués des actionnaires	6 527	5 294
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires sur :		
Régimes de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(453)	(452)
Titres disponibles à la vente	612	324
Couvertures de flux de trésorerie	(136)	(84)
Conversion des activités à l'étranger	478	258
Total des capitaux propres des actionnaires	30 171 \$	28 523 \$
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	100	134
Participations ne donnant pas le contrôle	509	376
Total des capitaux propres	30 780 \$	29 033 \$
Total du passif et des capitaux propres	536 430 \$	513 628 \$

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



Donald A. Guloien
Président et chef de la direction



Richard B. DeWolfe
Président du conseil d'administration

Comptes de résultat consolidés

Pour les (en millions de \$ CA, sauf les données par action, non audité)	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2014	2013	2014	2013
Produits				
Primes				
Primes brutes	6 029 \$	6 314 \$	11 978 \$	12 414 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 797)	(2 138)	(3 585)	(3 821)
Primes nettes	4 232 \$	4 176 \$	8 393 \$	8 593 \$
Produits de placement (note 3)				
Produits de placement	2 825 \$	2 345 \$	5 509 \$	4 750 \$
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle	4 093	(9 355)	9 349	(12 316)
Produits (pertes) de placement, montant net	6 918 \$	(7 010) \$	14 858 \$	(7 566) \$
Autres produits	2 119 \$	2 324 \$	4 254 \$	4 298 \$
Total des produits	13 269 \$	(510) \$	27 505 \$	5 325 \$
Prestations et charges				
Aux titulaires de contrats et bénéficiaires				
Sinistres survenus	2 633 \$	2 553 \$	5 341 \$	5 099 \$
Rachats et capitaux échus	1 346	1 203	2 791	2 360
Paievements de rentes	841	844	1 703	1 706
Participations aux excédents et bonifications	244	285	458	521
Transferts nets des fonds distincts	(281)	(176)	(360)	(261)
Variation des passifs des contrats d'assurance	6 351	(7 104)	13 178	(7 869)
Variation des passifs des contrats de placement	51	50	40	69
Prestations et charges cédées à des réassureurs	(1 647)	(1 610)	(3 311)	(3 148)
Variation des actifs de réassurance	(256)	493	(125)	618
Prestations et sinistres, montant net	9 282 \$	(3 462) \$	19 715 \$	(905) \$
Frais généraux	1 098	1 123	2 247	2 244
Frais de gestion des placements	358	283	688	552
Commissions	1 009	941	2 030	1 892
Charges d'intérêts	244	308	538	603
Taxes sur primes, montant net	67	92	139	164
Total des prestations et charges	12 058 \$	(715) \$	25 357 \$	4 550 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	1 211 \$	205 \$	2 148 \$	775 \$
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	(234)	103	(367)	88
Résultat net	977 \$	308 \$	1 781 \$	863 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle	43 \$	9 \$	55 \$	16 \$
Titulaires de contrats avec participation	(9)	40	(35)	48
Actionnaires	943	259	1 761	799
	977 \$	308 \$	1 781 \$	863 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	943 \$	259 \$	1 761 \$	799 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(36)	(32)	(70)	(64)
Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires	907 \$	227 \$	1 691 \$	735 \$
Résultat par action :				
Résultat de base par action ordinaire (note 9)	0,49 \$	0,12 \$	0,91 \$	0,40 \$
Résultat dilué par action ordinaire (note 9)	0,49	0,12	0,91	0,40
Dividende par action ordinaire	0,13	0,13	0,26	0,26

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

États du résultat global consolidés

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2014	2013	2014	2013
Résultat net	977 \$	308 \$	1 781 \$	863 \$
Autres éléments du résultat global, nets des impôts				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi				
	6 \$	(14) \$	(1) \$	(23) \$
Réserve de réévaluation des immeubles				
	-	-	1	-
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	6 \$	(14) \$	- \$	(23) \$
Éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net :				
Profits (pertes) de change sur :				
Conversion des activités à l'étranger				
	(1 005) \$	650 \$	152 \$	910 \$
Couvertures d'investissements nets				
	103	(29)	68	(38)
Titres financiers disponibles à la vente :				
Profits (pertes) latents survenus au cours de la période				
	170	(305)	388	(233)
Reclassement des (profits) pertes nets réalisés et des pertes de valeur en résultat net				
	(37)	91	(104)	66
Couvertures de flux de trésorerie :				
Profits latents survenus au cours de la période				
	-	44	(57)	50
Reclassement des pertes réalisées en résultat net				
	3	2	5	4
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées				
	1	-	4	-
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	(765) \$	453 \$	456 \$	759 \$
Autres éléments du résultat global, nets des impôts	(759) \$	439 \$	456 \$	736 \$
Total du résultat global, net des impôts	218 \$	747 \$	2 237 \$	1 599 \$
Total du résultat global attribué (de la perte globale imputée) aux :				
Participations ne donnant pas le contrôle				
	43 \$	9 \$	55 \$	16 \$
Titulaires de contrats avec participation				
	(9)	40	(34)	48
Actionnaires				
	184	698	2 216	1 535

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

Pour les (en millions de \$ CA, non audité)	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2014	2013	2014	2013
(Recouvrement) charge d'impôt sur les éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Modifications apportées aux régimes de retraite et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi				
	4 \$	(8) \$	- \$	(12) \$
Réserve de réévaluation des immeubles				
	-	-	1	-
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net	4 \$	(8) \$	1 \$	(12) \$
Éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net :				
Profits (pertes) de change latents liés à la conversion des activités à l'étranger				
	- \$	2 \$	4 \$	(4) \$
Profits (pertes) de change latents liés aux couvertures d'investissements nets				
	38	(10)	25	(13)
Profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente				
	59	(67)	109	(51)
Reclassement des profits (pertes) réalisés et des recouvrements (pertes) de valeur en résultat net sur les titres financiers disponibles à la vente				
	(24)	50	(47)	53
Profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie				
	(2)	22	(29)	26
Reclassement des profits (pertes) réalisés en résultat net sur les couvertures de flux de trésorerie				
	1	1	2	2
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées				
	-	-	2	-
Total des éléments qui pourraient ultérieurement être reclassés en résultat net	72 \$	(2) \$	66 \$	13 \$
Total (du recouvrement) de la charge d'impôt	76 \$	(10) \$	67 \$	1 \$

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

États des variations des capitaux propres consolidés

Pour les six mois clos les 30 juin (en millions de \$ CA, non audité)	2014	2013
Actions privilégiées		
Solde au début de la période	2 693 \$	2 497 \$
Émises au cours de la période (note 9)	200	200
Remboursées au cours de la période (note 9)	(442)	-
Frais d'émission, nets des impôts	(5)	(4)
Solde à la fin de la période	2 446 \$	2 693 \$
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	20 234 \$	19 886 \$
Émises à l'exercice d'options sur actions	26	2
Émises dans le cadre de régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	172	158
Solde à la fin de la période	20 432 \$	20 046 \$
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	256 \$	257 \$
Charge au titre des options sur actions	9	10
Solde à la fin de la période	265 \$	267 \$
Résultats non distribués des actionnaires		
Solde au début de la période	5 294 \$	3 256 \$
Résultat net attribué aux actionnaires	1 761	799
Dividendes sur actions privilégiées	(70)	(64)
Prime sur le rachat d'actions privilégiées (note 9)	(8)	-
Dividendes sur actions ordinaires	(450)	(479)
Solde à la fin de la période	6 527 \$	3 512 \$
Cumul des autres éléments du résultat global des actionnaires		
Solde au début de la période	46 \$	(1 184) \$
Variation des écarts actuariels sur les régimes de retraite et d'autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(1)	(23)
Variation des profits (pertes) de change latents liés à l'investissement net dans des activités à l'étranger	220	872
Variation des profits (pertes) latents sur les titres financiers disponibles à la vente	284	(167)
Variation des profits (pertes) latents sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(52)	54
Quote-part des autres éléments du résultat global d'entreprises associées	4	-
Solde à la fin de la période	501 \$	(448) \$
Total des capitaux propres des actionnaires à la fin de la période	30 171 \$	26 070 \$
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation		
Solde au début de la période	134 \$	146 \$
Résultat net attribué aux titulaires de contrats avec participation	(35)	48
Autres éléments du résultat global attribués aux titulaires de contrats	1	-
Solde à la fin de la période	100 \$	194 \$
Participation ne donnant pas le contrôle		
Solde au début de la période	376 \$	301 \$
Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	55	16
Apports (distributions), montant net	78	(37)
Solde à la fin de la période	509 \$	280 \$
Total des capitaux propres à la fin de la période	30 780 \$	26 544 \$

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Pour les six mois clos les 30 juin

(en millions de \$ CA, non audité)

	2014	2013
Activités opérationnelles		
Résultat net	1 781 \$	863 \$
Ajustements en fonction des éléments du résultat net sans effet sur la trésorerie :		
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	13 178	(7 869)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	40	69
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	(125)	618
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	9	14
Autres amortissements	222	205
(Profits) pertes nets réalisés et latents sur les actifs	(9 907)	12 485
Charge (recouvrement) d'impôt différé	259	(322)
Charge au titre des options sur actions	9	10
Résultat net ajusté en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie	5 466 \$	6 073 \$
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités opérationnelles	(1 185)	(390)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	4 281 \$	5 683 \$
Activités d'investissement		
Achats et avances hypothécaires	(31 225) \$	(30 940) \$
Cessions et remboursements	28 624	25 970
Fluctuation des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	416	(116)
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat de filiales	(199)	(73)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 384) \$	(5 159) \$
Activités de financement		
Diminution des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	(50) \$	(142) \$
Remboursement de la dette à long terme (note 7)	(1 000)	(350)
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net	497	199
Rachat net des passifs des contrats de placement	(110)	(80)
Remboursement des fonds, montant net	(2)	(118)
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	(184)	(35)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(382)	(385)
Distributions aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	5	(37)
Actions ordinaires émises, montant net	26	2
Actions privilégiées émises, montant net	195	196
Actions privilégiées rachetées, montant net	(450)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 455) \$	(750) \$
Trésorerie et titres à court terme		
Augmentation (diminution) au cours de la période	442 \$	(226) \$
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	71	385
Solde au début de la période	12 886	12 753
Solde à la fin de la période	13 399 \$	12 912 \$
Trésorerie et titres à court terme		
Début de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	13 630 \$	13 386 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(744)	(633)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	12 886 \$	12 753 \$
Fin de la période		
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	14 042 \$	13 498 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(643)	(586)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	13 399 \$	12 912 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie		
Intérêts reçus	4 440 \$	4 177 \$
Intérêts versés	522	594
Impôts payés	708	281

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

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

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

Note 1 Nature des activités et principales méthodes comptables

La Société Financière Manuvie (« SFM ») est une société d'assurance vie dont les actions se négocient en Bourse, qui détient La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers »), société canadienne d'assurance vie, et John Hancock Reassurance Company Ltd. (« JHRECO »), société de réassurance des Bermudes. La SFM et ses filiales (collectivement, la « Financière Manuvie » ou la « Société »), groupe canadien et chef de file des services financiers, exercent leurs activités principalement en Asie, au Canada et aux États-Unis. Le réseau international d'employés, d'agents et de partenaires de distribution de la Financière Manuvie offre des produits de protection financière et de gestion de patrimoine à des particuliers et à des entreprises ainsi que des services de gestion d'actifs aux clients institutionnels. La Société exerce ses activités sous le nom de la Manuvie au Canada et en Asie, et principalement sous le nom de John Hancock aux États-Unis.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été dressés de manière résumée conformément à l'International Accounting Standard (« IAS ») 34, Information financière intermédiaire, publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et selon les exigences comptables du Bureau du surintendant des institutions financières Canada (« BSIF »). Aucune des exigences comptables du BSIF ne fait exception aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Comme il est mentionné à la note 1 h) des états financiers consolidés audités de 2013, les IFRS ne prescrivent actuellement pas de modèles d'évaluation des contrats d'assurance; par conséquent, comme il est autorisé par l'IFRS 4, Contrats d'assurance, les passifs des contrats d'assurance continuent d'être évalués au moyen de la méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB »).

Ces états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2013, les notes y afférentes incluses aux pages 103 à 178 du rapport annuel 2013 de la Société, les modifications des méthodes comptables présentées à la note 2 a) des états financiers consolidés intermédiaires de la Société de la période de trois mois close le 31 mars 2014 et les informations sur les risques présentées aux sections D1 à D4 du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2014.

Le 8 août 2014, le conseil d'administration a autorisé la publication des présents états financiers consolidés intermédiaires de la SFM au 30 juin 2014 et pour les périodes de trois mois et de six mois closes à cette date.

