

**Rapport aux actionnaires
deuxième trimestre**

2

Trimestre terminé le 30 juin 2004

Points saillants financiers

Aux 30 juin et pour les trimestres terminés à ces dates

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

	2004	2003	Variation (%)
Bénéfice net	658 \$	387 \$	70
Moins : bénéfice net (perte nette) attribué(e) aux titulaires de contrats avec participation	(2)	1	s. o.
Bénéfice net attribué aux actionnaires	660 \$	386 \$	71
Dividendes sur actions privilégiées	4	–	s. o.
Bénéfice net des actionnaires ordinaires	656 \$	386 \$	70
Primes et dépôts :			
Assurance-vie et assurance-maladie	3 262 \$	2 021 \$	61
Rentes et régimes de retraite	905	577	57
Fonds distincts	6 474	4 196	54
Fonds communs de placement	1 665	306	444
Équivalents primes pour SAS	424	222	91
Autres fonds	305	94	224
Total des primes et dépôts	13 035 \$	7 416 \$	76
Fonds gérés :			
Fonds général	181 036 \$	73 865 \$	145
Fonds distincts	113 850	60 966	87
Fonds communs de placement	34 877	2 543	s. o.
Autres fonds	30 403	4 631	557
Total des fonds gérés	360 166 \$	142 005 \$	154
Structure du capital :			
Dette à long terme	3 030 \$	1 352 \$	124
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	1 044	1 054	(1)
Titres privilégiés de fiducie émis par des filiales	674	681	(1)
Actions privilégiées émises par une filiale	229	–	s. o.
Avoir			
Avoir des titulaires de contrats avec participation	145	95	53
Capitaux propres			
Actions privilégiées	344	344	–
Actions ordinaires	14 552	598	s. o.
Surplus d'apport	143	7	s. o.
Bénéfices non répartis et réserve pour conversion de devises	9 066	7 942	14
Total du capital	29 227 \$	12 073 \$	142
Principales mesures clés du rendement :			
Résultat de base par action ordinaire	0,93 \$	0,83 \$	
Résultat dilué par action ordinaire	0,92 \$	0,83 \$	
Rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (annualisé)	14,0 %	18,0 %	
Valeur comptable par action ordinaire	29,31 \$	18,47 \$	
Actions ordinaires en circulation (en millions)			
À la fin de la période	811	463	
Moyenne pondérée – de base	706	463	
Moyenne pondérée – diluée	712	466	

Message aux actionnaires

La Société Financière Manuvie annonce un bénéfice trimestriel record et augmente son dividende. Le bénéfice augmente de 71 pour cent grâce à l'apport important de John Hancock.

La Société Financière Manuvie a annoncé aujourd'hui avoir enregistré un bénéfice net des actionnaires de 660 millions de dollars au deuxième trimestre de 2004. La Financière Manuvie a conclu sa fusion avec John Hancock Financial Services, Inc. le 28 avril 2004. L'apport de John Hancock au bénéfice du trimestre s'élève à 166 millions de dollars. Exclusion faite de la contribution de John Hancock, le bénéfice du deuxième trimestre a augmenté de 108 millions de dollars, ou 28 pour cent, par rapport à la même période il y a un an. La croissance soutenue des activités à l'échelle de la Société, les excellents résultats techniques des produits de protection financière aux États-Unis, la stabilité relative des marchés boursiers et l'amélioration des charges ont joué un rôle déterminant dans la croissance du bénéfice.

Le bénéfice par action ordinaire s'est élevé à 0,93 \$, une augmentation de 12 pour cent par rapport au bénéfice de 0,83 \$ enregistré en 2003. Compte non tenu des coûts d'intégration, le bénéfice par action a augmenté de 16 pour cent par rapport à l'année précédente pour atteindre 0,96 \$. Le rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires pour le trimestre a été de 14,0 pour cent, comparativement à 18,0 pour cent en 2003, l'assise financière s'étant élargie par suite de la fusion.

Étant donné la hausse du bénéfice, le conseil d'administration a annoncé le versement d'un dividende trimestriel de 0,26 \$ par action, soit une hausse de 0,05 \$ par action par rapport à la période précédente, en raison des solides résultats de la Financière Manuvie dans tous ses secteurs d'activité.

Le total des primes et dépôts du deuxième trimestre s'est chiffré à 13,0 milliards de dollars, une hausse de 5,6 milliards de dollars par rapport au deuxième trimestre de 2003. Abstraction faite de John Hancock, les primes et dépôts ont augmenté de 2,1 milliards de dollars, soit 28 pour cent, par rapport à l'année précédente. Cette augmentation est attribuable aux fortes souscriptions de produits de gestion de patrimoine dans toutes les régions.

Les fonds gérés ont plus que doublé depuis la fin du trimestre précédent pour atteindre 360,2 milliards de dollars au 30 juin 2004. La fusion avec John Hancock a entraîné une augmentation des fonds gérés de 190,0 milliards de dollars. Les fortes rentrées nettes de fonds, particulièrement dans le secteur de la gestion de patrimoine, ainsi que le raffermissement des marchés boursiers ont également contribué à cette augmentation.

Depuis la conclusion de la fusion le 28 avril 2004, l'intégration de John Hancock et de La Maritime va bon train et la Financière Manuvie est en bonne voie de récolter les avantages attendus de cette transaction. La Société continue d'accorder la priorité à la poursuite d'une forte croissance interne dans tous les secteurs d'activité, ce qui a été réussi tout en accomplissant d'importants progrès en matière d'intégration.

Les résultats du deuxième trimestre témoignent de la croissance soutenue des souscriptions de produits d'assurance et de gestion de patrimoine. La Financière Manuvie a également enregistré d'excellents résultats en

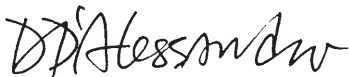
matière de crédit, n'ayant eu aucune créance irrécouvrable nette pour un troisième trimestre d'affilée. À la suite de la fusion avec John Hancock, l'accent a été mis sur la gestion des charges, ce qui a permis d'améliorer considérablement l'efficacité.

Points saillants

- Le 28 avril, la Société Financière Manuvie et John Hancock Financial Services, Inc. ont conclu leur entente de fusion, la plus importante transaction transfrontalière de l'histoire du Canada, afin de créer la plus importante société d'assurance vie et la plus grande société ouverte (sur le plan de la capitalisation boursière) au Canada. L'intégration des deux entreprises se déroule comme prévu, et mise sur les avantages stratégiques de chaque entreprise en vue de générer une solide croissance interne dans tous les secteurs d'activité.
- En mai, Manulife-Sinochem a ouvert une succursale à Beijing, élargissant ainsi son rayon d'action dans le marché florissant de l'assurance vie en Chine. La Société a commencé à exercer ses activités à Shanghai en 1996 pour ensuite ouvrir une succursale à Guangzhou en 2002. Récemment, Manulife-Sinochem a soumis une demande de permis d'exploiter des succursales à Ningbo et à Suzhou, ce qui lui permettra d'être bien positionnée lorsque les restrictions géographiques appliquées aux assureurs étrangers seront levées.
- Manulife Japan a enregistré une excellente croissance des souscriptions de rentes à capital variable à la suite de la conclusion de son alliance stratégique avec la Bank of Tokyo-Mitsubishi annoncée le 1er avril. Les souscriptions du produit de rente à capital variable Première, conçu expressément pour le réseau de distribution de la Bank of Tokyo-Mitsubishi, ont représenté 60 % du total des souscriptions de rentes à capital variable au deuxième trimestre. Les ententes de distribution de ce produit devant être étendues aux institutions affiliées à la Bank of Tokyo-Mitsubishi au troisième trimestre, les souscriptions de Première devraient progresser dans l'avenir.
- La Financière Manuvie a conclu un accord de partenariat avec le Groupe CGI inc. en vue de créer un centre de soutien informatique à Halifax. Ce centre d'expertise fournira des services de développement, de maintenance et d'intégration de systèmes à la Financière Manuvie et à d'autres clients de CGI dans le secteur des services financiers.
- L'engagement de la Financière Manuvie à l'égard du service à la clientèle continue de susciter des éloges dans le secteur de l'assurance vie :
 - pour la troisième année de suite, Fonds communs Manuvie occupe le premier rang en matière de service à la clientèle, d'après le sondage 2003-2004 effectué par Environics Research Group portant sur 15 sociétés de fonds communs au Canada;
 - Manulife (International) Limited a remporté pour la cinquième fois le prix Top Service Award dans les catégories Société d'assurance et Fournisseur de MFP décerné par la revue Next de Hong Kong, gagnante incontestée depuis le lancement du prix en 2002;
 - Manulife Taiwan a remporté le premier prix dans quatre catégories des Faith, Hope and Love Annual Insurance Awards, l'hommage le plus prestigieux du secteur de l'assurance;
 - la Division des rentes de Manulife USA a reçu pour la deuxième année de suite le prix DALBAR accordé pour le meilleur service à une société d'intermédiaires financiers; et
 - selon le magazine CFO, Manulife USA est maintenant le chef de file des fournisseurs de

services complets de régimes de retraite 401(k) aux États-Unis, ayant 10,4 % du marché et un taux de croissance considérablement plus élevé que celui de ses concurrents. Le succès de la Société dans ce domaine reflète son engagement en matière de communication et de services à l'intention des employeurs et des employés.