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

Modifications futures de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière Sauf indication contraire, la Société évalue l'incidence de ces modifications et de ces normes.

i) Révisions aux normes pour tenir compte des hypothèses de réinvestissement économique

En mai 2014, le Conseil des normes actuarielles du Canada a publié des révisions aux normes de pratique actuarielles canadiennes relatives aux hypothèses de réinvestissement économique utilisées dans le cadre de l'évaluation des provisions mathématiques. Les normes révisées entreront en vigueur au quatrième trimestre de 2014. En date de juin 2014, la Société prévoit que l'incidence nette sur le résultat net de la mise en œuvre des normes et des modifications connexes aux hypothèses et à la méthodologie sera une charge inférieure à 200 \$. L'incidence réelle sera tributaire des taux d'intérêt en vigueur à la date de mise en œuvre. Le résultat net subira également l'incidence des profits ou des pertes liés aux résultats techniques entre aujourd'hui et la date de mise en œuvre ainsi que de l'examen, au troisième trimestre, des hypothèses et de la méthodologie et de toute modification à l'interprétation des normes révisées.

ii) Modifications à IAS 41, *Agriculture*, et à IAS 16, *Immobilisations corporelles*

Des modifications à IAS 41, *Agriculture*, et à IAS 16, *Immobilisations corporelles*, ont été publiées en juin 2014 et s'appliquent de manière rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016. Ces modifications requièrent que les plantes productrices soient considérées comme des immobilisations corporelles en vertu de IAS 16 et soient évaluées au coût ou au montant réévalué et que les variations soient comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. À l'heure actuelle, ces plantes relèvent de IAS 41 et sont évaluées à la juste valeur diminuée du coût de vente. Une plante productrice est utilisée dans la production de produits agricoles et n'est pas destinée à être vendue comme plantes vivantes, sauf s'il s'agit d'une vente de résidus. Les modifications ne s'appliquent qu'aux exigences comptables à l'égard de plantes productrices et non aux propriétés agricoles.

iii) Modifications à IAS 16, *Immobilisations corporelles*, et à IAS 38, *Immobilisations incorporelles*

Des modifications à IAS 16, *Immobilisations corporelles*, et à IAS 38, *Immobilisations incorporelles*, ont été publiées en mai 2014, et elles s'appliquent de manière rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016. Ces modifications précisent que la dépréciation ou l'amortissement d'actifs comptabilisé selon ces deux normes doit refléter un modèle de consommation des actifs plutôt que les avantages économiques attendus de ces actifs.

iv) Modifications à IFRS 11, *Partenariats*

Des modifications à IFRS 11, *Partenariats*, ont été publiées en mai 2014 et s'appliquent de manière prospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016. Les modifications précisent que l'acquisition d'une participation dans une entreprise commune qui constitue une entreprise doit être comptabilisée et présentée comme un regroupement d'entreprises conformément à IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*. L'adoption de ces modifications ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

v) IFRS 15, *Comptabilisation des produits*

IFRS 15, *Comptabilisation des produits*, publiée en mai 2014, s'applique de manière prospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017. IFRS 15 définit l'établissement d'une norme unique pour la comptabilisation des produits tirés de tous les contrats avec des clients, à l'exception des contrats de location, des instruments financiers et des contrats d'assurance. La norme exige que les produits soient comptabilisés au moment du transfert de produits et services promis à des clients, selon un montant qui reflète la contrepartie que l'entité prévoit recevoir en échange de ces produits ou services.

vi) IFRS 9, *Instruments financiers*

IFRS 9, *Instruments financiers*, a été publiée en juillet 2014 et s'applique rétrospectivement pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. IFRS 9, *Instruments financiers*, remplace le modèle de perte encourue existant utilisé pour évaluer la provision pour pertes sur créances par un modèle de perte attendue. IFRS 9, *Instruments financiers*, contient également des modifications au classement existant et au modèle d'évaluation conçu principalement pour traiter de questions d'application précises soulevées par les premiers adoptants de la norme. Elle vise à résoudre les non-concordances comptables dans le compte de résultat et les problèmes de volatilité à court terme relevés en raison du projet de contrats d'assurance.

Note 3 Placements et produits de placement

a) Valeur comptable et juste valeur des placements

	Juste valeur par le biais du résultat net ¹	DV ²	Autres	Valeur comptable totale	Total de la juste valeur
Au 30 juin 2014					
Trésorerie et titres à court terme ³	396 \$	9 769 \$	3 877 \$	14 042 \$	14 042 \$
Titres d'emprunt ⁴					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	13 427	3 188	-	16 615	16 615
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 832	8 950	-	22 782	22 782
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	12 313	2 155	-	14 468	14 468
Sociétés	62 416	4 217	-	66 633	66 633
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 722	528	-	3 250	3 250
Actions cotées	11 570	2 162	-	13 732	13 732
Créances hypothécaires	-	-	37 806	37 806	39 980
Placements privés	-	-	21 115	21 115	23 036
Avances sur contrats	-	-	7 390	7 390	7 390
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 811	1 811	1 815
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	794	794	1 462
Immeubles de placement	-	-	8 757	8 757	8 757
Autres placements					
Autres actifs alternatifs à long terme ⁵	6 303	81	5 218	11 602	11 835
Autres	112	24	3 196	3 332	3 331
Total des placements	123 091 \$	31 074 \$	89 964 \$	244 129 \$	249 128 \$
Au 31 décembre 2013					
Trésorerie et titres à court terme ³	421 \$	10 617 \$	2 592 \$	13 630 \$	13 630 \$
Titres d'emprunt ⁴					
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	13 106	2 844	-	15 950	15 950
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 189	8 383	-	21 572	21 572
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	10 862	1 962	-	12 824	12 824
Sociétés	57 192	4 017	-	61 209	61 209
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires	2 774	628	-	3 402	3 402
Actions cotées	11 011	2 064	-	13 075	13 075
Créances hypothécaires	-	-	37 558	37 558	39 176
Placements privés	-	-	21 015	21 015	22 008
Avances sur contrats	-	-	7 370	7 370	7 370
Prêts aux clients de la Banque	-	-	1 901	1 901	1 907
Immeubles					
Immeubles à usage propre	-	-	804	804	1 476
Immeubles de placement	-	-	8 904	8 904	8 904
Autres placements					
Autres actifs alternatifs à long terme ⁵	5 921	68	4 217	10 206	10 402
Autres	108	26	3 155	3 289	3 289
Total des placements	114 584 \$	30 609 \$	87 516 \$	232 709 \$	236 194 \$

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

²) Les titres désignés comme DV ne sont pas négociés activement par la Société, mais des ventes ont lieu lorsque les circonstances le justifient. Ces ventes se traduisent par le reclassement de tout profit (toute perte) cumulé latent du cumul des autres éléments du résultat global dans le résultat net comme un profit (une perte) réalisé.

- 3) Comprennent des titres à court terme (durée à courir de moins de un an au moment de l'acquisition) de 3 925 \$ (4 473 \$ au 31 décembre 2013), des équivalents de trésorerie ayant une durée à courir de moins de 90 jours au moment de l'acquisition de 6 239 \$ (6 565 \$ au 31 décembre 2013) et des liquidités de 3 877 \$ (2 592 \$ au 31 décembre 2013).
- 4) Les titres d'emprunt comprennent des titres ayant une durée à courir de moins de un an et de moins de 90 jours de respectivement 539 \$ et 4 \$ (502 \$ et 60 \$ respectivement au 31 décembre 2013).
- 5) Les autres actifs alternatifs à long terme comprennent des placements en titres de sociétés fermées de 2 372 \$, des placements dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure de 3 732 \$, des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz de 1 705 \$, des placements dans les secteurs des terrains forestiers exploitables et des terres agricoles de 3 652 \$ et des placements divers de 141 \$ (respectivement 2 181 \$, 3 486 \$, 1 643 \$, 2 770 \$ et 126 \$ au 31 décembre 2013). Le 26 mars 2014, la Société a fait l'acquisition d'une participation financière donnant le contrôle dans Hancock Victoria Plantations Holdings PTY Limited (« HVPH »), une entreprise associée avant cette transaction. Au moment de la consolidation initiale de HVPH, des terrains forestiers exploitables de 763 \$ ont été comptabilisés à la juste valeur, et des placements de 80 \$ dans l'entreprise associée ont été décomptabilisés.

b) Produits (pertes) de placement

Pour les	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	30 juin		30 juin	
	2014	2013	2014	2013
Produits d'intérêts	2 247 \$	2 156 \$	4 479 \$	4 268 \$
Dividendes, produits localifs et autres produits	469	334	849	628
Perte de valeur et provisions pour pertes sur créances	(8)	21	(2)	(2)
Autres	117	(166)	183	(144)
	2 825 \$	2 345 \$	5 509 \$	4 750 \$
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et des contrats de placement et sur le programme de couverture à grande échelle				
Titres d'emprunt	2 222 \$	(5 104) \$	5 251 \$	(5 647) \$
Actions cotées	437	(117)	584	381
Créances hypothécaires	27	24	31	30
Placements privés	10	(9)	2	(17)
Immeubles	72	38	131	53
Autres placements	159	119	270	196
Dérivés, y compris le programme de couverture d'actions à grande échelle	1 166	(4 306)	3 080	(7 312)
	4 093 \$	(9 355) \$	9 349 \$	(12 316) \$
Total des produits (pertes) de placement	6 918 \$	(7 010) \$	14 858 \$	(7 566) \$

c) Titrisation de créances hypothécaires

La Société titrise certaines créances hypothécaires commerciales et résidentielles à taux fixe et à taux variable et des marges de crédit hypothécaires par la création de titres adossés à des créances hypothécaires en vertu du Programme des obligations hypothécaires du Canada et d'un programme de titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaires. Les avantages reçus dans le cadre des transferts comprennent les écarts de taux d'intérêt entre l'actif et le passif connexe. Ces opérations demeurent à l'état de la situation financière et sont comptabilisées à titre d'emprunts garantis.

La valeur comptable des actifs titrisés reflétant l'implication continue de la Société dans les créances hypothécaires et les passifs connexes se présente comme suit.

Au 30 juin 2014	Actifs titrisés			Total	Passifs au titre d'emprunts garantis
	Créances hypothécaires titrisées	Trésorerie affectée et titres à court terme			
Programme de titrisation					
Titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaires ^{1,2}	2 000 \$	10 \$		2 010 \$	1 999 \$
Titrisation en vertu du Programme des obligations hypothécaires	96	19		115	115
Total	2 096 \$	29 \$		2 125 \$	2 114 \$
Au 31 décembre 2013					
Titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaires ^{1,2}	2 000 \$	10 \$		2 010 \$	1 998 \$
Titrisation en vertu du Programme des obligations hypothécaires	104	11		115	115
Total	2 104 \$	21 \$		2 125 \$	2 113 \$

¹⁾ La trésorerie affectée à la titrisation au moyen de marges de crédit hypothécaires est une provision établie en fonction des transactions. Des prélèvements seront effectués sur la provision seulement si les flux de trésorerie des marges de crédit hypothécaires sous-jacentes sont insuffisants pour satisfaire aux passifs au titre d'emprunts garantis.

²⁾ Les passifs au titre d'emprunts garantis comprennent principalement les billets de série 2010-1 et de série 2011-1 à taux variable, lesquels devraient arriver à échéance respectivement le 15 décembre 2015 et le 15 décembre 2017.

La juste valeur des actifs titrisés au 30 juin 2014 était de 2 126 \$ (2 127 \$ au 31 décembre 2013) et celle des passifs correspondants, de 2 122 \$ (2 124 \$ au 31 décembre 2013).

d) Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit présente la juste valeur des placements de la Société évalués à la juste valeur aux états de la situation financière consolidés, classés selon la hiérarchie de la juste valeur.

Au 30 juin 2014	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
ACTIF				
Trésorerie et titres à court terme				
Juste valeur par le biais du résultat net	396 \$	-	396 \$	-
Disponibles à la vente	9 769	-	9 769	-
Autres	3 877	3 877	-	-
Titres d'emprunt¹				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	13 427	-	12 607	820
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 832	-	13 502	330
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	12 313	-	11 912	401
Sociétés	62 416	-	60 315	2 101
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	150	-	12	138
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	812	-	399	413
Autres actifs titrisés	1 760	-	1 697	63
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	3 188	-	2 344	844
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	8 950	-	8 945	5
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	2 155	-	2 091	64
Sociétés	4 217	-	4 103	114
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	284	-	255	29
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	100	-	23	77
Autres actifs titrisés	144	-	125	19
Actions				
Juste valeur par le biais du résultat net	11 570	11 564	6	-
Disponibles à la vente	2 162	2 162	-	-
Immeubles – immeubles de placement ²	8 757	-	-	8 757
Autres placements ³	9 853	-	-	9 853
Total des placements comptabilisés à la juste valeur	170 132 \$	17 603 \$	128 501 \$	24 028 \$

Au 31 décembre 2013	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
ACTIF				
Trésorerie et titres à court terme				
Juste valeur par le biais du résultat net	421 \$	-	421 \$	-
Disponibles à la vente	10 617	-	10 617	-
Autres	2 592	2 592	-	-
Titres d'emprunt¹				
Juste valeur par le biais du résultat net				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	13 106	-	12 377	729
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	13 189	-	13 029	160
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	10 862	-	10 542	320
Sociétés	57 192	-	55 196	1 996
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	159	-	12	147
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	827	-	564	263
Autres actifs titrisés	1 788	-	1 711	77
Disponibles à la vente				
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	2 844	-	2 306	538
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	8 383	-	8 380	3
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	1 962	-	1 904	58
Sociétés	4 017	-	3 889	128
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	368	-	337	31
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	90	-	36	54
Autres actifs titrisés	170	-	139	31
Actions				
Juste valeur par le biais du résultat net	11 011	11 005	6	-
Disponibles à la vente	2 064	2 064	-	-
Immeubles – immeubles de placement²	8 904	-	-	8 904
Autres placements³	8 508	-	-	8 508
Total des placements comptabilisés à la juste valeur	159 074 \$	15 661 \$	121 466 \$	21 947 \$

¹ Les actifs compris dans le niveau 3 sont principalement des titres d'emprunt dont l'échéance est de plus de 30 ans et pour lesquels la courbe de rendement n'est pas observable, ainsi que des titres d'emprunt dont le prix est fixé par un seul courtier et n'est pas publié et pour lesquels les données sont donc non observables. Les données portant sur les écarts ne sont pas applicables puisque les prix des obligations d'État sont fixés par des tiers. Ces obligations sont classées dans le niveau 3 puisqu'un taux des bons du Trésor extrapolé est utilisé pour déterminer leur prix.

² Dans le cas des immeubles de placement, les données importantes non observables sont le taux de capitalisation (qui s'est situé entre 4,0 % et 10,25 % au cours de la période et entre 4,5 % et 8,50 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2013) et le taux de capitalisation final (qui s'est situé entre 4,9 % et 9,25 % au cours de la période et entre 5,1 % et 9 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2013). Les autres facteurs demeurant constants, la baisse du taux de capitalisation et du taux de capitalisation final aura tendance à faire augmenter la juste valeur des immeubles de placement. Les variations de la juste valeur fondées sur les variations des données non observables ne peuvent habituellement pas être extrapolées, car la relation entre les variations données à titre indicatif de chaque donnée n'est généralement pas linéaire.

³ Les autres placements évalués à la juste valeur sont détenus principalement dans les secteurs de l'électricité et de l'infrastructure et des terrains forestiers exploitables. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société détenus dans le secteur de l'électricité et de l'infrastructure sont principalement les flux de trésorerie distribuables futurs, les valeurs finales et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse des flux de trésorerie distribuables futurs ou des valeurs finales aurait tendance à faire augmenter la juste valeur des placements détenus dans le secteur de l'électricité et de l'infrastructure, tandis qu'une hausse du taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation au cours de la période se sont situés entre 10 % et 18 % (entre 10 % et 18 % au 31 décembre 2013). L'information à présenter sur les flux de trésorerie distribuables et la valeur finale n'est pas pertinente étant donné la disparité des estimations par projet. Les données importantes utilisées dans l'évaluation des placements de la Société dans le secteur des terrains forestiers sont le prix du bois d'œuvre et les taux d'actualisation. Les autres facteurs demeurant constants, la hausse du prix du bois d'œuvre aurait tendance à faire augmenter la juste valeur de ces placements, tandis qu'une hausse des taux d'actualisation aurait l'effet contraire. Les taux d'actualisation au cours de la période se sont situés entre 5,25 % et 8 % (entre 5,25 % et 6 % au 31 décembre 2013). La fourchette de prix pour les terrains forestiers n'est pas pertinente étant donné la disparité des estimations par bien immobilier.

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

Au 30 juin 2014	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	37 806 \$	39 980 \$	- \$	- \$	39 980 \$
Placements privés	21 115	23 036	-	19 255	3 781
Avances sur contrats	7 390	7 390	-	7 390	-
Prêts aux clients de la Banque	1 811	1 815	-	1 815	-
Immeubles – immeubles à usage propre	794	1 462	-	-	1 462
Autres placements ¹	5 081	5 313	-	-	5 313
Total des placements présenté à la juste valeur	73 997 \$	78 996 \$	- \$	28 460 \$	50 536 \$

Au 31 décembre 2013	Valeur comptable	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Créances hypothécaires	37 558 \$	39 176 \$	- \$	- \$	39 176 \$
Placements privés	21 015	22 008	-	18 619	3 389
Avances sur contrats	7 370	7 370	-	7 370	-
Prêts aux clients de la Banque	1 901	1 907	-	1 907	-
Immeubles – immeubles à usage propre	804	1 476	-	-	1 476
Autres placements ¹	4 987	5 183	-	-	5 183
Total des placements présenté à la juste valeur	73 635 \$	77 120 \$	- \$	27 896 \$	49 224 \$

¹⁾ Les autres placements présentés à la juste valeur comprennent 2 664 \$ (2 629 \$ au 31 décembre 2013) de baux adossés, qui sont présentés à leur valeur comptable puisque la juste valeur n'est habituellement pas calculée pour ces placements.

Transferts de placements de niveau 1 et de niveau 2

La Société a comme politique de comptabiliser les transferts de placements entre le niveau 1 et le niveau 2 à leur juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière, ce qui est conforme à la date d'établissement de la juste valeur. Les actifs sont transférés hors du niveau 1 lorsque la fréquence et le volume des opérations dans un marché actif ne sont plus assez importants. À l'inverse, les actifs sont transférés du niveau 2 au niveau 1 lorsque le volume et la fréquence des opérations traduisent un marché actif. La Société n'avait également effectué aucun transfert du niveau 1 au niveau 2 ni du niveau 2 au niveau 1 pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 30 juin 2014 et 2013.

Placements évalués à la juste valeur aux états de la situation financière consolidés à l'aide de données importantes non observables (niveau 3)

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

Les tableaux qui suivent présentent l'évolution de la juste valeur, pour les périodes de trois mois closes les 30 juin 2014 et 2013, de tous les placements pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées pour l'évaluation à la juste valeur :

	Solde au 1 ^{er} avril 2014	Profits (pertes) nets réalisés/latents inclus dans les éléments qui suivent :			Transferts			Fluctuation des devises	Solde au 30 juin 2014	Variation des profits (pertes) latents liés aux instruments toujours détenus	
		Résultat net ¹	Autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Dans le niveau 3 ³				Hors du niveau 3 ³
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	765 \$	19 \$	- \$	349 \$	(116) \$	- \$	- \$	(197) \$	- \$	820 \$	22 \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	319	21	-	-	-	-	-	(10)		330	21
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	354	19	-	40	(5)	(1)	-	(6)		401	19
Sociétés	2 237	20	-	81	(21)	(23)	-	(142)	(51)	2 101	22
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	147	2	-	-	-	(6)	-	(5)		138	2
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	363	3	-	64	-	(5)	-	(12)		413	5
Autres actifs titrisés	75	1	-	-	-	(11)	-	(2)		63	1
	4 260 \$	85 \$	- \$	534 \$	(142) \$	(46) \$	- \$	(339) \$	(86) \$	4 266 \$	92 \$
Disponibles à la vente											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	656 \$	16 \$	9 \$	488 \$	(324) \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$	844 \$	- \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	5	-	1	-	-	-	-	(1)		5	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	59	-	1	15	(8)	(1)	-	(2)		64	-
Sociétés	119	-	2	9	(2)	(11)	-	(1)	(2)	114	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	31	-	-	-	-	(1)	-	(1)		29	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	58	-	-	21	-	-	-	(2)		77	-
Autres actifs titrisés	25	-	-	-	-	(5)	-	(1)		19	-
	953 \$	16 \$	13 \$	533 \$	(334) \$	(18) \$	- \$	(1) \$	(10) \$	1 152 \$	- \$
Immeubles – immeubles de placement	8 826 \$	69 \$	- \$	44 \$	20 \$	- \$	- \$	- \$	(202) \$	8 757 \$	69 \$
Autres placements	9 634	270	(1)	334	(39)	(90)	-	-	(255)	9 853	263
	18 460 \$	339 \$	(1) \$	378 \$	(19) \$	(90) \$	- \$	- \$	(457) \$	18 610 \$	332 \$
	23 673 \$	440 \$	12 \$	1 445 \$	(495) \$	(154) \$	- \$	(340) \$	(553) \$	24 028 \$	424 \$

	Profits (pertes) nets réalisés/latents inclus dans les éléments qui suivent :						Transferts			Solde au 30 juin 2013	Variation des profits (pertes) latents liés aux instruments toujours détenus
	Solde au 1 ^{er} avril 2013	Résultat net ¹	Autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Dans le niveau 3 ³	Hors du niveau 3 ³	Fluctuation des devises		
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	397 \$	(35) \$	- \$	111 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	473 \$	(35) \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	180	(19)	-	-	-	-	-	-	5	166	(19)
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	827	(8)	-	33	(26)	-	-	-	24	850	(9)
Sociétés	2 154	(72)	-	159	(26)	(49)	1	(173)	27	2 021	(64)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	186	9	-	-	(29)	(16)	-	-	7	157	8
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	211	4	-	-	(11)	(17)	-	-	8	195	5
Autres actifs titrisés	127	23	-	-	(28)	(20)	-	-	6	108	(2)
	4 082 \$	(98) \$	- \$	303 \$	(120) \$	(102) \$	1 \$	(173) \$	77 \$	3 970 \$	(116) \$
Disponibles à la vente											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	414 \$	(2) \$	(16) \$	65 \$	(198) \$	- \$	- \$	- \$	- \$	263 \$	- \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	68	1	(1)	30	(18)	-	-	-	1	81	-
Sociétés	196	1	(7)	24	(19)	(7)	-	-	1	189	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	43	3	3	-	(10)	(7)	-	-	2	34	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	38	-	1	-	(2)	-	-	-	1	38	-
Autres actifs titrisés	41	2	-	-	(8)	(2)	-	-	1	34	-
	803 \$	5 \$	(20) \$	119 \$	(255) \$	(16) \$	- \$	- \$	6 \$	642 \$	- \$
Actions											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Disponibles à la vente	1 \$	(1) \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
	2	-	-	-	-	-	-	(2)	-	-	-
	3 \$	(1) \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	(2) \$	- \$	- \$	- \$
Immeubles – immeubles de placement											
Autres placements	7 866 \$	38 \$	- \$	33 \$	(207) \$	- \$	- \$	- \$	148 \$	7 878 \$	37 \$
	7 183	89	(8)	198	(4)	(66)	-	(1)	212	7 603	98
	15 049 \$	127 \$	(8) \$	231 \$	(211) \$	(66) \$	- \$	(1) \$	360 \$	15 481 \$	135 \$
	19 937 \$	33 \$	(28) \$	653 \$	(586) \$	(184) \$	1 \$	(176) \$	443 \$	20 093 \$	19 \$

¹⁾ Ces montants sont compris dans les produits de placement aux comptes de résultat consolidés.

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

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

Les tableaux qui suivent présentent, pour les périodes de six mois closes les 30 juin 2014 et 2013, l'évolution de tous les placements évalués à la juste valeur à partir de données non observables importantes (niveau 3) :

	Solde au 1 ^{er} janvier 2014	Profits (pertes) nets réalisés/latents inclus dans les éléments qui suivent :			Transferts					Solde au 30 juin 2014	Variation des profits (pertes) latents liés aux instruments toujours détenus
		Résultat net ¹	Autres éléments du résultat global ²	Achats ³	Ventes	Règlements	Dans le niveau 3 ⁴	Hors du niveau 3 ⁴	Fluctuation des devises		
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	729 \$	58 \$	- \$	413 \$	(183) \$	- \$	- \$	(197) \$	- \$	820 \$	59 \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	160	47	-	-	-	-	122	-	1	330	47
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	320	57	-	51	(12)	(1)	-	(22)	8	401	57
Sociétés	1 996	66	-	218	(60)	(48)	93	(190)	26	2 101	51
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	147	3	-	-	-	(13)	-	-	1	138	2
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	263	10	-	149	-	(7)	-	-	(2)	413	12
Autres actifs titrisés	77	3	-	-	-	(17)	-	(1)	1	63	3
	3 692 \$	244 \$	- \$	831 \$	(255) \$	(86) \$	215 \$	(410) \$	35 \$	4 266 \$	231 \$
Disponibles à la vente											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	538 \$	17 \$	37 \$	638 \$	(374) \$	- \$	- \$	(11) \$	(1) \$	844 \$	- \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	3	-	1	-	-	-	1	-	-	5	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	58	-	2	16	(11)	(1)	-	(1)	1	64	-
Sociétés	128	-	3	12	(2)	(16)	3	(16)	2	114	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	31	1	-	-	-	(3)	-	-	-	29	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	54	(1)	3	21	-	-	-	-	-	77	-
Autres actifs titrisés	31	-	1	-	-	(13)	-	(1)	1	19	-
	843 \$	17 \$	47 \$	687 \$	(387) \$	(33) \$	4 \$	(29) \$	3 \$	1 152 \$	- \$
Actions											
Juste valeur par le biais du résultat net	- \$	(1) \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1 \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$
Disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- \$	(1) \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1 \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$
Immeubles – immeubles de placement											
Autres placements	8 904 \$	128 \$	- \$	225 \$	(531) \$	- \$	- \$	- \$	31 \$	8 757 \$	117 \$
	8 508	343	1	1 330	(107)	(255)	-	-	33	9 853	318
	17 412 \$	471 \$	1 \$	1 555 \$	(638) \$	(255) \$	- \$	- \$	64 \$	18 610 \$	435 \$
	21 947 \$	731 \$	48 \$	3 073 \$	(1 280) \$	(374) \$	220 \$	(439) \$	102 \$	24 028 \$	665 \$

¹⁾ Ces montants sont compris dans les produits de placement aux comptes de résultat consolidés.

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

³⁾ Les acquisitions d'autres placements comprennent les terrains forestiers exploitables comptabilisés à la consolidation initiale de HVPH. Voir la note 5 du tableau de la note 3 a) ci-dessus.

⁴⁾ À l'égard des actifs qui sont transférés dans le niveau 3 ou hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des actifs au début de la période.

	Profits (pertes) nets réalisés/latents inclus dans les éléments qui suivent :						Transferts			Solde au 30 juin 2013	Variation des profits (pertes) latents liés aux instruments toujours détenus
	Solde au 1 ^{er} janvier 2013	Résultat net ¹	Autres éléments du résultat global ²	Achats	Ventes	Règlements	Dans le niveau 3 ³	Hors du niveau 3 ³	Fluctuation des devises		
Titres d'emprunt											
Juste valeur par le biais du résultat net											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	396 \$	(46) \$	- \$	123 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	473 \$	(46) \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	180	(23)	-	-	-	-	-	-	9	166	(23)
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	800	(26)	-	89	(43)	(5)	-	-	35	850	(27)
Sociétés	2 094	(80)	-	293	(44)	(59)	30	(237)	24	2 021	(72)
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	194	24	-	-	(41)	(31)	-	-	11	157	17
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	203	11	-	-	(11)	(20)	-	-	12	195	18
Autres actifs titrisés	135	28	-	-	(28)	(36)	-	-	9	108	(1)
	4 002 \$	(112) \$	- \$	505 \$	(167) \$	(151) \$	30 \$	(237) \$	100 \$	3 970 \$	(134) \$
Disponibles à la vente											
Gouvernement et organismes gouvernementaux canadiens	210 \$	(2) \$	(21) \$	275 \$	(198) \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$	263 \$	- \$
Gouvernement et organismes gouvernementaux américains	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Autres gouvernements et organismes gouvernementaux	69	1	(1)	31	(20)	-	-	-	1	81	-
Sociétés	151	1	(9)	25	(19)	(7)	49	-	(2)	189	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires résidentielles	49	7	5	-	(16)	(14)	-	-	3	34	-
Titres adossés à des créances et à des créances hypothécaires commerciales	40	(3)	4	-	(2)	(3)	-	-	2	38	-
Autres actifs titrisés	41	2	1	-	(8)	(4)	-	-	2	34	-
	563 \$	6 \$	(21) \$	331 \$	(263) \$	(28) \$	49 \$	- \$	5 \$	642 \$	- \$
Actions											
Disponibles à la vente	- \$	- \$	- \$	2 \$	- \$	- \$	- \$	(2) \$	- \$	- \$	- \$
	- \$	- \$	- \$	2 \$	- \$	- \$	- \$	(2) \$	- \$	- \$	- \$
Immeubles – immeubles de placement											
Autres placements	7 724 \$	53 \$	- \$	111 \$	(231) \$	- \$	- \$	- \$	221 \$	7 878 \$	50 \$
	6 836	148	(8)	443	(19)	(130)	5	(1)	329	7 603	153
	14 560 \$	201 \$	(8) \$	554 \$	(250) \$	(130) \$	5 \$	(1) \$	550 \$	15 481 \$	203 \$
	19 125 \$	95 \$	(29) \$	1 392 \$	(680) \$	(309) \$	84 \$	(240) \$	655 \$	20 093 \$	69 \$

¹⁾ Ces montants sont compris dans les produits de placement aux comptes de résultat consolidés.