- La solide réputation de la Financière Manuvie en matière de leadership et d'innovation a été confirmée par le lancement de nouveaux produits au cours du trimestre :
 - Au Canada, le Programme Étapes vers la retraite, qui fournit aux participants une estimation actuelle de leur revenu de retraite annuel, est une première dans le secteur des régimes de retraite à cotisations déterminées;
 - John Hancock a lancé un nouveau produit d'assurance vie universelle variable aux États-Unis à l'intention des petites et moyennes entreprises, qui offre un choix exceptionnel d'options de placement et d'avantages parmi les plus complets du secteur de l'assurance; et
 - Manulife-Sinochem a été la première société à mettre en marché un produit assorti d'une option de protection croissante qui permet aux assurés d'augmenter leur couverture d'assurance pendant la durée du contrat.

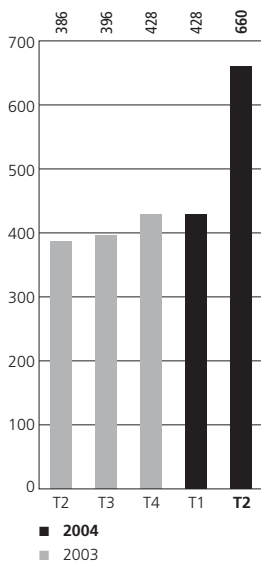


Dominic D'Alessandro

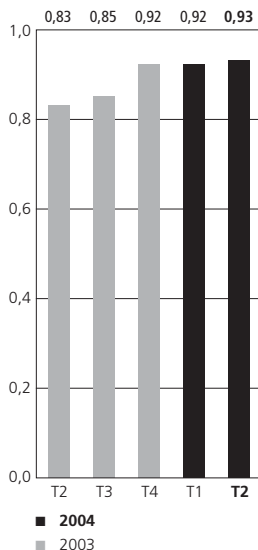
Président et chef de la direction

Résultats financiers

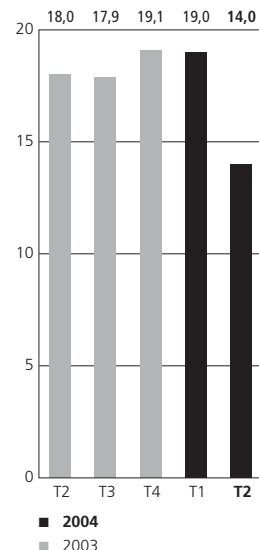
Bénéfice net des actionnaires
(M\$ CA, non vérifié)



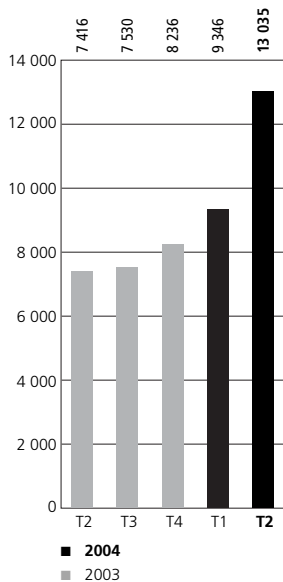
Bénéfice de base par action ordinaire
(\$ CA, non vérifié)



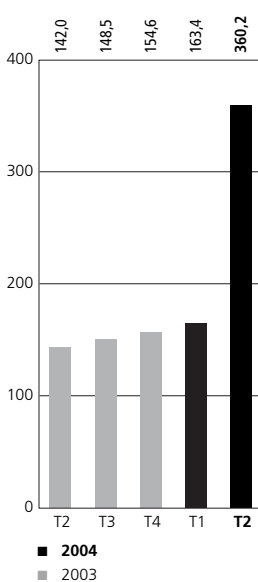
Rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires
(pourcentage annualisé, non vérifié)



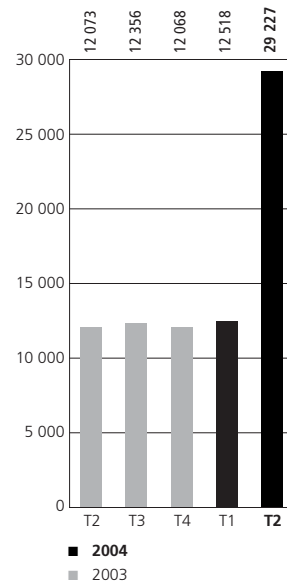
Primes et dépôts
(M\$ CA, non vérifié)



Fonds gérés
(G\$ CA, non vérifié)



Capital
(M\$ CA, non vérifié)



Rapport de gestion

Bénéfice net

La Société Financière Manuvie a déclaré un bénéfice net des actionnaires de 660 millions de dollars au deuxième trimestre terminé le 30 juin 2004, soit une hausse de 71 pour cent par rapport aux 386 millions de dollars déclarés en 2003. Le bénéfice découlant des affaires existantes de Manuvie a augmenté de 28 pour cent, en raison de la croissance des activités, des solides résultats techniques dans le domaine de la protection financière aux États-Unis, du redressement des marchés boursiers et des résultats favorables en matière de crédit. L'acquisition de la société John Hancock Financial Services Inc. (John Hancock), réalisée le 28 avril 2004, a permis d'ajouter 166 millions de dollars au bénéfice.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2004, le bénéfice net des actionnaires a été de 1 088 millions de dollars, une augmentation de 51 pour cent par rapport à 2003.

Bénéfice par action et rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires

Le bénéfice par action ordinaire au deuxième trimestre a augmenté de 12 pour cent pour atteindre 0,93 \$, comparativement à 0,83 \$ en 2003. Au trimestre terminé le 30 juin 2004, le rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires a été de 14,0 pour cent, comparativement à 18,0 pour cent à la même période en 2003.

Compte non tenu des coûts d'intégration engagés au cours du trimestre, le bénéfice par action s'est élevé à 0,96 \$, une hausse de 16 pour cent par rapport à l'année précédente.

Depuis le début de l'exercice, le rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et le bénéfice par action ordinaire ont été de 15,6 pour cent et 1,85 \$ respectivement.

Primes et dépôts

Les primes et dépôts du deuxième trimestre de 2004 ont augmenté de 76 pour cent pour atteindre 13,0 milliards de dollars, contre 7,4 milliards de dollars au même trimestre en 2003. Cette augmentation est attribuable à l'apport de 3,6 milliards de dollars de John Hancock ainsi qu'à une croissance de 28 pour cent des affaires existantes. Cette croissance est due aux fortes souscriptions de produits de rentes à capital variable et de régimes 401(k) aux États-Unis et de produits de gestion du patrimoine au Canada, qui témoignent du regain de confiance des investisseurs dans les marchés boursiers, et à l'accroissement des souscriptions de rentes à capital variable au Japon. Les dépôts dans les fonds communs de 1,7 milliard de dollars incluent 1,2 milliard de dollars provenant des activités de fonds communs de John Hancock.

Fonds gérés

Les fonds gérés ont augmenté de 218,2 milliards de dollars, passant de 142,0 milliards de dollars au 30 juin 2003 à 360,2 milliards de dollars au 30 juin 2004. Cette augmentation est attribuable à l'acquisition de John Hancock qui avait permis d'ajouter 103,7 milliards de dollars à l'actif du fonds général, 31,0 milliards de dollars à l'actif des fonds distincts, 31,2 milliards de dollars à l'actif des fonds communs et 24,1 milliards de dollars aux autres fonds gérés. De plus, les rentrées nettes de fonds des régimes 401(k) et des produits de rente aux États-Unis ainsi que les rentrées nettes de fonds distincts au Canada au cours des 12 derniers mois, combinées à la vigueur des marchés boursiers, ont fait grimper de 20 pour cent les fonds gérés provenant des affaires existantes.

Capital

Le capital total est passé à 29,2 milliards de dollars au 30 juin 2004, une augmentation de 17,2 milliards de dollars depuis le 30 juin 2003. Cette augmentation est principalement due à l'acquisition de John Hancock et au bénéfice net des 12 derniers mois, et elle a été partiellement réduite par le versement de dividendes et l'incidence négative de la remontée du dollar canadien.

Résultats d'exploitation par division

Division de protection financière – É.-U.

Le bénéfice net de la Division de protection financière – É.-U. s'est élevé à 137 millions de dollars au deuxième trimestre de 2004, soit près du double du bénéfice de 71 millions de dollars enregistré au deuxième trimestre de 2003. Le bénéfice net depuis le début de l'exercice est passé à 206 millions de dollars, une hausse de 45 pour cent par rapport à 2003. Le bénéfice du trimestre est le résultat d'un apport de 51 millions de dollars des activités d'assurance vie et de soins de longue durée de John Hancock, ainsi que de la progression de 22 pour cent des affaires existantes due au taux de mortalité très favorable et à la croissance des activités.

Les primes et dépôts de 1,5 milliard de dollars pour le trimestre ont plus que doublé par rapport aux 573 millions de dollars enregistrés au deuxième trimestre de 2003. Cette hausse s'explique par l'apport de 750 millions de dollars des activités d'assurance vie et de soins de longue durée de John Hancock et par l'augmentation de 24 pour cent des affaires de Manuvie attribuable aux fortes souscriptions de produits d'assurance vie universelle.

Au 30 juin 2004, les fonds gérés s'élevaient à 63,8 milliards de dollars, une augmentation considérable par rapport aux 17,8 milliards de dollars déclarés en 2003. Cette augmentation est attribuable à l'ajout de l'actif de 44,9 milliards de dollars découlant des activités de protection financière de John Hancock, ainsi qu'à la croissance du portefeuille de contrats en vigueur et à l'amélioration des marchés boursiers.

Division de gestion de patrimoine – É.-U.