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

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

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

Note 4 Instruments dérivés et instruments de couverture

a) Juste valeur des dérivés

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

Aux		30 juin 2014			31 décembre 2013		
		Montant notionnel	Juste valeur		Montant notionnel	Juste valeur	
Type de couverture	Type d'instrument		Actif	Passif		Actif	Passif
Relations de comptabilité de couverture admissibles							
Couvertures de la juste valeur	Swaps de taux d'intérêt	6 214 \$	140 \$	684 \$	5 768 \$	185 \$	395 \$
	Swaps de devises	74	-	19	73	-	16
Couvertures de flux de trésorerie	Swaps de taux d'intérêt	37	-	-	64	-	-
	Swaps de devises	786	-	136	785	-	59
	Contrats à terme de gré à gré	124	1	1	132	-	1
	Contrats sur actions	140	15	-	101	21	-
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture admissibles		7 375 \$	156 \$	840 \$	6 923 \$	206 \$	471 \$
Relations de comptabilité de couverture non admissibles							
	Swaps de taux d'intérêt	205 738 \$	10 874 \$	6 352 \$	192 236 \$	8 989 \$	7 535 \$
	Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt	4 992	-	-	4 836	-	-
	Options sur taux d'intérêt	3 242	48	-	2 854	23	-
	Swaps de devises	6 627	147	516	6 663	130	506
	Contrats à terme standardisés sur taux de change	3 906	-	-	3 760	-	-
	Contrats à terme de gré à gré	7 402	325	24	6 921	14	417
	Contrats sur actions	6 050	355	3	4 761	302	-
	Swaps de défaillance de crédit	342	8	-	335	9	-
	Contrats à terme standardisés sur actions	11 266	-	-	9 894	-	-
Total des dérivés dans des relations de comptabilité de couverture non admissibles		249 565 \$	11 757 \$	6 895 \$	232 260 \$	9 467 \$	8 458 \$
Total des dérivés		256 940 \$	11 913 \$	7 735 \$	239 183 \$	9 673 \$	8 929 \$

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

	Durée jusqu'à l'échéance				
	Moins de 1 an	1 an à 3 ans	3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Au 30 juin 2014					
Actifs dérivés	390 \$	464 \$	316 \$	10 743 \$	11 913 \$
Passifs dérivés	77	287	334	7 037	7 735
Au 31 décembre 2013					
Actifs dérivés	103 \$	442 \$	316 \$	8 812 \$	9 673 \$
Passifs dérivés	484	357	328	7 760	8 929

Le tableau qui suit présente la juste valeur des contrats dérivés, classés selon la hiérarchie de la juste valeur.

Au 30 juin 2014	Total de la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	11 386 \$	- \$	10 982 \$	404 \$
Contrats de change	149	-	147	2
Contrats sur actions	370	-	46	324
Swaps de défaillance de crédit	8	-	8	-
Total des actifs dérivés	11 913 \$	- \$	11 183 \$	730 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	7 058 \$	- \$	6 949 \$	109 \$
Contrats de change	674	-	658	16
Contrats sur actions	3	-	-	3
Total des passifs dérivés	7 735 \$	- \$	7 607 \$	128 \$
Au 31 décembre 2013				
Actifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	9 208 \$	- \$	9 177 \$	31 \$
Contrats de change	133	-	132	1
Contrats sur actions	323	-	30	293
Swaps de défaillance de crédit	9	-	9	-
Total des actifs dérivés	9 673 \$	- \$	9 348 \$	325 \$
Passifs dérivés				
Contrats de taux d'intérêt	8 340 \$	- \$	7 888 \$	452 \$
Contrats de change	589	-	569	20
Total des passifs dérivés	8 929 \$	- \$	8 457 \$	472 \$

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

Pour les	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2014	2013	2014	2013
Solde au début de la période	399 \$	5 \$	(147) \$	(6) \$
Profits (pertes) nets réalisés ou latents inclus dans les éléments qui suivent :				
Résultat net ¹	143	(7)	668	6
Autres éléments du résultat global ²	9	17	(12)	16
Achats ³	86	77	98	91
Ventes	(1)	(20)	(9)	(42)
Transferts				
Dans le niveau 3 ⁴	-	-	(14)	-
Hors du niveau 3 ⁴	(12)	14	35	15
Fluctuation des devises	(22)	10	(17)	16
Solde à la fin de la période	602 \$	96 \$	602 \$	96 \$
Variation des profits (pertes) latents liés aux instruments toujours détenus	241 \$	57 \$	429 \$	60 \$

¹) Ces montants sont compris dans les produits de placement aux comptes de résultat consolidés.

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

³) Les achats comprennent les dérivés comptabilisés à la consolidation initiale de HVPH. Voir la note 3.

⁴) Pour les éléments qui sont transférés dans le niveau 3 et hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des éléments respectivement à la fin et au début de la période. Les transferts dans le niveau 3 se font lorsqu'il n'existe pas de données observables sur le marché pour établir le prix des actifs et des passifs (par rapport à la période précédente). Les transferts hors du niveau 3 se font lorsque des données observables sur le marché pour établir le prix des actifs et des passifs deviennent disponibles.

b) Couvertures de la juste valeur

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

La Société comptabilise les profits et les pertes sur dérivés et les éléments couverts connexes dans les couvertures de la juste valeur admissibles dans les produits de placement. Ces profits (pertes) sur les placements sont présentés dans le tableau ci-dessous.

Dérivés dans des relations de couverture de la juste valeur admissibles

	Éléments couverts dans des relations de couverture de la juste valeur admissibles	Profits (pertes) comptabilisés sur dérivés	Profits (pertes) comptabilisés pour les éléments couverts	Inefficacité comptabilisée dans les produits de placement
Pour les trois mois clos le 30 juin 2014				
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	(216) \$	188 \$	(28) \$
	Passifs à taux fixe	(3)	3	-
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	(4)	1	(3)
Total		(223) \$	192 \$	(31) \$

Pour les trois mois clos le 30 juin 2013				
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	423 \$	(436) \$	(13) \$
	Passifs à taux fixe	(17)	16	(1)
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	7	(4)	3
Total		413 \$	(424) \$	(11) \$

Pour les six mois clos le 30 juin 2014				
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	(519) \$	462 \$	(57) \$
	Passifs à taux fixe	(5)	5	-
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	(3)	3	-
Total		(527) \$	470 \$	(57) \$

Pour les six mois clos le 30 juin 2013				
Swaps de taux d'intérêt	Actifs à taux fixe	608 \$	(640) \$	(32) \$
	Passifs à taux fixe	(16)	16	-
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	10	(5)	5
Total		602 \$	(629) \$	(27) \$

c) Couvertures de flux de trésorerie

La Société a recours à des swaps de taux d'intérêt pour gérer son exposition aux variations des flux de trésorerie d'instruments financiers à taux variable et de transactions prévues. La Société utilise aussi des swaps de devises et des contrats de change à terme pour couvrir la variabilité des instruments financiers et des charges libellés en devises. Des swaps sur le rendement total sont utilisés pour couvrir les variations des flux de trésorerie associée à certaines attributions de rémunération à base d'actions. Des swaps sur l'inflation sont utilisés pour réduire le risque d'inflation découlant des passifs indexés à l'inflation.

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

Dérivés dans des relations de couverture de flux de trésorerie admissibles

	Éléments couverts dans des relations de couverture de flux de trésorerie admissibles	Profits (pertes) sur dérivés différés dans le cumul des autres éléments du résultat global	Profits (pertes) reclassés du cumul des autres éléments du résultat global dans les produits de placement	Inefficacité comptabilisée dans les produits de placement
Pour les trois mois clos le 30 juin 2014				
Swaps de taux d'intérêt	Passifs attendus	3 \$	(4) \$	- \$
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	1	-	-
	Passifs à taux variable	(21)	-	-
Contrats de change à terme	Charges attendues	5	(2)	-
Swaps sur rendement total	Rémunération fondée sur des actions	8	-	-
Total		(4) \$	(6) \$	- \$
Pour les trois mois clos le 30 juin 2013				
Swaps de taux d'intérêt	Passifs attendus	(5) \$	(3) \$	- \$
Swaps de devises	Passifs à taux variable	63	-	-
Contrats de change à terme	Charges attendues	(5)	-	-
Swaps sur rendement total	Rémunération fondée sur des actions	16	-	-
Total		69 \$	(3) \$	- \$
Pour les six mois clos le 30 juin 2014				
Swaps de taux d'intérêt	Passifs attendus	(1) \$	(8) \$	- \$
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	(1)	-	-
	Passifs à taux variable	(73)	-	-
Contrats de change à terme	Charges attendues	-	(2)	-
Swaps sur rendement total	Rémunération fondée sur des actions	(13)	-	-
Total		(88) \$	(10) \$	- \$
Pour les six mois clos le 30 juin 2013				
Swaps de taux d'intérêt	Passifs attendus	(9) \$	(6) \$	- \$
Swaps de devises	Actifs à taux fixe	(1)	-	-
	Passifs à taux variable	85	-	-
Contrats de change à terme	Charges attendues	(10)	-	-
Swaps sur rendement total	Rémunération fondée sur des actions	15	-	-
Total		80 \$	(6) \$	- \$

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

d) Couvertures d'investissements nets dans des établissements à l'étranger, montant net

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

L'incidence des dérivés dans des relations de couverture des investissements nets sur les comptes de résultat consolidés, les états du résultat global consolidés et les états des variations des capitaux propres consolidés est présentée dans le tableau ci-dessous.

Instruments de couverture dans des relations de couverture des investissements nets

	Profits (pertes) sur dérivés différés dans le cumul des autres éléments du résultat global	Profits (pertes) reclassés du cumul des autres éléments du résultat global dans les produits de placement	Inefficacité comptabilisée dans les produits de placement
Pour les trois mois clos le 30 juin 2014			
Dettes libellées en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle	42 \$	- \$	- \$
Total	42 \$	- \$	- \$
Pour les trois mois clos le 30 juin 2013			
Dettes libellées en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle	(39) \$	- \$	- \$
Total	(39) \$	- \$	- \$
Pour les six mois clos le 30 juin 2014			
Dettes libellées en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle	(4) \$	- \$	- \$
Total	(4) \$	- \$	- \$
Pour les six mois clos le 30 juin 2013			
Swaps de devises et de taux d'intérêt	23 \$	- \$	- \$
Dettes libellées en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle	(62)	-	-
Total	(39) \$	- \$	- \$

e) Dérivés non désignés comme relations de comptabilité de couverture admissibles

En règle générale, la Société ne conclut pas de contrats de dérivés à des fins de spéculation. Les dérivés utilisés dans les portefeuilles servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance ne sont habituellement pas désignés à titre de relations de comptabilité de couverture admissibles puisque les variations de la valeur des passifs des contrats d'assurance couverts économiquement par ces dérivés sont également comptabilisées en résultat net. Étant donné que les variations de la juste valeur de ces dérivés et des risques connexes couverts sont comptabilisées dans les produits de placement à mesure qu'elles se produisent, elles compensent généralement les variations du risque couvert dans la mesure où les couvertures sont efficaces sur le plan économique.

L'incidence des instruments dérivés dans des relations de comptabilité de couverture non admissibles sur les comptes de résultat consolidés est présentée dans le tableau ci-dessous.

Relations de comptabilité de couverture non admissibles

Pour les	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2014	2013	2014	2013
Produits (pertes) de placement				
Swaps de taux d'intérêt	1 369 \$	(3 651) \$	3 294 \$	(4 952) \$
Contrats à terme standardisés sur actions	(562)	(497)	(798)	(2 107)
Contrats à terme standardisés sur devises	38	(50)	15	(62)
Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt	(73)	130	(142)	129
Options sur taux d'intérêt	11	(21)	23	1
Contrats sur actions	(41)	91	(65)	76
Swaps de devises	128	(110)	(6)	(186)
Contrats de change à terme	10	(21)	5	(42)
Contrats à terme de gré à gré	274	(166)	710	(174)
Total des produits (pertes) de placement sur dérivés dans des relations de comptabilité de couverture non admissibles	1 154 \$	(4 295) \$	3 036 \$	(7 317) \$

a) Contrats d'assurance et contrats de placement

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

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2014, les changements apportés aux hypothèses et les améliorations apportées au modèle se sont traduits par une hausse des provisions et une baisse du résultat avant impôt attribué aux actionnaires de 40 \$ (hausse des provisions et baisse du résultat avant impôt attribué aux actionnaires de 56 \$ en 2013). Pour la période de six mois close le 30 juin 2014, les changements apportés aux hypothèses et les améliorations apportées au modèle se sont traduits par une hausse des provisions et une baisse du résultat avant impôt attribué aux actionnaires de 97 \$ (hausse des provisions et baisse du résultat avant impôt attribué aux actionnaires de 153 \$ en 2013).

La Société réalisera son examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles au troisième trimestre de 2014 et mettra également en œuvre les lignes directrices publiées par l'Institut canadien des actuaires sur les normes d'étalonnage des fonds à revenu fixe en ce qui concerne l'évaluation des garanties de fonds distincts. La Société n'a pas achevé son examen, par contre l'incidence de celui-ci pourrait se chiffrer à près du même montant que la charge comptabilisée au troisième trimestre de 2013 pour tenir compte des modifications des méthodes et hypothèses actuarielles.

b) Contrats de placement – Évaluation de la juste valeur

Passifs des contrats de placement évalués à la juste valeur – Au 30 juin 2014, la juste valeur de ces passifs s'établissait à 646 \$ (671 \$ au 31 décembre 2013).

Passifs des contrats de placement évalués au coût amorti – La valeur comptable et la juste valeur de ces passifs s'établissaient respectivement à 1 818 \$ et 1 943 \$ (respectivement 1 853 \$ et 1 896 \$ au 31 décembre 2013).

Tous les contrats de placement ont été classés dans le niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur (niveau 2 au 31 décembre 2013).

Note 6 Gestion du risque

Les politiques et les méthodes de la Société en matière de gestion du risque lié aux instruments financiers et aux contrats d'assurance sont présentées à la note 10 des états financiers annuels consolidés de 2013 de la Société, ainsi que dans les tableaux et le texte ombragés de la rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion du rapport annuel de 2013.

a) Informations sur le risque incluses dans le rapport de gestion du deuxième trimestre

Les sensibilités au risque de marché liées aux garanties des contrats de rente à capital variable et aux garanties des fonds distincts, le risque lié au rendement des actions cotées et le risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt sont présentés aux sections D1 à D4 du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2014. Les tableaux ombragés et les informations fournies sont conformes à IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, et à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

b) Risque de crédit

i) Qualité du crédit

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

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

Au 30 juin 2014	AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Total
Créances hypothécaires commerciales							
Résidences multifamiliales	1 147 \$	629 \$	925 \$	908 \$	- \$	- \$	3 609 \$
Magasins de détail	120	699	2 880	2 163	15	21	5 898
Bureaux	68	679	2 188	2 300	201	108	5 544
Locaux industriels	45	254	657	1 038	46	22	2 062
Autres	535	198	466	849	42	2	2 092
Total des créances hypothécaires commerciales	1 915 \$	2 459 \$	7 116 \$	7 258 \$	304 \$	153 \$	19 205 \$
Créances hypothécaires agricoles	- \$	178 \$	221 \$	483 \$	200 \$	- \$	1 082 \$
Placements privés	800	3 090	6 158	9 096	1 085	886	21 115
Total	2 715 \$	5 727 \$	13 495 \$	16 837 \$	1 589 \$	1 039 \$	41 402 \$

Au 31 décembre 2013

Créances hypothécaires commerciales							
Résidences multifamiliales	1 159 \$	594 \$	747 \$	1 033 \$	- \$	- \$	3 533 \$
Magasins de détail	136	704	2 744	2 277	29	11	5 901
Bureaux	90	628	2 204	2 376	221	128	5 647
Locaux industriels	52	269	645	1 059	55	23	2 103
Autres	582	198	425	894	42	2	2 143
Total des créances hypothécaires commerciales	2 019 \$	2 393 \$	6 765 \$	7 639 \$	347 \$	164 \$	19 327 \$
Créances hypothécaires agricoles	- \$	170 \$	253 \$	657 \$	153 \$	- \$	1 233 \$
Placements privés	791	3 200	5 845	8 949	1 112	1 118	21 015
Total	2 810 \$	5 763 \$	12 863 \$	17 245 \$	1 612 \$	1 282 \$	41 575 \$

La qualité du crédit des créances hypothécaires résidentielles et des prêts aux clients de la Banque est examinée au moins une fois l'an en fonction du principal indicateur de la qualité du crédit pour déterminer si le prêt est productif ou non.

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

Aux	30 juin 2014			31 décembre 2013		
	Assurés	Non assurés	Total	Assurés	Non assurés	Total
Créances hypothécaires résidentielles						
Productives	8 989 \$	8 509 \$	17 498 \$	9 139 \$	7 828 \$	16 967 \$
Non productives ¹	14	7	21	17	14	31
Prêts aux clients de la Banque¹						
Productifs	s. o.	1 811	1 811	s. o.	1 901	1 901
Total	9 003 \$	10 327 \$	19 330 \$	9 156 \$	9 743 \$	18 899 \$

¹⁾ Les créances hypothécaires non productives désignent les actifs qui sont en souffrance depuis 90 jours ou plus, dans le cas des créances non assurées, et depuis 365 jours ou plus, dans le cas des créances assurées.

ii) Actifs financiers échus ou dépréciés

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

Au 30 juin 2014	Échus mais non dépréciés			Total – dépréciés	Provision pour pertes sur prêts
	Moins de 90 jours	90 jours et plus	Total		
Au 30 juin 2014					
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	39 \$	- \$	39 \$	56 \$	- \$
Disponibles à la vente	8	-	8	24	-
Placements privés	215	8	223	121	71
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	66	20	86	54	36
Autres actifs financiers	25	21	46	1	-
Total	353 \$	49 \$	402 \$	256 \$	107 \$
Au 31 décembre 2013					
Titres d'emprunt					
Juste valeur par le biais du résultat net	- \$	- \$	- \$	127 \$	- \$
Disponibles à la vente	-	-	-	12	-
Placements privés	53	-	53	115	81
Créances hypothécaires et prêts aux clients de la Banque	55	31	86	53	25
Autres actifs financiers	7	31	38	-	-
Total	115 \$	62 \$	177 \$	307 \$	106 \$

c) Prêts, rachats et prises en pension de titres

Au 30 juin 2014, la Société avait prêté des titres (inclus dans les placements) dont la valeur de marché s'élevait à 1 413 \$ (1 422 \$ au 31 décembre 2013). La Société détient des garanties dont la valeur de marché actuelle excède la valeur des titres prêtés dans tous les cas.

Au 30 juin 2014, la Société avait participé à des prises en pension de titres de 135 \$ (6 \$ au 31 décembre 2013) qui sont comptabilisées à titre de créances à court terme. Des contrats de mise en pension de titres comptabilisés à titre de charges à payer et totalisant 156 \$ étaient en cours au 30 juin 2014 (200 \$ au 31 décembre 2013).

d) Swaps de défaillance de crédit

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

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

	Montant notionnel ²	Juste valeur	Échéance moyenne pondérée (en nombre d'années) ³
Au 30 juin 2014			
Swaps de défaillance du crédit relatifs à un débiteur particulier¹			
Titres d'emprunt de sociétés			
AAA	37 \$	1 \$	3
AA	101	2	3
A	198	5	3
BBB	5	-	5
Total des swaps de défaillance du crédit relatifs à un débiteur particulier	341 \$	8 \$	3
Total des protections par swaps de défaillance du crédit vendues	341 \$	8 \$	3
Au 31 décembre 2013			
Swaps de défaillance du crédit relatifs à un débiteur particulier¹			
Titres d'emprunt de sociétés			
AAA	37 \$	1 \$	3
AA	101	3	3
A	197	5	3
Total des swaps de défaillance du crédit relatifs à un débiteur particulier	335 \$	9 \$	3
Total des protections par swaps de défaillance du crédit vendues	335 \$	9 \$	3

¹ Les notations sont fondées sur celles de S&P, lorsque cela est possible, puis sur celles de Moody's, DBRS et Fitch. Lorsqu'aucune notation d'une agence de notation n'est disponible, une notation interne est utilisée.

² Le montant notionnel représente le montant maximal des paiements futurs que la Société aura à payer à ses contreparties advenant une défaillance du crédit sous-jacent et l'absence de recouvrement sur l'obligation sous-jacente de l'émetteur.

³ L'échéance moyenne pondérée des swaps de défaillance du crédit est pondérée en fonction du montant notionnel.

Au 30 juin 2014, la Société ne détenait aucune protection de crédit (néant au 31 décembre 2013).

e) Dérivés

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

Tous les contrats sont détenus avec des contreparties dont la notation est de A- ou plus. Au 30 juin 2014, le pourcentage de contreparties aux contrats de dérivés de la Société notées AA- ou mieux était de 13 % (12 % au 31 décembre 2013). Au 30 juin 2014, le risque lié à la contrepartie la plus importante, compte non tenu de l'incidence de conventions-cadres de compensation ou des garanties détenues, s'élevait à 2 149 \$ (2 138 \$ au 31 décembre 2013). L'exposition nette à cette contrepartie, compte tenu des de compensation et de la juste valeur des garanties détenues, était de 1 \$ (néant au 31 décembre 2013).

f) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

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

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

Le tableau qui suit présente l'incidence des conventions-cadres de compensation soumises à condition et d'arrangements semblables. Les arrangements semblables peuvent comprendre les conventions-cadres de mises en pension de titres, les conventions-cadres d'accords de prêts de titres et tous les droits connexes à des garanties financières.

	Valeur brute des instruments financiers présentés aux états de la situation financière consolidés ¹	Montants correspondants non compensés aux états de la situation financière consolidés		Montant net incluant les fiducies de financement ³	Montant net excluant les fiducies de financement
		Montant faisant l'objet d'un accord de compensation globale exécutoire ou d'arrangements semblables	Garanties financières et garanties en espèces offertes (reçues) ²		
Au 30 juin 2014					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	12 506 \$	(6 311) \$	(6 148) \$	47 \$	47 \$
Prêts de titres	1 413	-	(1 413)	-	-
Prises en pension de titres	135	(68)	(67)	-	-
Total des actifs financiers	14 054 \$	(6 379) \$	(7 628) \$	47 \$	47 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(8 206) \$	6 311 \$	1 690 \$	(205) \$	(22) \$
Mises en pension de titres	(156)	68	88	-	-
Total des passifs financiers	(8 362) \$	6 379 \$	1 778 \$	(205) \$	(22) \$
Au 31 décembre 2013					
Actifs financiers					
Actifs dérivés	10 021 \$	(6 734) \$	(3 267) \$	20 \$	20 \$
Prêts de titres	1 422	-	(1 422)	-	-
Prises en pension de titres	6	-	(6)	-	-
Total des actifs financiers	11 449 \$	(6 734) \$	(4 695) \$	20 \$	20 \$
Passifs financiers					
Passifs dérivés	(9 162) \$	6 734 \$	2 250 \$	(178) \$	(39) \$
Mises en pension de titres	(200)	-	200	-	-
Total des passifs financiers	(9 362) \$	6 734 \$	2 450 \$	(178) \$	(39) \$

¹⁾ La Société ne compense pas les instruments financiers. Les actifs et passifs financiers du tableau ci-dessus comprennent des intérêts courus de respectivement 597 \$ et 471 \$ (respectivement 352 \$ et 233 \$ au 31 décembre 2013).

²⁾ Les garanties financières et les garanties en espèces excluent le surdimensionnement. Au 30 juin 2014, la Société détenait des garanties plus que suffisantes sur les actifs dérivés hors cote, les passifs dérivés hors cote, les prêts de titres et les prises en pension de titres et mises en pension de titres de montants de respectivement 221 \$, 283 \$, 74 \$ et néant (respectivement 390 \$, 297 \$, 75 \$ et néant au 31 décembre 2013). Au 30 juin 2014, les garanties offertes (reçues) ne comprenaient pas les garanties en cours de compensation sur les instruments hors cote, ou comprenaient la marge initiale sur les contrats négociés en Bourse.

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

Note 7 Dette à long terme

a) Les obligations qui suivent sont comprises dans la dette à long terme :

Aux	Date d'échéance	Valeur nominale	30 juin 2014	31 décembre 2013
Déventures de premier rang à 4,90 %	17 septembre 2020	500 \$ US	531 \$	529 \$
Billets à moyen terme à 7,768 %	8 avril 2019	600 \$	598	598
Billets à moyen terme à 5,505 %	26 juin 2018	400 \$	399	399
Billet relatif à Manulife Finance (Delaware), L.P. (« MFLP »)	15 décembre 2016	150 \$	150	150
Billets de premier rang à 3,40 %	17 septembre 2015	600 \$ US	640	637
Billets à moyen terme à 4,079 %	20 août 2015	900 \$	899	899
Billets à moyen terme à 5,161 %	26 juin 2015	550 \$	550	549
Billets à moyen terme à 4,896 % ¹	2 juin 2014	1 000 \$	-	999
Autres billets à payer	s. o.	s. o.	18	15
Total			3 785 \$	4 775 \$

¹⁾ Le 2 juin 2014, la SFM a racheté des billets à moyen terme d'un montant de 1 000 \$ qui avaient été émis le 2 juin 2009.

b) Évaluation de la juste valeur

La dette à long terme est évaluée au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés. Au 30 juin 2014, la juste valeur de la dette à long terme s'établissait à 4 109 \$ (5 105 \$ au 31 décembre 2013). La dette à long terme a été classée dans le niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur (niveau 2 au 31 décembre 2013).

Note 8 Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres

a) Valeur comptable des passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres

Aux	Date d'émission	Date d'échéance	Valeur nominale	30 juin 2014	31 décembre 2013
Déventures de premier rang à 7,535 %, taux fixe et flottant	10 juillet 2009	31 décembre 2108	1 000 \$	1 000 \$	1 000 \$
Billet subordonné à taux flottant	14 décembre 2006	15 décembre 2036	650 \$	647	647
Déventures subordonnées à 2,811 %, taux fixe et flottant ¹	21 février 2014	21 février 2024	500 \$	498	-
Billets d'apport à l'excédent à 7,375 %, en dollars américains	25 février 1994	15 février 2024	450 \$ US	502	501
Déventures subordonnées à 2,926 %, taux fixe et flottant	29 novembre 2013	29 novembre 2023	250 \$	249	249
Déventures subordonnées à 2,819 %, taux fixe et flottant	25 février 2013	26 février 2023	200 \$	199	199
Déventures subordonnées à 4,165 %, taux fixe et flottant	17 février 2012	1 ^{er} juin 2022	500 \$	498	498
Billet subordonné à taux flottant ²	14 décembre 2006	15 décembre 2021	400 \$	399	399
Déventures subordonnées à 4,21 %, taux fixe et flottant	18 novembre 2011	18 novembre 2021	550 \$	548	548
Actions privilégiées de catégorie A, série 1	19 juin 2003	s. o.	350 \$	344	344
Total				4 884 \$	4 385 \$

¹⁾ Le 21 février 2014, Manufacturers a émis 500 \$ de déventures subordonnées à taux fixe/flottant, qui viendront à échéance le 21 février 2024. Les déventures sont garanties par la SFM sur une base subordonnée. Les déventures portent intérêt à un taux fixe de 2,811 % par année, payable semestriellement pendant cinq ans et par la suite au taux des acceptations bancaires de trois mois, majoré de 0,80 %, payable trimestriellement. Avec l'approbation des organismes de réglementation, Manufacturers peut racheter les déventures, en totalité ou en partie, à compter du 21 février 2019, à la valeur nominale majorée des intérêts courus et impayés. Les déventures subordonnées font partie des fonds propres réglementaires de catégorie 2B de la Société.

²⁾ Le 28 mars 2014, les parties se sont entendues pour reporter l'échéance du billet subordonné d'un capital de 400 \$ du 15 janvier 2019 au 15 décembre 2021. Ce report a donné lieu à une augmentation du taux flottant, qui est passé du taux des acceptations bancaire à 3 mois, majoré de 0,552 %, au taux des acceptations bancaires à 3 mois, majoré de 0,74 %.

b) **Évaluation de la juste valeur**

Le tableau qui suit présente l'information sur la juste valeur classée selon la hiérarchie de la juste valeur. Ces passifs sont évalués au coût amorti dans les états de la situation financière consolidés.

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013
Niveau de la hiérarchie de la juste valeur		
Niveau 1	359 \$	358 \$
Niveau 2	4 950	4 367
Total de la juste valeur	5 309 \$	4 725 \$

Note 9 Capital social et résultat par action

a) **Actions privilégiées**

Les changements apportés aux actions privilégiées émises et en circulation se présentent comme suit :

	2014		2013	
	Nombre d'actions (en millions)	Montant	Nombre d'actions (en millions)	Montant
Pour les six mois clos les 30 juin				
Solde aux 1 ^{er} janvier	110	2 693 \$	102	2 497 \$
Émises, actions de catégorie 1, série 13	-	-	8	200
Émises, actions de catégorie 1, série 15	8	200	-	-
Rachetées, actions de catégorie A, série 4 ¹	(18)	(450)	-	-
Prime sur le rachat d'actions privilégiées	-	8	-	-
Frais d'émission, nets des impôts	-	(5)	-	(4)
Solde aux 30 juin	100	2 446 \$	110	2 693 \$

¹⁾ Le 19 juin 2014, la SFM a racheté la totalité des actions de catégorie A, série 4, d'un capital de 450 \$, à la valeur nominale.

Voici d'autres informations sur les actions privilégiées en circulation.