Le bénéfice net de la Gestion de patrimoine – É.-U. au deuxième trimestre de 2004 s'est élevé à 98 millions de dollars, soit plus du double des 40 millions de dollars enregistrés l'année précédente. Le bénéfice net depuis le début de l'exercice est passé à 162 millions de dollars, comparativement à 76 millions de dollars en 2003. L'augmentation du bénéfice net au cours du trimestre est attribuable à l'ajout des activités de rentes et de fonds communs de John Hancock, soit 34 millions de dollars, ainsi qu'à la hausse de 58 pour cent du bénéfice découlant des affaires existantes. La hausse du bénéfice découlant des affaires existantes s'explique par la croissance soutenue dans les secteurs des rentes à capital variable et des régimes de retraite, engendrée par les fortes souscriptions nettes et l'amélioration des marchés boursiers, ainsi que par la gestion serrée des charges variables.

Les primes et dépôts pour le trimestre se sont chiffrés à 6,5 milliards de dollars, une hausse de 2,8 milliards de dollars par rapport aux 3,7 milliards de dollars enregistrés au même trimestre en 2003. Cette hausse est attribuable à l'ajout de 1,6 milliard de dollars provenant des activités de John Hancock et à la forte croissance enregistrée dans le secteur des rentes à capital variable et des régimes de retraite. Les primes et dépôts des produits de rente ont augmenté de 54 pour cent pour atteindre un niveau record de 2,6 milliards de dollars, grâce à l'accueil favorable réservé aux garanties de rentes à capital variable lancées récemment et à l'ajout des produits de rente à capital fixe de John Hancock. Les primes et dépôts des régimes de retraite ont progressé de 22 pour cent en raison de l'augmentation des souscriptions et de la hausse des dépôts périodiques provenant du nombre croissant de participants des contrats en vigueur. Les dépôts dans les fonds communs de John Hancock sont passés à 1,4 milliard de dollars, grâce aux fortes souscriptions de fonds de placement à capital variable et à capital fixe.

Au 30 juin 2004, les fonds gérés s'élevaient à 130,8 milliards de dollars, une hausse considérable par rapport aux 54,2 milliards de dollars enregistrés l'année dernière. Cette augmentation est principalement attribuable à l'ajout des 59,4 milliards de dollars de fonds gérés par John Hancock, à la reprise des marchés boursiers et au maintien des fortes rentrées nettes de fonds des produits de rente à capital variable et de retraite au cours des 12 derniers mois.

Division canadienne

Le bénéfice net des actionnaires de la Division canadienne au deuxième trimestre a progressé de 15 pour cent pour s'établir à 144 millions de dollars, contre 125 millions de dollars à la même période en 2003. Le bénéfice net des actionnaires depuis le début de l'exercice est passé à 274 millions de dollars, une progression de 25 pour cent par rapport aux six premiers mois de 2003. L'augmentation au cours du trimestre est attribuable aux activités de La Maritime, filiale de John Hancock, qui ont permis d'ajouter 21 millions de dollars au bénéfice. La croissance du portefeuille de contrats en vigueur et l'incidence positive du redressement des marchés boursiers sur les garanties associées aux fonds distincts ont été réduites par la détérioration des rendements des placements et les résultats techniques qui ont été moins favorables qu'au même trimestre en 2003.

Les primes et dépôts ont augmenté de 62 pour cent pour atteindre 2,7 milliards de dollars au cours du trimestre, contre 1,6 milliard au même trimestre l'an dernier. Tous les secteurs d'activité ont contribué à cette augmentation, principalement la Gestion de patrimoine et la Collective qui ont chacune connu une croissance de 64 pour cent par rapport au deuxième trimestre de 2003. Les affaires existantes de Manuvie ont enregistré une augmentation de 22 pour cent, alors que les activités de La Maritime ont permis d'ajouter 653 millions de dollars aux primes et dépôts.

Les fonds gérés s'élevaient à 56,8 milliards de dollars au 30 juin 2004, une hausse de 20,5 milliards de dollars par rapport à la même période l'an dernier. Cette hausse s'explique par l'ajout de l'actif de 16,1 milliards de dollars de La Maritime, par l'incidence du redressement des marchés boursiers sur les fonds distincts et les fonds communs, par les rentrées nettes de fonds des produits de gestion de patrimoine et par la croissance de l'actif de la Banque Manuvie.

Division asiatique

Au deuxième trimestre de 2004, le bénéfice net des actionnaires de la Division asiatique a augmenté de 12 pour cent pour atteindre 82 millions de dollars, comparativement à 73 millions de dollars en 2003. Depuis le début de l'exercice, le bénéfice net des actionnaires a atteint 155 millions de dollars, une augmentation de 18 pour cent par rapport à 2003. L'augmentation du trimestre, provenant principalement des secteurs de l'assurance et des fonds communs de placement à Hong Kong, est attribuable à la croissance des affaires et à la reprise des marchés boursiers. L'ajout des activités de John Hancock a contribué modestement aux résultats de la Division asiatique.

Le total des primes et dépôt a atteint 977 millions de dollars au deuxième trimestre de 2004 contre 781 millions de dollars en 2003, une hausse de 25 pour cent. Cette progression est due à une croissance de 18 pour cent des affaires existantes, qui a découlé de l'expansion des affaires à l'échelle de la division ainsi que de la hausse des dépôts dans les fonds communs à Hong Kong en raison des excellents rendements dégagés par les fonds China Value et Emerging Eastern Europe. De plus, les activités asiatiques de John Hancock ont permis d'ajouter 59 millions de dollars aux primes et dépôts.

Les fonds gérés ont augmenté de 39 pour cent pour atteindre 15,4 milliards de dollars au 30 juin 2004, contre 11,1 milliards de dollars en 2003. Cette hausse s'explique par la croissance du secteur de l'assurance et du portefeuille de contrats Mandatory Provident Fund, par la hausse des souscriptions de fonds communs de placement dans les secteurs individuel et institutionnel et par le redressement des marchés boursiers, ainsi que par l'ajout de 1,2 milliard de dollars provenant des activités asiatiques de John Hancock.

Division japonaise

Le bénéfice net de la Division japonaise a augmenté de 19 millions de dollars, pour atteindre 44 millions de dollars au deuxième trimestre de 2004 contre 25 millions de dollars au même trimestre en 2003. Le bénéfice depuis le début de l'exercice a atteint 86 millions de dollars, contre 50 millions en 2003. L'augmentation du bénéfice du trimestre est attribuable à l'amélioration des résultats techniques en matière de sinistres et de déchéances, à la réduction des charges qui a résulté de la restructuration des bureaux de vente au premier trimestre de 2003, et à la hausse des souscriptions des produits d'assurance vie universelle et de rentes variables.

Les primes et dépôts du deuxième trimestre ont augmenté de 56 pour cent par rapport au même trimestre de 2003 pour atteindre 798 millions de dollars. Les souscriptions de Première, un produit de rente variable lancé en avril 2004 offert dans le cadre d'une entente de distribution conclue avec la Bank of Tokyo-Mitsubishi, et la croissance enregistrée dans le secteur des produits d'assurance vie universelle attribuable à l'augmentation de 13 pour cent de l'effectif de vente, ont largement compensé l'abandon des produits d'assurance et de placements traditionnels et la faiblesse des primes de renouvellement des contrats acquis de Daihaku.

Les fonds gérés ont augmenté de 404 millions de dollars pour atteindre 10,9 milliards de dollars au 30 juin 2004, comparativement à 10,5 milliards au 30 juin 2003. L'appréciation du yen et la croissance des rentrées nettes de fonds des produits de rentes à capital variable et d'assurance vie universelle ont entièrement compensé le recul du portefeuille de contrats acquis de Daihaku.

Division de réassurance

La Division de réassurance a déclaré un bénéfice net de 63 millions de dollars au deuxième trimestre de 2004, soit une augmentation de 24 pour cent par rapport au bénéfice de 51 millions de dollars enregistré au même trimestre en 2003. Le bénéfice net depuis le début de l'exercice s'est établi à 100 millions de dollars, comparativement à 108 millions de dollars en 2003. L'augmentation du bénéfice du trimestre est due à l'amélioration des résultats techniques du secteur de la réassurance vie et des revenus des garanties sur fonds distincts. De plus, l'ajout de l'International Group Program de John Hancock a modestement contribué au bénéfice net de la division.

Les primes se sont chiffrées à 261 millions de dollars, soit une augmentation de 84 millions de dollars ou 47 pour cent par rapport au deuxième trimestre de 2003, principalement grâce à l'ajout des contrats de l'International Group Program.

Division des produits financiers garantis et structurés

Les produits financiers garantis et structurés de John Hancock ont contribué au bénéfice à hauteur de 57 millions de dollars pendant la période de deux mois écoulée depuis l'acquisition. Les primes et dépôts se sont élevés à 316 millions de dollars, la faiblesse de l'écart ayant comprimé les ventes. Depuis l'acquisition, les fonds gérés ont diminué de 1,3 milliard de dollars, compte non tenu de l'incidence de la remontée du dollar canadien, pour atteindre 46,8 milliards de dollars au 30 juin 2004 en raison principalement des échéances programmées.

Gestion du risque

Les méthodes de gestion du risque de la Société et les facteurs de risque clés sont décrits aux pages 25 à 33 du rapport annuel de 2003. Ces méthodes s'appliquent également aux activités de John Hancock récemment acquises. Les facteurs de risque auxquels la Société est exposée sont demeurés pratiquement inchangés et son profil de risque est toujours conforme aux politiques approuvées par le comité de vérification et de gestion des risques du conseil d'administration. Par suite de l'acquisition, le comité de vérification et de gestion des risques a modifié et approuvé certaines de ces politiques.

Conventions comptables

Les principales conventions comptables de la Société sont résumées aux pages 42 à 45 du rapport annuel de 2003, à la note 1 afférente aux états financiers consolidés. Certaines de ces conventions comptables sont considérées comme critiques parce qu'elles exigent de la Société qu'elle formule des hypothèses et des estimations à l'égard de questions encore incertaines et que les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les principaux processus d'estimation portent sur la provision pour dépréciation d'actifs et sur le calcul des provisions techniques et sont décrits à la page 34 du rapport annuel de 2003.

En date du 1^{er} janvier 2004, la Société a adopté la note d'orientation concernant la comptabilité (NOC) 13 de l'Institut canadien des comptables agréés, intitulée « Relations de couverture », qui stipule les conditions relatives à l'identification, à la documentation, à la désignation et à l'efficacité de chaque relation de couverture qui permettent d'appliquer la comptabilité de couverture. Par conséquent, certains produits dérivés que la Société considérait comme appartenant à des relations de couverture ne sont plus admissibles à la comptabilité de couverture aux termes de la NOC 13. En date du 1^{er} janvier 2004, ces produits dérivés ont été comptabilisés à titre de placements de portefeuille et les gains et pertes non matérialisés ont été constatés selon la méthode de la moyenne mobile des valeurs marchandes en vertu de laquelle les valeurs comptables sont rajustées en fonction des valeurs marchandes à raison de 5 % par trimestre. La transition a entraîné au 1^{er} janvier 2004 un gain de 6 \$ qui a été reporté et sera amorti sur la même période que les éléments couverts d'origine. L'adoption de cette note n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

Démarches judiciaires et réglementaires

La Société est périodiquement appelée à intervenir dans le cadre de poursuites judiciaires, soit 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 ainsi que ses fonctions de conseiller en placement, employeur et contribuable. Par ailleurs, les organismes de réglementation et les instances gouvernementales du Canada et des États-Unis, y compris les organismes de réglementation d'État, la Securities and Exchange Commission (« SEC ») des États-Unis, la National Association of Securities Dealers (« NASD ») américaine ainsi que les commissions de valeurs mobilières canadiennes, envoient périodiquement à la Société des demandes de renseignements et effectuent, à l'occasion, des examens visant à s'assurer que les pratiques de la Société demeurent conformes aux lois régissant, entre autres, les secteurs de l'assurance et des valeurs mobilières ainsi qu'aux lois réglementant les activités des courtiers en valeurs mobilières. À l'instar de nombreuses autres sociétés exerçant leurs activités dans l'industrie des services financiers, les filiales de la Financière Manuvie ont reçu des demandes de renseignements émanant d'organismes de réglementation et d'instances gouvernementales, y compris la SEC, la NASD et la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, qui portent sur les pratiques illégales touchant les fonds de placement – à savoir, le phénomène d'anticipation des marchés ou Market Timing et les opérations effectuées après la clôture des marchés ou Late Trading – ainsi que sur ses activités de courtage en valeurs mobilières, y compris à l'égard des fonds de placement sous-jacents aux produits de rente et d'assurance vie variable. Il est estimé que ces demandes de renseignements sont similaires à celles dont un grand nombre de sociétés de services financiers font l'objet de la part de divers organismes en ce qui touche leurs pratiques et lignes de conduite afférentes aux opérations sur fonds de placement et leurs activités de courtage en valeurs mobilières. La Société apporte son entière coopération aux organismes de réglementation et aux instances gouvernementales qui lui transmettent ces demandes de renseignements et elle entend poursuivre dans cette voie. La Société est d'avis qu'à l'heure actuelle, la résolution définitive de tout ou partie de telles questions juridiques ou réglementaires en instance n'aura aucune incidence négative importante sur sa situation financière ou ses résultats d'exploitation.

Obligations contractuelles

Dans le cours normal de ses activités, la Société conclut des contrats qui donnent lieu à des obligations fixées par des ententes à l'égard du moment et du montant du paiement.

Au 30 juin 2004, les obligations contractuelles de la Société étaient réparties comme suit :

Paiements exigibles par période (en millions de dollars canadiens, non vérifié)	Total	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Après 5 ans
Dettes	3 031 \$	336 \$	47 \$	728 \$	1 920 \$
Titres de la Fiducie de capital	1 660	–	–	–	1 660
Billets de consommation	2 816	45	253	163	2 355
Obligations d'achat	864	138	335	295	96
Contrats de location-exploitation	1 300	119	356	258	567
Divers	237	8	159	37	33
Total des obligations contractuelles	9 908 \$	646 \$	1 150 \$	1 481 \$	6 631 \$

Dans le cours normal de ses activités, la Société conclut des engagements de placement qui ne sont pas inscrits aux états financiers consolidés. Au 30 juin 2004, ces engagements s'élevaient à 3 021 millions de dollars, dont 2 884 millions de dollars arrivent à échéance d'ici un an et 137 millions de dollars arrivent à échéance dans un à trois ans.

Dividende trimestriel

Le 26 avril 2004, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,21 \$ par action ordinaire et un dividende sur actions privilégiées de 0,25625 \$ par action de catégorie A, série 1, à dividende non cumulatif. Ces dividendes ont été versés le 21 juin 2004 aux actionnaires inscrits à la clôture de la Bourse le 21 mai 2004.

Actions en circulation

En date du 10 août 2004, la Société avait 812 millions d'actions en circulation.

Le Rapport de gestion doit être lu avec les états financiers non vérifiés de la Société Financière Manuvie (« Manuvie ») des trimestres terminés les 30 juin 2004 et 2003, et avec les états financiers consolidés vérifiés et le Rapport de gestion contenus dans le rapport annuel 2003 de Manuvie. Le présent Rapport de gestion est daté du 11 août 2004.

Énoncés prospectifs

Le présent rapport de gestion renferme des énoncés prospectifs portant notamment sur les activités et la stratégie de la Société ainsi que sur sa situation et son rendement financiers. Ces énoncés relèvent du domaine prévisionnel et se caractérisent habituellement par l'emploi de termes à connotation prospective comme « s'attendre à », « entendre », « estimer », « prévoir », « croire » ou « continuer » ou de leur forme négative. En raison des incertitudes et des risques inhérents qu'ils supposent, les résultats réels peuvent être très différents des résultats exprimés explicitement ou implicitement par ces énoncés prospectifs. Parmi les facteurs susceptibles d'entraîner un écart notable entre les résultats réels et les attentes de la Société, notons entre autres la conjoncture économique mondiale et les conditions du marché – comme l'état des marchés financiers mondiaux et les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change –, la concurrence, les changements apportés à la réglementation gouvernementale et à la législation fiscale – dont ceux touchant les droits de succession et le traitement fiscal des dividendes –, les changements technologiques, l'évolution de la demande des consommateurs pour nos produits et services, l'accroissement des revenus découlant de l'expansion du réseau de distribution, notre capacité à exécuter des acquisitions stratégiques et à intégrer les entités acquises, les événements catastrophiques, le climat et la situation politiques ainsi que les conflits internationaux, y compris les guerres et les actes de terrorisme. Les lecteurs devraient prendre ces facteurs ainsi que d'autres en considération et ne pas s'appuyer indûment sur les énoncés prospectifs de la Société. La Société ne s'engage pas à réviser ses énoncés prospectifs, sauf si la loi l'exige.

Résultats consolidés

(en millions de dollars canadiens, sauf données par action, non vérifié)	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
Produits				
Primes	4 167 \$	2 598 \$	6 700 \$	5 438 \$
Produits de placement nets	2 018	1 149	3 177	2 194
Autres produits	782	370	1 230	729
Total des produits	6 967 \$	4 117 \$	11 107 \$	8 361 \$
Prestations et charges				
Prestations échues				
Sinistres survenus	1 163 \$	745 \$	1 919 \$	1 526 \$
Rachats et capitaux échus	2 441	832	3 298	1 745
Arrérages échus	875	305	1 187	622
Participations aux excédents et bonifications	354	215	546	427
Transferts nets aux fonds distincts	79	265	308	366
Variation des provisions techniques	(493)	252	(365)	731
Frais généraux	818	501	1 328	1 009
Commissions	675	406	1 155	798
Intérêts débiteurs	111	63	177	125
Taxes sur primes	40	31	73	60
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	18	19	38	38
Titres privilégiés de fiducie émis par des filiales	14	14	28	30
Total des prestations et charges	6 095 \$	3 648 \$	9 692 \$	7 477 \$
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	872 \$	469 \$	1 415 \$	884 \$
Impôts sur les bénéfices	(214)	(82)	(331)	(159)
Bénéfice net	658 \$	387 \$	1 084 \$	725 \$
Bénéfice net (perte nette) attribué(e) aux titulaires de contrats avec participation	(2) \$	1 \$	(4) \$	3 \$
Bénéfice net attribué aux actionnaires	660 \$	386 \$	1 088 \$	722 \$
Dividendes sur actions privilégiées	4	–	7	–
Bénéfice net des actionnaires ordinaires	656 \$	386 \$	1 081 \$	722 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	706	463	583	463
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation (en millions)	712	466	588	466
Bénéfice de base par action ordinaire	0,93 \$	0,83 \$	1,85 \$	1,56 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire	0,92 \$	0,83 \$	1,84 \$	1,55 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Bilans consolidés