Au 30 juin 2014	Date d'émission	Taux de dividende annuel	Date de rachat la plus proche ¹	Nombre d'actions (en millions)	Valeur nominale	Montant net ²
Actions privilégiées de catégorie A						
Série 2	18 février 2005	4,65 %	19 mars 2010	14	350 \$	344 \$
Série 3	3 janvier 2006	4,50 %	19 mars 2011	12	300	294
Actions privilégiées de catégorie 1						
Série 1	3 juin 2009	5,60 %	19 septembre 2014	14	350	342
Série 3	11 mars 2011	4,20 %	19 juin 2016	8	200	196
Série 5	6 décembre 2011	4,40 %	19 décembre 2016	8	200	195
Série 7	22 février 2012	4,60 %	19 mars 2017	10	250	244
Série 9	24 mai 2012	4,40 %	19 septembre 2017	10	250	244
Série 11	4 décembre 2012	4,00 %	19 mars 2018	8	200	196
Série 13	21 juin 2013	3,80 %	19 septembre 2018	8	200	196
Série 15 ³	25 février 2014	3,90 %	19 juin 2019	8	200	195
Total				100		2 446 \$

¹⁾ Le rachat de toutes les actions privilégiées est assujéti à l'approbation des organismes de réglementation. À l'exception des actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3, la SFM peut racheter chaque série, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, à la date de rachat la plus proche ou tous les cinq ans par la suite. Les actions privilégiées de catégorie A, série 2 et série 3, peuvent être rachetées à compter de la date de rachat la plus proche, en totalité ou en partie, au comptant, selon un barème de primes décroissantes allant de 1,00 \$ à néant par action.

²⁾ Déduction faite des frais d'émission après impôt.

³⁾ Le 25 février 2014, la SFM a émis 8 millions d'actions de catégorie 1, série 15 (« actions privilégiées de catégorie 1, série 15 »), au prix de 25 \$ l'action, pour un total de 200 \$.

b) Actions ordinaires

Au 30 juin 2014, 34 millions d'options sur actions et unités d'actions différées étaient en cours, lesquelles donnaient au porteur le droit de recevoir des actions ordinaires ou un paiement au comptant ou des actions ordinaires, au gré du porteur (35 millions au 31 décembre 2013).

Pour les Nombre d'actions ordinaires (en millions)	Six mois clos le 30 juin 2014	Exercice clos le 31 décembre 2013
Solde au début de la période	1 848	1 828
Émises à l'exercice d'options sur actions et d'unités d'actions différées	2	1
Émises dans le cadre de régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	8	19
Solde à la fin de la période	1 858	1 848

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

Pour les (en millions)	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2014	2013	2014	2013
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	1 854	1 834	1 852	1 831
Attributions fondées sur des actions à effet dilutif ¹	6	3	6	3
Instruments convertibles à effet dilutif ²	18	23	18	24
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	1 878	1 860	1 876	1 858

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

²⁾ Les porteurs des actions privilégiées convertibles ont le droit de racheter ces instruments contre des actions de la SFM avant la date de conversion.

c) Résultat par action

Pour les	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2014	2013	2014	2013
Résultat de base par action ordinaire	0,49 \$	0,12 \$	0,91 \$	0,40 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,49	0,12	0,91	0,40

Note 10 Avantages futurs du personnel

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

	Régimes de retraite		Régimes de soins de santé pour retraités	
	2014	2013	2014	2013
Pour les trois mois clos les 30 juin				
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	8 \$	8 \$	- \$	1 \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	1	-	-	-
Coût des services passés – modifications des régimes de retraite	-	-	-	3
Coût des services passés – réduction	-	8	-	-
Coût des services	9 \$	16 \$	- \$	4 \$
Intérêt sur le passif (l'actif) au titre des régimes à prestations définies, montant net	6	7	2	2
Coût des prestations définies	15 \$	23 \$	2 \$	6 \$
Coût des cotisations définies	12	13	-	-
Coût des prestations, montant net	27 \$	36 \$	2 \$	6 \$
Pour les six mois clos les 30 juin				
Coût des services rendus au cours de la période au titre des régimes à prestations définies	17 \$	17 \$	1 \$	2 \$
Frais d'administration au titre des régimes à prestations définies	2	2	-	-
Coût des services passés – modifications des régimes de retraite	-	-	-	3
Coût des services passés – réduction	-	8	-	-
Coût des services	19 \$	27 \$	1 \$	5 \$
Intérêt sur le passif (l'actif) au titre des régimes à prestations définies, montant net	12	15	3	4
Coût des prestations définies	31 \$	42 \$	4 \$	9 \$
Coût des cotisations définies	30	29	-	-
Coût des prestations, montant net	61 \$	71 \$	4 \$	9 \$

Note 11 Engagements et éventualités

a) Poursuites judiciaires

La Société est régulièrement partie à des poursuites judiciaires, en qualité de défenderesse ou de demanderesse. Les poursuites 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, de l'Asie et d'autres territoires où la Société exerce ses activités envoient périodiquement à la Société des demandes de renseignements et, de temps à autre, exigent la production d'informations ou effectuent des examens visant à s'assurer que les pratiques de la Société demeurent conformes aux lois régissant, entre autres, les secteurs de l'assurance et des valeurs mobilières, et les activités des courtiers en valeurs mobilières.

Deux recours collectifs contre la Société ont été certifiés et sont actuellement en instance au Québec (mettant uniquement en cause des résidents du Québec) et en Ontario (au nom d'investisseurs au Canada, ailleurs qu'au Québec). Les décisions d'accorder l'autorisation de porter les décisions en appel et la certification des recours sont uniquement d'ordre procédural et aucune conclusion quant au bien-fondé de chacun de ces recours n'a été formulée à ce jour.

Les poursuites en Ontario et au Québec se fondent sur des allégations voulant que la Société n'ait pas respecté ses obligations d'informations à fournir en ce qui concerne son exposition aux risques des prix de marché touchant les fonds distincts et les rentes à capital variable assorties d'une garantie. La Société croit avoir communiqué l'information pertinente conformément aux exigences applicables, et entend se défendre vigoureusement contre toute plainte fondée sur les allégations précitées. En raison de la nature et de l'état d'avancement de ces poursuites, il n'est pas possible de donner une estimation de leur incidence financière ni de fournir une indication des incertitudes relatives au montant ou au moment du paiement de toute somme ou de la possibilité de tout remboursement.

b) Garanties

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

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

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

Le 29 janvier 2007, la SFM a fourni une garantie subordonnée à l'égard des actions de catégorie A et de catégorie B de Manufacturers et de toute autre catégorie d'actions privilégiées de rang égal aux actions de catégorie A et de catégorie B de Manufacturers. Pour les débetures subordonnées suivantes émises par Manufacturers, la SFM a fourni une garantie subordonnée le jour de l'émission : 550 \$ le 18 novembre 2011, 500 \$ le 17 février 2012, 200 \$ le 25 février 2013, 250 \$ le 29 novembre 2013 et 500 \$ le 21 février 2014.

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

Information tirée du compte résumé de résultat de consolidation

Pour les trois mois clos le 30 juin 2014	SFM (garant)	MFLP	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé ¹
Total des produits	101 \$	11 \$	13 012 \$	1 103 \$	(958) \$	13 269 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	943	(2)	963	(64)	(897)	943
Pour les trois mois clos le 30 juin 2013						
Total des produits	67 \$	26 \$	(370) \$	(771) \$	538 \$	(510) \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	259	8	348	(103)	(253)	259
Pour les six mois clos le 30 juin 2014						
Total des produits	166 \$	32 \$	26 938 \$	2 385 \$	(2 016) \$	27 505 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 761	2	1 734	(31)	(1 705)	1 761
Pour les six mois clos le 30 juin 2013						
Total des produits	120 \$	47 \$	5 377 \$	(777) \$	558 \$	5 325 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	799	12	1 135	(339)	(808)	799

Information tirée de l'état résumé de la situation financière de consolidation

Au 30 juin 2014	SFM (garant)	MFLP	Activités consolidées de Manufacturers	Autres filiales de la SFM regroupées	Ajustements de consolidation	Montant total consolidé ¹
Placements	49 \$	6 \$	240 120 \$	3 960 \$	(6) \$	244 129 \$
Total des autres actifs	46 684	1 528	59 166	31 372	(93 635)	45 115
Actif net des fonds distincts	-	-	247 186	-	-	247 186
Passifs des contrats d'assurance	-	-	206 596	13 067	(12 766)	206 897
Passifs des contrats de placement	-	-	2 464	-	-	2 464
Passif net des fonds distincts	-	-	247 186	-	-	247 186
Total des autres passifs	16 562	1 362	54 589	21 319	(44 729)	49 103
Au 31 décembre 2013						
Placements	28 \$	2 \$	228 933 \$	3 748 \$	(2) \$	232 709 \$
Total des autres actifs	34 023	1 480	51 853	9 603	(55 911)	41 048
Actif net des fonds distincts	-	-	239 871	-	-	239 871
Passifs des contrats d'assurance	-	-	192 824	11 923	(11 505)	193 242
Passifs des contrats de placement	-	-	2 524	-	-	2 524
Passif net des fonds distincts	-	-	239 871	-	-	239 871
Total des autres passifs	5 528	1 313	52 078	461	(10 422)	48 958

¹⁾ Comme les résultats de MFLP ne sont pas consolidés dans les activités consolidées de la SFM, ils ont été éliminés de la colonne Ajustements de consolidation.

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

Des détails à l'égard des garanties relatives à certains titres émis ou qui seront émis par John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) figurent à la note 14.

Note 12 Information sectorielle

La Société est constituée de la Division Asie, de la Division canadienne et de la Division américaine, ainsi que du secteur Services généraux et autres. Chaque division a une responsabilité à l'égard des profits et des pertes, et élabore des produits, des services et des stratégies de distribution selon le profil de ses activités et les besoins de son marché. Les produits provenant des divisions de la Société sont tirés principalement de l'assurance vie et maladie, de la gestion de placements et des rentes et fonds communs de placement. Les résultats du secteur Services généraux et autres comprennent les résultats des services externes de gestion de placements de la Division des placements, le rendement sur les actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux divisions d'exploitation, les montants découlant des modifications aux méthodes et aux hypothèses actuarielles, les résultats des activités de réassurance IARD de même que des activités de réassurance en voie de liquidation et les autres éléments

non opérationnels.

Par secteur Pour les trois mois clos le 30 juin 2014	Division Asie	Division canadienne	Division américaine	Services généraux et autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 537 \$	827 \$	1 402 \$	20 \$	3 786 \$
Rentes et régimes de retraite	117	109	220	-	446
Primes, montant net	1 654 \$	936 \$	1 622 \$	20 \$	4 232 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	981	1 755	4 257	(75)	6 918
Autres produits	290	644	1 140	45	2 119
Total des produits	2 925 \$	3 335 \$	7 019 \$	(10) \$	13 269 \$
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	1 849 \$	1 219 \$	3 633 \$	46 \$	6 747 \$
Rentes et régimes de retraite	105	912	1 518	-	2 535
Prestations et sinistres (recouvrement), montant net	1 954 \$	2 131 \$	5 151 \$	46 \$	9 282 \$
Charges d'intérêts	22	87	12	123	244
Autres charges	549	821	1 069	93	2 532
Total des prestations et charges	2 525 \$	3 039 \$	6 232 \$	262 \$	12 058 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	400 \$	296 \$	787 \$	(272) \$	1 211 \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(32)	(47)	(228)	73	(234)
Résultat net	368 \$	249 \$	559 \$	(199) \$	977 \$
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	22	-	-	21	43
Titulaires de contrats avec participation	9	(18)	-	-	(9)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	337 \$	267 \$	559 \$	(220) \$	943 \$

Pour les trois mois clos le
30 juin 2013

Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 382 \$	808 \$	1 470 \$	21 \$	3 681 \$
Rentes et régimes de retraite	148	126	221	-	495
Primes, montant net	1 530 \$	934 \$	1 691 \$	21 \$	4 176 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	(966)	(1 380)	(4 068)	(596)	(7 010)
Autres produits	345	914	1 002	63	2 324
Total des produits	909 \$	468 \$	(1 375) \$	(512) \$	(510) \$
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	24 \$	(62) \$	(1 822) \$	96 \$	(1 764) \$
Rentes et régimes de retraite	(51)	(519)	(1 128)	-	(1 698)
Prestations et sinistres, montant net	(27) \$	(581) \$	(2 950) \$	96 \$	(3 462) \$
Charges d'intérêts	19	130	11	148	308
Autres charges	513	774	983	169	2 439
Total des prestations et charges	505 \$	323 \$	(1 956) \$	413 \$	(715) \$
Résultat avant impôts sur le résultat	404 \$	145 \$	581 \$	(925) \$	205 \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(11)	1	(152)	265	103
Résultat net	393 \$	146 \$	429 \$	(660) \$	308 \$
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	10	-	-	(1)	9
Titulaires de contrats avec participation	(3)	43	-	-	40
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	386 \$	103 \$	429 \$	(659) \$	259 \$

Par secteur Au 30 juin 2014 et pour les six mois clos à cette date	Division Asie	Division canadienne	Division américaine	Services généraux et autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	3 104 \$	1 625 \$	2 713 \$	40 \$	7 482 \$
Rentes et régimes de retraite	256	252	403	-	911
Primes, montant net	3 360 \$	1 877 \$	3 116 \$	40 \$	8 393 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	1 575	4 031	9 392	(140)	14 858
Autres produits	645	1 217	2 271	121	4 254
Total des produits	5 580 \$	7 125 \$	14 779 \$	21 \$	27 505 \$
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	3 341 \$	2 850 \$	8 150 \$	122 \$	14 463 \$
Rentes et régimes de retraite	433	1 669	3 150	-	5 252
Prestations et sinistres, montant net	3 774 \$	4 519 \$	11 300 \$	122 \$	19 715 \$
Charges d'intérêts	44	221	26	247	538
Autres charges	1 082	1 642	2 149	231	5 104
Total des prestations et charges	4 900 \$	6 382 \$	13 475 \$	600 \$	25 357 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	680 \$	743 \$	1 304 \$	(579) \$	2 148 \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(57)	(144)	(342)	176	(367)
Résultat net	623 \$	599 \$	962 \$	(403) \$	1 781 \$
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	34	-	-	21	55
Titulaires de contrats avec participation	10	(45)	-	-	(35)
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	579 \$	644 \$	962 \$	(424) \$	1 761 \$
Total de l'actif	64 285 \$	143 587 \$	304 986 \$	23 572 \$	536 430 \$