Aux (en millions de dollars canadiens, non vérifié)	30 juin 2004	31 décembre 2003	30 juin 2003
ACTIF			
Placements			
Obligations	116 432 \$	42 216 \$	42 264 \$
Créances hypothécaires	29 994	10 401	9 520
Actions	7 290	5 866	6 724
Immeubles	4 529	3 962	3 780
Avances sur contrats	7 411	4 348	4 456
Encaisse et placements à court terme	8 841	5 877	5 899
Prêts bancaires	1 253	934	725
Autres placements	5 286	861	497
Total des placements	181 036 \$	74 465 \$	73 865 \$
Autres actifs			
Produits de placements à recevoir	2 143 \$	914 \$	860 \$
Primes arriérées	682	490	462
Actifs d'impôts futurs	-	-	12
Écart d'acquisition	7 916	589	556
Actifs incorporels (note 4)	2 000	-	-
Divers	3 950	1 058	1 131
Total des autres actifs	16 691 \$	3 051 \$	3 021 \$
Total de l'actif	197 727 \$	77 516 \$	76 886 \$
Actif net des fonds distincts	113 850 \$	71 464 \$	60 966 \$

(suite à la page suivante)

Bilans consolidés (suite)

Aux (en millions de dollars canadiens, non vérifié)	30 juin 2004	31 décembre 2003	30 juin 2003
Passif et avoir			
Provisions techniques	141 804 \$	51 647 \$	51 791 \$
Prestations à payer et provision pour sinistres non déclarés	2 257	2 083	2 266
Sommes en dépôt des titulaires de contrats	5 892	2 499	2 487
Gains nets réalisés et différés	3 487	3 293	3 325
Dépôts bancaires	3 596	2 550	1 889
Billets de consommation (note 11)	2 816	–	–
Passif d'impôts futurs	708	170	–
Autres passifs (note 8)	7 940	3 206	3 055
	168 500 \$	65 448 \$	64 813 \$
Dette à long terme (note 9)	3 030	1 123	1 352
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	1 044	1 037	1 054
Titres privilégiés de fiducie émis par des filiales	674	650	681
Actions privilégiées émises par une filiale (note 10)	229	–	–
Avoir			
Avoir des titulaires de contrats avec participation	145	82	95
Capitaux propres			
Actions privilégiées	344	344	344
Actions ordinaires (note 3)	14 552	599	598
Surplus d'apport	143	14	7
Bénéfices non répartis et réserve pour conversion de devises	9 066	8 219	7 942
Total de l'avoir	24 250 \$	9 258 \$	8 986 \$
Total du passif et de l'avoir	197 727 \$	77 516 \$	76 886 \$
Passif net des fonds distincts	113 850 \$	71 464 \$	60 966 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.



Dominic D'Alessandro
Président et chef de la direction



Arthur R. Sawchuk
Président du conseil d'administration

Avoir consolidé

Périodes de six mois terminées les 30 juin (en millions de dollars canadiens, non vérifié)	Titulaires de contrats avec participation	Actionnaires	2004	2003
Actions privilégiées				
Solde au 1 ^{er} janvier	– \$	344 \$	344 \$	– \$
Actions privilégiées émises	–	–	–	350
Frais d'émission, impôts déduits	–	–	–	(6)
Solde au 30 juin	– \$	344 \$	344 \$	344 \$
Actions ordinaires				
Solde au 1 ^{er} janvier	– \$	599 \$	599 \$	596 \$
Émises à l'acquisition d'une filiale (note 3)	–	13 510	13 510	–
Émises à l'exercice d'options	–	478	478	2
Rachat et annulation (note 12)	–	(35)	(35)	–
Solde au 30 juin	– \$	14 552 \$	14 552 \$	598 \$
Surplus d'apport				
Solde au 1 ^{er} janvier	– \$	14 \$	14 \$	– \$
Conversion d'options à l'acquisition d'une filiale (note 3)	–	215	215	–
Exercice d'options, net	–	(86)	(86)	7
Solde au 30 juin	– \$	143 \$	143 \$	7 \$
Bénéfices non répartis				
Solde au 1 ^{er} janvier	82 \$	8 892 \$	8 974 \$	7 815 \$
Bénéfice net	(4)	1 088	1 084	725
Dividendes sur actions privilégiées	–	(7)	(7)	–
Dividendes sur actions ordinaires	–	(267)	(267)	(167)
Rachat et annulation d'actions ordinaires	–	(63)	(63)	–
Transfert des bénéfices non répartis des titulaires de contrats avec participation provenant des acquisitions	67	–	67	–
Solde au 30 juin	145 \$	9 643 \$	9 788 \$	8 373 \$
Compte de conversion de devises				
Solde au 1 ^{er} janvier	– \$	(673) \$	(673) \$	337 \$
Variation de la période	–	96	96	(673)
Solde au 30 juin	– \$	(577) \$	(577) \$	(336) \$
Total des bénéfices non répartis et du compte de conversion de devises	145 \$	9 066 \$	9 211 \$	8 037 \$
Total de l'avoir	145 \$	24 105 \$	24 250 \$	8 986 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Flux de trésorerie consolidés

(en millions de dollars canadiens, non vérifié)	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Bénéfice net	658 \$	387 \$	1 084 \$	725 \$
Rajustements en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie				
Augmentation des provisions techniques, sauf produits financiers garantis et structurés	704	252	832	731
Amortissement des gains net matérialisés et non matérialisés différés sur placements	(184)	(161)	(359)	(243)
Amortissement des primes / escomptes et rajustements à la valeur du marché	127	20	156	37
Autres amortissements	15	15	34	31
Charge d'impôts sur les bénéfices futurs	156	61	236	113
Reprises sur réduction de valeur des placements	–	(4)	(39)	(3)
Charge de rémunération à base d'actions	7	4	12	7
Part sans contrôle dans des filiales	1	3	5	5
Bénéfice net rajusté en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie	1 484 \$	577 \$	1 961 \$	1 403 \$
Fluctuations de l'actif et du passif liés à l'exploitation				
Diminution des autres passifs liés aux contrats	(38)	(71)	(417)	(89)
Fluctuations additionnelles des autres actifs et passifs	(137)	123	(393)	251
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	1 309 \$	629 \$	1 151 \$	1 565 \$
Activités d'investissement				
Achats et prêts hypothécaires	(13 921) \$	(8 455) \$	(23 171) \$	(19 849) \$
Cessions et remboursements	12 884	7 979	22 333	18 157
Liquidités reçues d'acquisitions, déduction faite du montant payé	2 594	–	2 594	–
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	1 557 \$	(476) \$	(1 756) \$	(1 692) \$
Activités de financement				
Augmentation (diminution) des conventions de rachat et titres vendus mais non achetés	(133) \$	546 \$	74 \$	770 \$
Remboursement de la dette à long terme	(85)	–	(85)	–
Rachats nets de produits financiers garantis et structurés	(1 197)	–	(1 197)	–
Dépôts bancaires nets	338	123	564	452
Billets de consommation émis	176	–	176	–
Vente des actions privilégiées d'une filiale	–	–	62	–
Dividendes sur actions privilégiées	(4)	–	(7)	–
Dividendes sur actions ordinaires	(170)	(84)	(267)	(167)
Emprunts nets de fonds	243	2	247	1
Rachat et annulation d'actions ordinaires	(98)	–	(98)	–
Actions ordinaires émises à l'exercice d'options	461	1	478	2
Actions privilégiées émises, produit net	–	344	–	344
Flux de trésorerie liés au financement	(469) \$	932 \$	(53) \$	1 402 \$

(suite à la page suivante)

Flux de trésorerie consolidés (suite)

(en millions de dollars canadiens, non vérifié)	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
Encaisse et placements à court terme				
Augmentation de la période	2 397 \$	1 085 \$	2 854 \$	1 275 \$
Variation résultant des fluctuations de change	(6)	(260)	44	(509)
Solde au début de la période	6 061	4 849	5 554	4 908
Solde au 30 juin	8 452 \$	5 674 \$	8 452 \$	5 674 \$
Composition de l'encaisse et des placements à court terme				
Au début de la période				
Encaisse et placements à court terme bruts	6 424 \$	5 112 \$	5 877 \$	5 143 \$
Paiements nets en cours inscrits dans les autres passifs	(363)	(263)	(323)	(235)
Encaisse et placements à court terme nets au début de la période	6 061 \$	4 849 \$	5 554 \$	4 908 \$
À la fin de la période				
Encaisse et placements à court terme bruts	8 841 \$	5 899 \$	8 841 \$	5 899 \$
Paiements nets en cours inscrits dans les autres passifs	(389)	(225)	(389)	(225)
Encaisse et placements à court terme nets au 30 juin	8 452 \$	5 674 \$	8 452 \$	5 674 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Fonds distincts

Actif net consolidé

Aux (en millions de dollars canadiens, non vérifié)	30 juin 2004	31 décembre 2003	30 juin 2003
Placements, à la valeur marchande			
Encaisse et placements à court terme	2 010 \$	3 005 \$	3 509 \$
Obligations	7 402	5 157	3 738
Actions	101 754	63 213	53 704
Autres placements	2 512	–	–
Produits de placements à recevoir	234	15	5
Autres actifs (passifs) nets	(62)	74	10
Total de l'actif net des fonds distincts	113 850 \$	71 464 \$	60 966 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts :			
Part des titulaires de contrats	113 491 \$	71 173 \$	60 693 \$
Part de la Société	359	291	273
Total de l'actif net des fonds distincts	113 850 \$	71 464 \$	60 966 \$

Fonds distincts

Évolution de l'actif net consolidé

(en millions de dollars canadiens, non vérifié)	Trimestres terminés les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
Augmentations				
Dépôts des titulaires de contrats	6 474 \$	4 196 \$	12 176 \$	8 703 \$
Profits réalisés et latents sur placements, nets	75	5 622	1 980	3 939
Intérêts et dividendes	659	410	935	669
Transferts nets du fonds général	79	265	308	366
Fonds pris en charge à l'acquisition d'une filiale	31 020	–	31 020	–
Réévaluation de devises	891	(3 947)	1 737	(7 472)
Total des augmentations	39 198 \$	6 546 \$	48 156 \$	6 205 \$
Diminutions				
Paiements aux titulaires de contrats	2 758 \$	1 879 \$	5 131 \$	3 655 \$
Honoraires de gestion et d'administration	387	209	639	415
Total des diminutions	3 145 \$	2 088 \$	5 770 \$	4 070 \$
Augmentation nette des fonds distincts de la période	36 053 \$	4 458 \$	42 386 \$	2 135 \$
Actif net des fonds distincts au début de la période	77 797	56 508	71 464	58 831
Actif net des fonds distincts au 30 juin	113 850 \$	60 966 \$	113 850 \$	60 966 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires.

Notes afférentes aux états financiers consolidés abrégés

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

Note 1 □ Principales conventions comptables

La Société Financière Manuvie (« SFM ») est une société d'assurance-vie avec actions émises dans le public et la société de portefeuille détenant La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, compagnie canadienne d'assurance-vie, et John Hancock Financial Services, Inc. (« JHF »), société de portefeuille d'un groupe d'entreprises de services financiers aux États-Unis.

Les présents états financiers consolidés abrégés ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, et ceux spécifiés par le Bureau du surintendant des institutions financières (Canada) (« BSIF »). Cependant, ces états financiers non vérifiés ne contiennent pas toutes les informations qui sont obligatoires dans les états financiers annuels. Aucune des règles édictées par le BSIF ne fait exception aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Les principales conventions comptables employées pour l'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires abrégés correspondent à celles du rapport annuel de 2003 et ceux-ci doivent être lus avec le rapport annuel de 2003.

Note 2 □ Changement de convention comptable et nouvelles conventions comptables

Relations de couverture

En date du 1^{er} janvier 2004, la Société (la SFM et ses filiales) a adopté la note d'orientation concernant la comptabilité (NOC) 13 de l'Institut canadien des comptables agréés (« ICCA »), intitulée « Relations de couverture », qui stipule les conditions relatives à l'identification, à la documentation, à la désignation et à l'efficacité de chaque relation de couverture qui permettent d'appliquer la comptabilité de couverture. Par conséquent, certains produits dérivés que la Société considérait comme appartenant à des relations de couverture ne sont plus admissibles à la comptabilité de couverture aux termes de la NOC 13. En date du 1^{er} janvier 2004, ces produits dérivés ont été comptabilisés à titre de placements de portefeuille et les gains et pertes ont été constatés selon la méthode de la moyenne mobile des valeurs marchandes en vertu de laquelle les valeurs comptables sont rajustées en fonction des valeurs marchandes à raison de 5 % par trimestre. La transition a entraîné au 1^{er} janvier 2004 un gain de 6 \$ qui a été reporté et sera amorti sur la même période que les éléments couverts d'origine. L'adoption de cette note n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

Avantages sociaux futurs

En janvier 2004, l'ICCA a modifié le chapitre 3461 du Manuel de l'ICCA, « Avantages sociaux futurs », afin d'exiger des informations supplémentaires sur les avantages sociaux futurs, notamment la date ayant servi à l'évaluation des actifs du régime et des obligations au titre des prestations constituées, la date d'entrée en vigueur de l'évaluation actuarielle la plus récente aux fins de la capitalisation, la répartition des actifs du régime par grande catégorie et la présentation du coût total des prestations des périodes intermédiaires. Les modifications ne changent en rien la constatation ni l'évaluation des avantages sociaux futurs. Les obligations d'information pour un exercice s'appliquent aux exercices se terminant le 30 juin 2004 ou après cette date. Les informations pour la période intermédiaire figurent à la note 7.

Consolidation des entités à détenteurs de droits variables

En juin 2003, l'ICCA a publié la NOC-15, intitulée « Consolidation des entités à détenteurs de droits variables », qui s'applique aux états financiers des exercices se terminant après le 31 octobre 2005. La NOC-15 clarifie l'application des principes de consolidation à certaines entités sur lesquelles le contrôle s'exerce autrement que par l'exercice des droits de vote. La Société évalue actuellement l'incidence de cette note d'orientation.

Note 3 □ Regroupement d'entreprises avec John Hancock Financial Services, Inc.

Le 28 avril 2004, la Société a conclu sa fusion avec JHF aux termes de laquelle elle est devenue propriétaire de toutes les actions ordinaires en circulation de JHF dont elle n'avait pas déjà la propriété, ces actions s'ajoutant à l'actif du fonds général,

et JHF est devenue une filiale en propriété exclusive de la SFM. Les résultats d'exploitation de JHF ont été inclus dans les présents états financiers consolidés en date de la fusion.

JHF offre une vaste gamme de produits et de services d'assurance et de placement à une clientèle composée de particuliers et d'entreprises. Les deux entreprises regroupées à la suite de la fusion forment la première société d'assurance vie en importance au Canada et la deuxième en Amérique du Nord, sur le plan de la capitalisation boursière. La société fusionnée offre une gamme de produits plus diversifiée et dispose d'une capacité de distribution accrue; elle prévoit améliorer l'efficacité de ses activités et occuper une place dominante dans tous les secteurs d'activité où elle est présente.

Aux termes de l'entente de fusion, les détenteurs d'actions ordinaires de JHF ont reçu 1,1853 action ordinaire de la SFM contre chacune des actions ordinaires de JHF qu'ils détenaient. Approximativement 342 millions d'actions ordinaires de la SFM ont été émises au prix de 39,61 \$ l'action établi en fonction de la moyenne pondérée du cours de clôture des actions ordinaires de la SFM pendant la période du 25 septembre au 30 septembre 2003. À la date de la fusion, la valeur comptable des actions ordinaires de JHF que la Société détenait dans son fonds général était de 296 \$. En outre, toutes les options sur actions de JHF non acquises en date de l'annonce de la fusion le 28 septembre 2003 ont été acquises immédiatement avant la date de conclusion de la fusion et elles ont été échangées contre environ 23 millions d'options sur actions de la SFM. La Société a inclus la juste valeur de ces options sur actions de JHF calculé en fonction du prix de clôture des actions de la SFM le 28 avril 2004, soit 215 \$, dans le prix d'acquisition et le capital social.

Le tableau ci-après résume la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs pris en charge à la date de l'acquisition.

Au 28 avril 2004

Actif

Placements	106 647 \$
Actifs incorporels (note 4)	2 041
Écart d'acquisition	7 441
Autres actifs	4 542
Total des actifs acquis	120 671 \$

Passif

Provisions techniques	91 426 \$
Sommes en dépôt des titulaires de contrats	4 537
Frais de restructuration à engager (note 6)	184
Autres passifs	10 454
Total des passifs pris en charge	106 601 \$

Actif net acquis

14 070 \$

Total du prix d'acquisition :

Actions ordinaires de la SFM	13 510 \$
Contrepartie au comptant des actions partielles	15
Juste valeur des options sur actions de JHF échangées contre des options sur actions de la SFM	215
Valeur comptable des actions ordinaires de JHF dont la SFM a la propriété effective, avant l'acquisition	296
Coûts de l'opération, après impôts	34
	14,070 \$

L'écart d'acquisition découlant de l'opération pourrait être ajusté en 2005. Cette possibilité vaut autant pour le montant que pour la répartition entre les principaux secteurs isolables de la Société dans le cadre de la mise au point définitive de la répartition du prix d'acquisition entre les actifs acquis de JHF et les passifs de JHF pris en charge.

Note 4 □ Actifs incorporels

Les actifs incorporels acquis totalisent 2 041 millions de dollars et comprennent la marque de JHF, le réseau de distribution, les contrats de licence et les droits contractuels. Il a été établi que, sur ce total, 817 millions de dollars se rapportent aux actifs incorporels ayant une durée de vie limitée et seront amortis sur la durée de vie utile estimative de ces actifs (normalement de 20 à 30 ans), en fonction des marges brutes des activités connexes.

Au 30 juin	Acquisition de JHF	Amortissement	Fluctuation des taux de change	2004
Durée de vie indéfinie				
Marque	822 \$	– \$	(16) \$	806 \$
Contrats de gestion de fonds	402	–	(9)	393
	1 224 \$	– \$	(25) \$	1 199 \$
Durée de vie limitée				
Réseaux de distribution	627 \$	(1) \$	(11) \$	615 \$
Autres contrats de gestion de portefeuilles	190	(2)	(2)	186
	817 \$	(3) \$	(13) \$	801 \$
Total	2 041 \$	(3) \$	(38) \$	2 000 \$

Note 5 □ Rémunération à base d'actions

En date du 1^{er} janvier 2003, la Société a remplacé prospectivement sa convention comptable relative aux options sur actions octroyées à ses employés à compter du 1^{er} janvier 2002, qui était basée sur la méthode de comptabilisation selon la valeur intrinsèque, pour adopter la méthode de comptabilisation selon la juste valeur, et elle a inscrit des sommes additionnelles de 7 \$ et de 12 \$ au titre de la charge de rémunération pour les périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 juin 2004 (4 \$ et 7 \$ en 2003) et une augmentation équivalente au surplus d'apport. La charge de rémunération relative aux unités d'actions subalternes a été de 10 \$ et de 19 \$ pour les périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 juin 2004 (3 \$ et 4 \$ en 2003).

Au 30 juin 2004, il y avait 29 millions d'options sur actions et d'unités d'actions différées en circulation (14 millions en 2003).