Au 30 juin 2013 et pour les six mois clos à cette date					
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	2 825 \$	1 582 \$	3 067 \$	44 \$	7 518 \$
Rentes et régimes de retraite	297	278	500	-	1 075
Primes, montant net	3 122 \$	1 860 \$	3 567 \$	44 \$	8 593 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	3	(1 021)	(5 017)	(1 531)	(7 566)
Autres produits	712	1 521	1 948	117	4 298
Total des produits	3 837 \$	2 360 \$	498 \$	(1 370) \$	5 325 \$
Prestations et charges					
Assurance vie et maladie	1 818 \$	1 184 \$	(1 269) \$	198 \$	1 931 \$
Rentes et régimes de retraite	(427)	(624)	(1 785)	-	(2 836)
Prestations et sinistres, montant net	1 391 \$	560 \$	(3 054) \$	198 \$	(905) \$
Charges d'intérêts	37	241	26	299	603
Autres charges	1 014	1 551	1 965	322	4 852
Total des prestations et charges	2 442 \$	2 352 \$	(1 063) \$	819 \$	4 550 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	1 395 \$	8 \$	1 561 \$	(2 189) \$	775 \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(59)	78	(406)	475	88
Résultat net	1 336 \$	86 \$	1 155 \$	(1 714) \$	863 \$
Moins le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	19	-	-	(3)	16
Titulaires de contrats avec participation	3	45	-	-	48
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires	1 314 \$	41 \$	1 155 \$	(1 711) \$	799 \$
Total de l'actif	62 056 \$	130 589 \$	282 666 \$	22 932 \$	498 243 \$

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

Par emplacement géographique

Pour les trois mois clos le

30 juin 2014	Asie	Canada	É.-U.	Autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 553 \$	711 \$	1 402 \$	120 \$	3 786 \$
Rentes et régimes de retraite	117	109	220	-	446
Primes, montant net	1 670 \$	820 \$	1 622 \$	120 \$	4 232 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	964	1 770	4 062	122	6 918
Autres produits	298	636	1 185	-	2 119
Total des produits	2 932 \$	3 226 \$	6 869 \$	242 \$	13 269 \$

Pour les trois mois clos le

30 juin 2013					
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 396 \$	686 \$	1 470 \$	129 \$	3 681 \$
Rentes et régimes de retraite	148	126	221	-	495
Primes, montant net	1 544 \$	812 \$	1 691 \$	129 \$	4 176 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	(1 316)	(1 323)	(4 367)	(4)	(7 010)
Autres produits	345	893	1 059	27	2 324
Total des produits	573 \$	382 \$	(1 617) \$	152 \$	(510) \$

Pour les six mois clos le

30 juin 2014					
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	3 136 \$	1 387 \$	2 714 \$	245 \$	7 482 \$
Rentes et régimes de retraite	256	252	403	-	911
Primes, montant net	3 392 \$	1 639 \$	3 117 \$	245 \$	8 393 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	1 597	4 089	9 037	135	14 858
Autres produits	666	1 191	2 394	3	4 254
Total des produits	5 655 \$	6 919 \$	14 548 \$	383 \$	27 505 \$

Pour les six mois clos le

30 juin 2013					
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	2 854 \$	1 338 \$	3 068 \$	258 \$	7 518 \$
Rentes et régimes de retraite	297	278	500	-	1 075
Primes, montant net	3 151 \$	1 616 \$	3 568 \$	258 \$	8 593 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	(996)	(934)	(5 642)	6	(7 566)
Autres produits	708	1 490	2 071	29	4 298
Total des produits	2 863 \$	2 172 \$	(3) \$	293 \$	5 325 \$

Note 13 Fonds distincts

La Société gère un certain nombre de fonds distincts pour le compte de ses titulaires de contrats. Les titulaires de contrats ont la possibilité d'investir dans différentes catégories de fonds distincts qui détiennent respectivement une gamme de placements sous-jacents.

Les placements sous-jacents des fonds distincts comprennent des titres individuels et des fonds communs de placement (collectivement l'« actif net »). La valeur comptable et les variations de l'actif net des fonds distincts se présentent comme suit :

a) Valeur comptable et variations de l'actif net des fonds distincts

Actif net des fonds distincts

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013
Placements à la valeur de marché		
Trésorerie et titres à court terme	1 811 \$	2 540 \$
Titres d'emprunt	7 972	7 473
Actions	6 929	6 615
Fonds communs de placement	228 211	220 936
Autres placements	2 691	2 595
Produits de placement à recevoir	74	89
Autres passifs, montant net	(319)	(202)
Total de l'actif net des fonds distincts	247 369 \$	240 046 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts		
Détenu par les titulaires de contrats	247 186 \$	239 871 \$
Détenu par la Société (capitaux de lancement présentés à titre d'autres placements)	183	175
Total de l'actif net des fonds distincts	247 369 \$	240 046 \$

Variations de l'actif net des fonds distincts

Pour les	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2014	2013	2014	2013
Flux de trésorerie nets des titulaires de contrats				
Dépôts des titulaires de contrats	5 587 \$	5 516 \$	12 363 \$	11 983 \$
Transferts au fonds général, montant net	(281)	(176)	(360)	(261)
Paiements aux titulaires de contrats	(8 522)	(7 136)	(17 438)	(13 970)
	(3 216) \$	(1 796) \$	(5 435) \$	(2 248) \$
Montants liés aux placements				
Intérêts et dividendes	505 \$	392 \$	1 002 \$	833 \$
Profits (pertes) de placement nets réalisés et latents	7 678	(285)	12 317	10 186
	8 183 \$	107 \$	13 319 \$	11 019 \$
Divers				
Honoraires de gestion et d'administration	(931) \$	(889) \$	(2 026) \$	(1 877) \$
Incidence des fluctuations des taux de change	(6 579)	5 130	1 465	20 620
	(7 510) \$	4 241 \$	(561) \$	18 743 \$
Ajouts (déductions), montant net	(2 543) \$	2 552 \$	7 323 \$	27 514 \$
Actif net des fonds distincts au début de la période	249 912	221 020	240 046	196 058
Actif net des fonds distincts à la fin de la période	247 369 \$	223 572 \$	247 369 \$	223 572 \$

L'actif net peut être exposé à divers risques financiers et autres risques. Ces risques sont principalement atténués par des directives de placement qui sont surveillées activement par des conseillers de portefeuille professionnels et expérimentés. Les rendements des placements de ces produits appartiennent aux titulaires de contrats; par conséquent, la Société n'assume pas le risque associé à ces actifs en dehors des garanties offertes sur certains produits de rente et d'assurance vie à capital variable.

Les passifs liés aux garanties associées à ces produits sont comptabilisés dans les passifs des contrats d'assurance de la Société. Les actifs soutenant ces garanties sont comptabilisés dans les placements selon le type de placements. La rubrique « Gestion du risque et facteurs de risque » du rapport de gestion du deuxième trimestre de 2014 de la Société fournit de l'information concernant les risques associés aux garanties de rentes à capital variable et aux fonds distincts.

b) Évaluation de la juste valeur

Le tableau qui suit présente la juste valeur des actifs nets des fonds distincts, classée selon la hiérarchie de la juste valeur. La juste valeur et la hiérarchie de la juste valeur des passifs nets des fonds distincts étaient les mêmes que celles des actifs nets des fonds distincts.

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013
Hiérarchie de la juste valeur		
Niveau 1	226 116 \$	219 538 \$
Niveau 2	18 641	17 972
Niveau 3	2 429	2 361
Total de la juste valeur	247 186 \$	239 871 \$

Transferts des actifs de fonds distincts de niveau 1 et de niveau 2

La Société a comme politique de comptabiliser les transferts des actifs de fonds distincts dans le niveau 1 et le niveau 2 à leur juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière, ce qui est conforme à la date d'établissement de la juste valeur. Les actifs sont transférés hors du niveau 1 lorsque la fréquence et le volume des opérations dans un marché actif ne sont plus assez importants. À l'inverse, les actifs sont transférés du niveau 2 au niveau 1 lorsque le volume et la fréquence des opérations traduisent un marché actif. La Société n'a effectué aucun transfert du niveau 1 au niveau 2 et du niveau 2 au niveau 1 au cours des trimestres et des semestres clos le 30 juin 2014 et le 30 juin 2013.

Le tableau qui suit présente l'évolution des actifs nets des fonds distincts évalués à la juste valeur au moyen de données non observables importantes (niveau 3).

Pour les	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	30 juin		30 juin	
	2014	2013	2014	2013
Solde au début de la période	2 484 \$	2 244 \$	2 360 \$	2 212 \$
Profits (pertes) nets réalisés ou latents inclus dans les éléments qui suivent :				
Résultat net ¹	48	(83)	25	(85)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-
Achats	37	14	64	29
Ventes	(55)	(19)	(84)	(44)
Règlements	-	-	-	-
Transferts				
Dans le niveau 3 ²	(1)	-	55	(1)
Hors du niveau 3 ²	(1)	1	(1)	1
Fluctuation des devises	(83)	75	10	120
Solde à la fin de la période	2 429 \$	2 232 \$	2 429 \$	2 232 \$
Variation des profits (pertes) latents liés aux instruments toujours détenus	15 \$	61 \$	31 \$	66 \$

¹⁾ Ce montant est inclus dans la partie portant sur les placements de l'état des variations de l'actif net des fonds distincts.

²⁾ À l'égard des actifs qui sont transférés dans le niveau 3 ou hors de ce niveau, la Société utilise la juste valeur des actifs au début de la période. Les transferts dans le niveau 3 se font lorsqu'il n'existe pas de données observables sur le marché pour établir le prix des actifs et des passifs (par rapport à la période précédente). Les transferts hors du niveau 3 se font lorsque des données observables sur le marché pour établir le prix des actifs et des passifs deviennent disponibles.

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

Les données financières consolidées résumées qui suivent, présentées selon les IFRS, ont été intégrées aux présents états financiers consolidés intermédiaires relatifs à John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) (« JHUSA ») en conformité avec le Règlement S-X et la Règle 12h-5 de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « Commission »). Ces états financiers sont i) intégrés par renvoi aux déclarations d'inscription de la SFM et de JHUSA qui ont trait à la garantie par la SFM de certains titres qu'émettra JHUSA et ii) sont fournis conformément à une dispense des obligations d'information continue de JHUSA. Pour de l'information sur JHUSA, les garanties de la SFM et les restrictions touchant la capacité de la SFM d'obtenir des fonds de ses filiales par dividende ou prêt, voir la note 24 des états financiers consolidés annuels 2013 de la Société.

État résumé de la situation financière de consolidation

Au 30 juin 2014	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	49 \$	93 082 \$	151 375 \$	(377) \$	244 129 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	36 032	4 818	23 878	(64 728)	-
Actifs de réassurance	-	28 422	6 611	(17 413)	17 620
Autres actifs	10 652	21 770	39 274	(44 201)	27 495
Actif net des fonds distincts	-	153 739	94 773	(1 326)	247 186
Total de l'actif	46 733 \$	301 831 \$	315 911 \$	(128 045) \$	536 430 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	111 189 \$	113 794 \$	(18 086) \$	206 897 \$
Passifs et dépôts des contrats de placement	-	1 394	1 075	(5)	2 464
Autres passifs	12 601	20 586	50 547	(43 300)	40 434
Dette à long terme	3 617	-	18	150	3 785
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	344	1 080	14 145	(10 685)	4 884
Passif net des fonds distincts	-	153 739	94 773	(1 326)	247 186
Capitaux propres	30 171	13 843	40 951	(54 794)	30 171
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	100	-	100
Participation ne donnant pas le contrôle	-	-	508	1	509
Total du passif et des capitaux propres	46 733 \$	301 831 \$	315 911 \$	(128 045) \$	536 430 \$

État résumé de la situation financière de consolidation

Au 31 décembre 2013	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Actif					
Placements	28 \$	89 552 \$	143 184 \$	(55) \$	232 709 \$
Investissements dans des filiales non consolidées	33 831	4 561	13 269	(51 661)	-
Actifs de réassurance	-	25 891	6 454	(14 902)	17 443
Autres actifs	192	19 258	23 547	(19 392)	23 605
Actif net des fonds distincts	-	150 448	90 812	(1 389)	239 871
Total de l'actif	34 051 \$	289 710 \$	277 266 \$	(87 399) \$	513 628 \$
Passif et capitaux propres					
Passifs des contrats d'assurance	- \$	103 945 \$	104 847 \$	(15 550) \$	193 242 \$
Passifs et dépôts des contrats de placement	-	1 444	1 085	(5)	2 524
Autres passifs	574	19 561	37 974	(18 311)	39 798
Dette à long terme	4 610	-	15	150	4 775
Passifs liés aux actions privilégiées et aux instruments de capitaux propres	344	1 077	3 645	(681)	4 385
Passif net des fonds distincts	-	150 448	90 812	(1 389)	239 871
Capitaux propres	28 523	13 235	38 379	(51 614)	28 523
Capitaux propres attribuables aux titulaires de contrats avec participation	-	-	134	-	134
Participation ne donnant pas le contrôle	-	-	375	1	376
Total du passif et des capitaux propres	34 051 \$	289 710 \$	277 266 \$	(87 399) \$	513 628 \$

Compte résumé de résultat de consolidation

Pour les trois mois clos le 30 juin 2014	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 232 \$	3 000 \$	- \$	4 232 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	97	3 372	3 765	(316)	6 918
Autres produits, montant net	4	599	3 014	(1 498)	2 119
Total des produits	101 \$	5 203 \$	9 779 \$	(1 814) \$	13 269 \$
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	-	4 333	5 982	(1 033)	9 282
Commissions, placements et frais généraux	4	669	2 273	(481)	2 465
Dépréciation du goodwill	67	61	483	(300)	311
Total des prestations et charges	71 \$	5 063 \$	8 738 \$	(1 814) \$	12 058 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	30 \$	140 \$	1 041 \$	- \$	1 211 \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(9)	32	(257)	-	(234)
Résultat après impôt sur le résultat	21 \$	172 \$	784 \$	- \$	977 \$
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	922	173	345	(1 440)	-
Résultat net	943 \$	345 \$	1 129 \$	(1 440) \$	977 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	43 \$	- \$	43 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(15)	(9)	15	(9)
Actionnaires	943	360	1 095	(1 455)	943
	943 \$	345 \$	1 129 \$	(1 440) \$	977 \$