Note 6 □ Frais de restructuration

Après la fusion du 28 avril 2004 avec JHF, la Société a entrepris un plan de restructuration en vue de rationaliser les activités de JHF et de les intégrer dans celles de ses filiales consolidées. Le prix d'acquisition tient compte d'un montant de 184 \$ qui a été prévu pour les frais de restructuration à engager. Ces frais se rapportent surtout aux indemnités de départ et aux installations. Au cours du trimestre, 8 \$ ont été portés en diminution des frais de restructuration à engager, et 34 \$ ont été passés en charges.

Note 7 □ Avantages sociaux futurs

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

Trimestres terminés les 30 juin	Prestations de retraite		Autres avantages sociaux	
	2004	2003	2004	2003
Coût des services rendus du régime à prestations déterminées	13 \$	7 \$	2 \$	2 \$
Coût des services rendus du régime à cotisations déterminées	5	4	–	–
Intérêts débiteurs	43	12	11	2
Rendement prévu des actifs des régimes	(52)	(12)	(5)	–
Amortissement net et reports	5	1	–	(1)
Coût des prestations pour le trimestre, montant net	14 \$	12 \$	8 \$	3 \$

Semestres terminés les 30 juin	Prestations de retraite		Autres avantages sociaux	
	2004	2003	2004	2003
Coût des services rendus du régime à prestations déterminées	20 \$	13 \$	4 \$	3 \$
Coût des services rendus du régime à cotisations déterminées	9	9	–	–
Intérêts débiteurs	55	23	13	5
Rendement prévu des actifs des régimes	(63)	(24)	(5)	–
Amortissement net et reports	8	2	(1)	(2)
Coût des prestations pour le semestre, montant net	29 \$	23 \$	11 \$	6 \$

Note 8 □ Billets de trésorerie

Les autres passifs comprennent les billets de trésorerie que JHF a émis surtout pour financer son fonds de roulement. Au 30 juin 2004, la valeur comptable des billets de trésorerie en cours se montait à 388 \$ (néant en 2003). Les billets de trésorerie en cours à cette date comportaient un taux d'intérêt moyen pondéré de 1,32 % et une durée moyenne pondérée d'environ 29 jours. Ces billets de trésorerie sont financés à l'aide d'une facilité de crédit consortiale.

Note 9 □ Dette à long terme

Aux 30 juin	2004	2003
Dette de premier rang :		
Billets à payer, 5,625 %, en dollars américains	713 \$	– \$
Autres billets à payer	556	–
Billets subordonnés :		
7,875 %, en dollars américains	280	339
8,25 %, en livres sterling	–	213
5,70 %, en dollars canadiens	250	250
6,24 % en dollars canadiens	550	550
Billets d'apport à l'excédent, en dollars américains	681	–
Total	3 030 \$	1 352 \$

a) Billets de premier rang à 5,625 %, en dollars américains

Le 6 décembre 2001, JHF a émis un emprunt de 500 \$ US (796 \$), sous forme de billets de premier rang à 5,625 %, venant à échéance le 1^{er} décembre 2008, en vertu d'une déclaration d'enregistrement préalable visant l'émission de titres d'un montant maximal de 1 milliard de dollars américains.

b) Autres billets à payer

Les billets à payer portent intérêt à des taux situés entre 6,496 % et 12,0 % et viennent à échéance à diverses dates jusqu'en 2011 avec des encours différents. Ces billets ont été émis par diverses filiales de JHF.

c) Billets subordonnés à 7,875 %, en dollars américains

En 1995, la Société a émis un emprunt de 250 \$ US (341 \$), sous forme de billets subordonnés à 7,875 %, venant à échéance le 15 avril 2005. L'emprunt a été placé sans appel public à l'épargne, en vertu de la règle 144A de la Securities Act (États-Unis). Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2004, la Société a racheté et annulé 41 \$ US (56 \$) de cet emprunt.

d) Billets subordonnés à 8,25 %, en livres sterling

Le 1^{er} janvier 1996, lors de la fusion avec La Nord-américaine, compagnie d'assurance-vie, la Société a pris en charge un emprunt de 100 £ (202 \$) émis sous forme de billets subordonnés à 8,25 %. La Société a par ailleurs remboursé un emprunt de 5 £ (10 \$). La Société a remboursé le solde de 95 £ sur ces billets le 17 novembre 2003.

e) Emprunt subordonné, en dollars canadiens

Le 16 février 2001, la Société a émis, en deux tranches, 800 \$ en débentures subordonnées non garanties que la Société peut à tout moment rembourser en totalité ou en partie. Une tranche de 250 \$, venant à échéance le 16 février 2011, porte intérêt au taux fixe de 5,70 % pendant cinq ans et, par la suite, au taux des acceptations bancaires à 90 jours (rajusté trimestriellement) majoré de 1 %. Une autre tranche de 550 \$, venant à échéance le 16 février 2016, porte intérêt au taux fixe de 6,24 % pendant dix ans et, par la suite, au taux des acceptations bancaires à 90 jours (rajusté trimestriellement) majoré de 1 %. Le produit revenant à la Société, déduction faite des frais d'émission, a été d'environ 796 \$. Les capitaux empruntés constituent des fonds propres réglementaires de catégorie 2B.

f) Billets d'apport à l'excédent, en dollars américains

Le 25 février 1994, JHF a émis un emprunt de 450 \$ US, sous forme de billets d'apport à l'excédent à 7,375 %, venant à échéance le 15 février 2024. Tout paiement d'intérêt ou de capital sur ces billets nécessite l'autorisation préalable du *Massachusetts Commissioner of Insurance*.

La dette à long terme comporte diverses échéances, ventilées comme suit :

Au 30 juin	2004
À moins d'un an	349 \$
De un à deux ans	25
De deux à trois ans	22
De trois à quatre ans	12
De quatre à cinq ans	715
À plus de cinq ans	1 907
Total	3 030 \$

Note 10 □ **Actions privilégiées émises par une filiale**

Au 30 juin	2004	2003
Actions privilégiées de premier rang, série A	35 \$	– \$
Actions privilégiées de second rang, série 1	97	–
Actions privilégiées de second rang, série 2	–	–
Actions privilégiées de second rang, série 3	97	–
Total	229 \$	– \$

Les actions privilégiées de premier rang, série A, à dividende cumulatif, sont sans droit de vote et sont rachetables à leur valeur nominale de 25,00 \$ l'action au gré de La Maritime, compagnie d'assurance-vie (« La Maritime »), filiale de JHF.

Les actions privilégiées de second rang, série 1, à dividende non cumulatif, sont sans droit de vote et sont rachetables au gré de La Maritime le 31 décembre 2004 et tous les cinq ans et un jour par la suite, au prix de 25,00 \$ l'action ou de 25,50 \$ l'action après le 31 décembre 2004. En outre, le 31 décembre 2004 et tous les cinq ans et un jour par la suite, les actions privilégiées de second rang, série 1, peuvent être converties au gré du porteur en un nombre égal d'actions privilégiées de second rang, série 2, à condition qu'un nombre minimum d'actions demeure dans la série. À quelques exceptions près, les actions privilégiées de second rang, série 2, comportent généralement les mêmes conditions que les actions privilégiées de second rang, série 1.

Les actions privilégiées de second rang, série 3, à dividende non cumulatif, sont sans droit de vote et sont rachetables au gré de La Maritime à raison de 26,00 \$ l'action à compter du 31 décembre 2007, de 25,75 \$ l'action à compter du 31 décembre 2008, de 25,50 \$ l'action à compter du 31 décembre 2009, de 25,25 \$ l'action à compter du 31 décembre 2010 ou de 25,00 \$ l'action à compter du 31 décembre 2011.

Note 11 □ **Billets de consommation**

Une filiale de JHF émet des billets de consommation par l'entremise de son programme SignatureNotes. Il s'agit d'un produit de placement vendu aux clients individuels sur le réseau de distribution par courtage, sous forme de titres à taux fixe ou variable qui sont négociés en Bourse. Les billets SignatureNotes sont émis chaque semaine. Ils comportent des dates d'échéance, des taux d'intérêt et des clauses de rachat divers. Ils peuvent être rachetés au décès du porteur, jusqu'à concurrence de 1 % du capital total des billets en circulation ou de 1 \$. Au 30 juin 2004, ils portaient intérêt à des taux situés entre 1,25 % et 6,25 % et venaient à échéance à diverses dates jusqu'en 2034.

Note 12 □ **Offre publique de rachat d'actions ordinaires dans le cours normal des activités**

Le 1^{er} avril 2004, La Bourse de Toronto (la « Bourse ») a approuvé la modification des conditions de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la SFM. La SFM est autorisée à racheter 79 millions de ses actions ordinaires, soit approximativement 9,9 pour cent de ses actions ordinaires en circulation à la suite de sa fusion avec JHF. De plus, en vertu d'une exemption accordée par la Bourse, la SFM pourra racheter la totalité des actions ordinaires visées par l'offre de rachat sans égard à la limite habituelle de 2 pour cent des actions ordinaires en circulation au cours d'une période de 30 jours. L'offre de rachat modifiée a pris effet le 20 avril 2004 et prendra fin le 3 novembre 2004. Les opérations seront négociées à la Bourse au prix du marché selon le nombre et le moment déterminés par la SFM, conformément aux lois et règlements applicables. Toutes les actions rachetées dans le cadre de l'offre seront annulées.

Pendant le trimestre terminé le 30 juin 2004, la SFM a racheté et par la suite annulé 2 millions (néant en 2003) de ses actions ordinaires dans le cadre de l'offre de rachat dans le cours normal des activités pour un coût total de 98 \$.