Compte résumé de résultat de consolidation

Pour les trois mois clos le 30 juin 2013	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	1 196 \$	2 847 \$	133 \$	4 176 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	70	(3 400)	(3 353)	(327)	(7 010)
Autres produits, montant net	(3)	274	804	1 249	2 324
Total des produits	67 \$	(1 930) \$	298 \$	1 055 \$	(510) \$
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	- \$	(2 781) \$	(2 390) \$	1 709 \$	(3 462) \$
Commissions, placements et frais généraux	3	688	1 971	(315)	2 347
Autres charges	68	90	581	(339)	400
Total des prestations et charges	71 \$	(2 003) \$	162 \$	1 055 \$	(715) \$
Résultat avant impôts sur le résultat	(4) \$	73 \$	136 \$	- \$	205 \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	-	15	88	-	103
Résultat après impôt sur le résultat	(4) \$	88 \$	224 \$	- \$	308 \$
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	263	57	145	(465)	-
Résultat net	259 \$	145 \$	369 \$	(465) \$	308 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	9 \$	- \$	9 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	8	40	(8)	40
Actionnaires	259	137	320	(457)	259
	259 \$	145 \$	369 \$	(465) \$	308 \$

Compte résumé de résultat de consolidation

Pour les six mois clos le 30 juin 2014	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	2 378 \$	6 015 \$	- \$	8 393 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	165	7 513	7 729	(549)	14 858
Autres produits, montant net	1	1 169	6 406	(3 322)	4 254
Total des produits	166 \$	11 060 \$	20 150 \$	(3 871) \$	27 505 \$
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	- \$	9 372 \$	12 793 \$	(2 450) \$	19 715 \$
Commissions, placements et frais généraux	8	1 355	4 489	(887)	4 965
Autres charges	138	125	948	(534)	677
Total des prestations et charges	146 \$	10 852 \$	18 230 \$	(3 871) \$	25 357 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	20 \$	208 \$	1 920 \$	- \$	2 148 \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	(7)	83	(443)	-	(367)
Résultat après impôt sur le résultat	13 \$	291 \$	1 477 \$	- \$	1 781 \$
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	1 748	264	555	(2 567)	-
Résultat net	1 761 \$	555 \$	2 032 \$	(2 567) \$	1 781 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	55 \$	- \$	55 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	(32)	(35)	32	(35)
Actionnaires	1 761	587	2 012	(2 599)	1 761
	1 761 \$	555 \$	2 032 \$	(2 567) \$	1 781 \$

Compte résumé de résultat de consolidation

Pour les six mois clos le 30 juin 2013	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Produits					
Primes, montant net	- \$	2 495 \$	5 965 \$	133 \$	8 593 \$
Produits (pertes) de placement, montant net	125	(4 506)	(2 569)	(616)	(7 566)
Autres produits, montant net	(5)	683	1 725	1 895	4 298
Total des produits	120 \$	(1 328) \$	5 121 \$	1 412 \$	5 325 \$
Prestations et charges					
Prestations et sinistres, montant net	- \$	(3 448) \$	(114) \$	2 657 \$	(905) \$
Commissions, placements et frais généraux	16	1 368	3 924	(620)	4 688
Autres charges	141	179	1 072	(625)	767
Total des prestations et charges	157 \$	(1 901) \$	4 882 \$	1 412 \$	4 550 \$
Résultat avant impôts sur le résultat	(37) \$	573 \$	239 \$	- \$	775 \$
Recouvrement (charge) d'impôt sur le résultat	9	(68)	147	-	88
Résultat après impôt sur le résultat	(28) \$	505 \$	386 \$	- \$	863 \$
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	827	163	668	(1 658)	-
Résultat net	799 \$	668 \$	1 054 \$	(1 658) \$	863 \$
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux :					
Participations ne donnant pas le contrôle	- \$	- \$	17 \$	(1) \$	16 \$
Titulaires de contrats avec participation	-	4	46	(2)	48
Actionnaires	799	664	991	(1 655)	799
	799 \$	668 \$	1 054 \$	(1 658) \$	863 \$

Tableau des flux de trésorerie de consolidation

Pour les six mois clos le 30 juin 2014	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités opérationnelles					
Résultat net	1 761 \$	555 \$	2 032 \$	(2 567) \$	1 781 \$
Ajustements en fonction des éléments du résultat net sans effet sur la trésorerie					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(1 748)	(264)	(555)	2 567	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	6 731	6 447	-	13 178
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	26	14	-	40
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	(2 541)	2 416	-	(125)
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	15	(6)	-	9
Autres amortissements	2	50	170	-	222
(Profits) pertes nets réalisés et latents sur les actifs	2	(5 146)	(4 763)	-	(9 907)
Charge (recouvrement) d'impôt différé	2	75	182	-	259
Charge au titre des options sur actions	-	(2)	11	-	9
Résultat net ajusté en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie	19 \$	(501) \$	5 948 \$	- \$	5 466 \$
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités opérationnelles	(166)	751	(1 770)	-	(1 185)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(147) \$	250 \$	4 178 \$	- \$	4 281 \$
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	- \$	(12 942) \$	(18 283) \$	- \$	(31 225) \$
Cessions et remboursements	-	12 608	16 016	-	28 624
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	44	372	-	416
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat d'une filiale	-	-	(199)	-	(199)
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(22)	-	22	-
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	56	-	(56)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(12 242)	12 242	-
Billets à recevoir de filiales	(10 460)	(2)	-	10 462	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(10 460) \$	(258) \$	(14 336) \$	22 670 \$	(2 384) \$
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus mais non encore achetés	- \$	40 \$	(90) \$	- \$	(50) \$
Règlement d'un traité de réassurance	-	(39)	39	-	-
Remboursement de la dette à long terme	(1 000)	-	-	-	(1 000)
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net	-	-	497	-	497
Rachat net des passifs des contrats de placement	-	(81)	(29)	-	(110)
Remboursement des fonds, montant net	-	(1)	(1)	-	(2)
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	(184)	-	(184)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(382)	-	-	-	(382)
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	5	-	5
Actions ordinaires émises, montant net	24	-	2	-	26
Actions privilégiées émises, montant net	(255)	-	450	-	195
Profit (perte) sur opérations intersociétés	-	(7)	7	-	-
Apport de capital par la société mère	-	-	22	(22)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(56)	56	-
Billets à payer à la société mère	-	-	10 462	(10 462)	-
Billets à payer à des filiales	12 242	-	-	(12 242)	-
Actions privilégiées rachetées, montant net	-	-	(450)	-	(450)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	10 629 \$	(88) \$	10 674 \$	(22 670) \$	(1 455) \$
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	22 \$	(96) \$	516 \$	- \$	442 \$
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	-	14	57	-	71
Solde au début de la période	27	3 643	9 216	-	12 886
Solde à la fin de la période	49 \$	3 561 \$	9 789 \$	- \$	13 399 \$
Trésorerie et titres à court terme					
Début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	28 \$	4 091 \$	9 511 \$	- \$	13 630 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	(1)	(448)	(295)	-	(744)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	27 \$	3 643 \$	9 216 \$	- \$	12 886 \$
Fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	49 \$	3 932 \$	10 061 \$	- \$	14 042 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(371)	(272)	-	(643)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	49 \$	3 561 \$	9 789 \$	- \$	13 399 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :					
Intérêts reçus	- \$	2 059 \$	2 389 \$	(8) \$	4 440 \$
Intérêts versés	146	74	664	(362)	522
Impôts payés	-	327	381	-	708

Tableau des flux de trésorerie de consolidation

Pour les six mois clos le 30 juin 2013	SFM (garant)	JHUSA (émetteur)	Autres filiales	Ajustements de consolidation	SFM consolidée
Activités opérationnelles					
Résultat net	799 \$	668 \$	1 054 \$	(1 658) \$	863 \$
Ajustements en fonction des éléments du résultat net sans effet sur la trésorerie					
Quote-part du résultat net des filiales non consolidées	(827)	(163)	(668)	1 658	-
Augmentation (diminution) des passifs des contrats d'assurance	-	(6 544)	(1 325)	-	(7 869)
Augmentation (diminution) des passifs des contrats de placement	-	27	42	-	69
(Augmentation) diminution des actifs de réassurance	-	2 286	(1 668)	-	618
Amortissement des (primes) escomptes sur les placements	-	1	13	-	14
Autres amortissements	-	45	160	-	205
(Profits) pertes nets réalisés et latents sur les actifs	4	6 607	5 874	-	12 485
Charge (recouvrement) d'impôt différé	(9)	189	(502)	-	(322)
Charge au titre des options sur actions	-	2	8	-	10
Résultat net ajusté en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie	(33) \$	3 118 \$	2 988 \$	- \$	6 073 \$
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs liés aux contrats et aux activités opérationnelles	(115)	(2 223)	1 948	-	(390)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(148) \$	895 \$	4 936 \$	- \$	5 683 \$
Activités d'investissement					
Achats et avances hypothécaires	- \$	(7 948) \$	(22 992) \$	- \$	(30 940) \$
Cessions et remboursements	-	7 548	18 422	-	25 970
Fluctuations des débiteurs et des créditeurs nets des courtiers en placements	-	8	(124)	-	(116)
Diminution nette de la trésorerie découlant de l'achat d'une filiale	-	-	(73)	-	(73)
Rachat d'actions privilégiées de filiales	80	-	-	(80)	-
Apport de capital à des filiales non consolidées	-	(92)	-	92	-
Remboursement de capital de filiales non consolidées	-	199	-	(199)	-
Billets à recevoir de la société mère	-	-	(10 800)	10 800	-
Billets à recevoir de filiales	(10 163)	3	-	10 160	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(10 083) \$	(282) \$	(15 567) \$	20 773 \$	(5 159) \$
Activités de financement					
Augmentation (diminution) des pensions sur titres et des titres vendus, mais non encore achetés	- \$	(459) \$	317 \$	- \$	(142) \$
Remboursement de la dette à long terme	(350)	-	-	-	(350)
Émission d'instruments de capitaux propres, montant net	-	-	199	-	199
Rachat net des passifs des contrats de placement	-	(25)	(55)	-	(80)
Remboursement des fonds, montant net	-	(1)	(117)	-	(118)
Variations des dépôts de clients de la Banque, montant net	-	-	(35)	-	(35)
Dividendes payés au comptant aux actionnaires	(385)	-	-	-	(385)
Apports des (distributions aux) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	-	-	(37)	-	(37)
Actions ordinaires émises, montant net	2	-	-	-	2
Actions privilégiées émises, montant net	196	-	(80)	80	196
Apport de capital par la société mère	-	-	92	(92)	-
Remboursement de capital à la société mère	-	-	(199)	199	-
Billets à payer à la société mère	-	-	10 160	(10 160)	-
Billets à payer à des filiales	10 800	-	-	(10 800)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	10 263 \$	(485) \$	10 245 \$	(20 773) \$	(750) \$
Trésorerie et titres à court terme					
Augmentation (diminution) au cours de la période	32 \$	128 \$	(386) \$	- \$	(226) \$
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les titres à court terme	1	211	173	-	385
Solde au début de la période	22	3 747	8 984	-	12 753
Solde à la fin de la période	55 \$	4 086 \$	8 771 \$	- \$	12 912 \$
Trésorerie et titres à court terme					
Au début de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	22 \$	4 122 \$	9 242 \$	- \$	13 386 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(375)	(258)	-	(633)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, au début de la période	22 \$	3 747 \$	8 984 \$	- \$	12 753 \$
À la fin de la période					
Trésorerie et titres à court terme, montant brut	55 \$	4 397 \$	9 046 \$	- \$	13 498 \$
Paiements en cours de compensation inscrits dans les autres passifs, montant net	-	(311)	(275)	-	(586)
Trésorerie et titres à court terme, montant net, à la fin de la période	55 \$	4 086 \$	8 771 \$	- \$	12 912 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :					
Intérêts reçus	- \$	1 924 \$	2 262 \$	(9) \$	4 177 \$
Intérêts versés	150	120	572	(248)	594
Impôts payés	-	31	250	-	281

Note 15 Chiffres correspondants

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

INFORMATION AUX ACTIONNAIRES

FINANCIÈRE MANUVIE

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

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

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

SERVICES AUX ACTIONNAIRES

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

AGENTS DES TRANSFERTS

Canada

Société de fiducie CST
C.P. 7100, succursale B
Montréal (QC) Canada H3B 3K3
Sans frais: 1 800 783-9495
Appels à frais virés : 416 682-3864
Courriel : inquiries@canstockta.com
Site Web : www.canstockta.com
La Société de fiducie CST a également des succursales à Toronto, à Halifax, à Vancouver et à Calgary.

États-Unis

Computershare Inc.
P.O. Box 30170
College Station, TX 77842-3170
Sans frais : 1 800 249-7702
Appels à frais virés : 201 680-6578
Courriel : web.queries@computershare.com
Site Web : www.computershare.com/investor

Hong Kong

Actionnaires inscrits :
Computershare Hong Kong
Investor Services Limited
17M Floor, Hopewell Centre
183 Queen's Road East,
Wan Chai, Hong Kong
Téléphone : 852 2862-8555

Porteurs d'une attestation de la propriété des actions :

The Hongkong and Shanghai
Banking Corporation Limited
Sub-Custody and Clearing,
Hong Kong Office
GPO Box 64 Hong Kong
Téléphone : 852 2288-8355

Philippines

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

AUDITEURS

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

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

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

NOTES

La solidité financière est un facteur essentiel pour générer de nouvelles affaires, entretenir et étendre le réseau de distribution et soutenir l'expansion, les acquisitions et la croissance. Au 30 juin 2014, les fonds propres de la Financière Manuvie totalisaient 35,8 milliards de dollars canadiens, dont 30,2 milliards de dollars canadiens représentaient le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires. Les notes attribuées à La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers pour sa solidité et sa capacité de règlement sont parmi les meilleures du secteur de l'assurance.

Standard & Poor's	AA-	(4 ^e sur 21 notes)
Moody's	A1	(5 ^e sur 21 notes)
Fitch Ratings	AA-	(4 ^e sur 19 notes)
DBRS	IC-1	(1 ^{re} sur 6 notes)
A.M. Best	A+	(2 ^e sur 15 notes)

ÉVOLUTION DU COURS DES ACTIONS ORDINAIRES

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

Au 30 juin 2014, 1 858 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

Du 1 ^{er} avril au 30 juin 2014	Toronto \$ CA	New York Composé \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines PHP
Haut	21,68 \$	19,94 \$	155,00 \$	795 PHP
Bas	19,67 \$	18,03 \$	141,00 \$	711 PHP
Fermeture	21,21 \$	19,87 \$	153,20 \$	734 PHP
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	2 797	1 315	70	0,5

Demande de transmission de documents par voie électronique

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

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

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

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

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

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

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

..... Détachez ici

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

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

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

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

(En caractères d'imprimerie s.v.p.)

Nom de l'actionnaire

Numéro de téléphone

Adresse électronique de l'actionnaire

Signature de l'actionnaire

Date