Conformément au plan de démutualisation de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et aux règlements relatifs au capital social de la SFM, les prestations de démutualisation non réclamées attribuées sous forme d'actions ordinaires de la SFM aux titulaires de contrats admissibles dont l'adresse était inconnue de la Société (« titulaires de contrats introuvables ») ont été annulées le 31 août 2002. Les prestations non réclamées qui ont été annulées incluent environ deux millions d'actions ordinaires de la SFM représentant une part minime du capital social. L'annulation des actions ordinaires a été prise en compte dans les présents états financiers, rétroactivement au 31 août 2002. Conformément au plan de démutualisation et aux règlements relatifs au capital social de la SFM, les titulaires de contrats introuvables peuvent réclamer leurs prestations de

démutualisation en tout temps, et ils peuvent faire réémettre les actions ordinaires de la SFM auxquelles ils avaient droit à la démutualisation et obtenir les dividendes payés sur ces actions depuis la date de la démutualisation, sans intérêt.

Note 13 □ **Informations sectorielles**

La Société offre une vaste gamme de produits et de services financiers, dont des produits d'assurance-vie individuelle, d'assurance soins de longue durée et d'assurance vie et maladie collective, des régimes de retraite, des rentes et des fonds communs de placement aux particuliers et aux groupes des États-Unis, du Canada, de l'Asie et du Japon. La Société offre également des services de réassurance, principalement en rétrocession vie et accident, des services de gestion de placement pour l'actif du fonds général, des fonds distincts et des fonds communs de la Société et pour les clients institutionnels.

La Société est formée des secteurs suivants : Protection financière – É.-U., Gestion de patrimoine – É.-U., Canada, Asie, Japon, Réassurance et Produits financiers garantis et structurés (PFGS). Chaque division a une responsabilité à l'égard des résultats et développe des produits, des services et des stratégies de distribution basées sur ses activités ainsi que les besoins de son marché.

Les résultats des branches d'activité de la Société diffèrent de la répartition selon l'emplacement géographique surtout à cause de la répartition des résultats entre les différents secteurs géographiques de la Division de réassurance.

Par secteur Trimestre terminé le 30 juin 2004	Protection financière (É.-U.)	Gestion de patrimoine (É.-U.)	Canada	Asie	Japon	Réassurance	Produits financiers garantis et structurés	Services généraux et autres	Total
Produits									
Primes									
Assurance vie et maladie	1 180 \$	– \$	1 090 \$	443 \$	288 \$	261 \$	– \$	– \$	3 262 \$
Rentes et régimes de retraite	–	382	188	19	–	–	316	–	905
Total des primes	1 180 \$	382 \$	1 278 \$	462 \$	288 \$	261 \$	316 \$	– \$	4 167 \$
Produits de placements nets	629	246	545	105	46	45	351	51	2 018
Autres produits	117	388	116	47	12	10	5	87	782
Total des produits	1 926 \$	1 016 \$	1 939 \$	614 \$	346 \$	316 \$	672 \$	138 \$	6 967 \$
Intérêts débiteurs	5 \$	1 \$	22 \$	11 \$	– \$	– \$	24 \$	48 \$	111 \$
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	199 \$	135 \$	182 \$	92 \$	60 \$	89 \$	74 \$	41 \$	872 \$
Impôts sur les bénéfices	(62)	(37)	(42)	(8)	(16)	(26)	(17)	(6)	(214)
Bénéfice net	137 \$	98 \$	140 \$	84 \$	44 \$	63 \$	57 \$	35 \$	658 \$
Dépôts en fonds distincts	281 \$	4 539 \$	745 \$	292 \$	510 \$	– \$	– \$	107 \$	6 474 \$
Au 30 juin 2004									
Provisions techniques	41 824 \$	21 183 \$	27 884 \$	5 385 \$	7 364 \$	1 348 \$	36 794 \$	22 \$	141 804 \$
Total des actifs	57 061 \$	26 510 \$	39 753 \$	8 118 \$	9 798 \$	3 737 \$	42 408 \$	10 342 \$	197 727 \$
Actif net des fonds distincts	11 302 \$	70 143 \$	17 871 \$	4 090 \$	1 724 \$	– \$	5 875 \$	2 845 \$	113 850 \$
Écart d'acquisition									
Solde au début de la période	– \$	68 \$	73 \$	28 \$	440 \$	– \$	– \$	– \$	609 \$
Acquisition de JHF	3 139	2 130	1 816	138	–	89	–	129	7 441
Fluctuation des taux de change	(69)	(47)	–	(3)	(10)	(2)	–	(3)	(134)
Solde à la fin de la période	3 070 \$	2 151 \$	1 889 \$	163 \$	430 \$	87 \$	– \$	126 \$	7 916 \$
Par emplacement géographique									
Trimestre terminé le 30 juin 2004				États-Unis	Canada	Asie	Autres	Total	
Produits									
Primes									
Assurance vie et maladie				1 278 \$	1 104 \$	731 \$	149 \$	3 262 \$	
Rentes et régimes de retraite				698	188	19	–	905	
Total des primes				1 976 \$	1 292 \$	750 \$	149 \$	4 167 \$	
Produits de placements nets				861	901	151	105	2 018	
Autres produits				553	124	63	42	782	
Total des produits				3 390 \$	2 317 \$	964 \$	296 \$	6 967 \$	

Par secteur Trimestre terminé le 30 juin 2003	Protection financière (É.-U.)	Gestion de patrimoine (É.-U.)	Canada	Asie	Japon	Réassurance	Produits financiers garantis et structurés	Services généraux et autres	Total
Produits									
Primes									
Assurance vie et maladie	497 \$	– \$	667 \$	357 \$	323 \$	177 \$	– \$	– \$	2 021 \$
Rentes et régimes de retraite	–	330	222	25	–	–	–	–	577
Total des primes	497 \$	330 \$	889 \$	382 \$	323 \$	177 \$	– \$	– \$	2 598 \$
Produits de									
placements nets	322	109	476	83	34	54	–	71	1 149
Autres produits	34	210	66	32	7	14	–	7	370
Total des produits	853 \$	649 \$	1 431 \$	497 \$	364 \$	245 \$	– \$	78 \$	4 117 \$
Intérêts débiteurs	3 \$	1 \$	22 \$	9 \$	– \$	1 \$	– \$	27 \$	63 \$
Bénéfice (perte) avant									
impôts sur les bénéfécies	103 \$	50 \$	162 \$	79 \$	31 \$	70 \$	– \$	(26)\$	469 \$
Impôts sur les bénéfécies	(32)	(10)	(39)	(3)	(6)	(19)	–	27	(82)
Bénéfice net	71 \$	40 \$	123 \$	76 \$	25 \$	51 \$	– \$	1 \$	387 \$
Dépôts en									
fonds distincts	76 \$	3 307 \$	381 \$	242 \$	190 \$	– \$	– \$	– \$	4 196 \$
Au 30 juin 2003									
Provisions techniques	14 037 \$	6 047 \$	18 669 \$	3 907 \$	7 727 \$	890 \$	– \$	514 \$	51 791 \$
Total des actifs	16 344 \$	7 216 \$	26 405 \$	5 930 \$	10 411 \$	3 703 \$	– \$	6 877 \$	76 886 \$
Actif net des									
fonds distincts	1 808 \$	46 748 \$	9 021 \$	2 686 \$	703 \$	– \$	– \$	– \$	60 966 \$

Par emplacement géographique

Trimestre terminé le 30 juin 2003	États-Unis	Canada	Asie	Autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	585 \$	692 \$	680 \$	64 \$	2 021 \$
Rentes et régimes de retraite	330	222	25	–	577
Total des primes	915 \$	914 \$	705 \$	64 \$	2 598 \$
Produits de placements nets	463	559	116	11	1 149
Autres produits	250	71	39	10	370
Total des produits	1 628 \$	1 544 \$	860 \$	85 \$	4 117 \$

Par secteur Période de six mois terminée le 30 juin 2004	Protection financière (É.-U.)	Gestion de patrimoine (É.-U.)	Division canadienne	Asie	Japon	Réassurance	Produits financiers garantis et structurés	Services généraux et autres	Total
Produits									
Primes									
Assurance vie et maladie	1 776 \$	– \$	1 780 \$	822 \$	571 \$	423 \$	– \$	– \$	5 372 \$
Rentes et régimes de retraite	–	616	353	43	–	–	316	–	1 328
Total des primes	1 776 \$	616 \$	2 133 \$	865 \$	571 \$	423 \$	316 \$	– \$	6 700 \$
Produits de									
placements nets	937	354	1 026	194	96	91	351	128	3 177
Autres produits	145	655	204	92	14	17	5	98	1 230
Total des produits	2 858 \$	1 625 \$	3 363 \$	1 151 \$	681 \$	531 \$	672 \$	226 \$	11 107 \$
Intérêts débiteurs	7 \$	2 \$	49 \$	22 \$	1 \$	1 \$	23 \$	72 \$	177 \$
Bénéfice avant impôts									
sur les bénéfices	306 \$	221 \$	351 \$	171 \$	109 \$	133 \$	74 \$	50 \$	1 415 \$
Impôts sur les bénéfices	(100)	(59)	(81)	(16)	(23)	(33)	(17)	(2)	(331)
Bénéfice net	206 \$	162 \$	270 \$	155 \$	86 \$	100 \$	57 \$	48 \$	1 084 \$
Dépôts en									
fonds distincts	397 \$	8 901 \$	1 527 \$	599 \$	645 \$	– \$	– \$	107 \$	12 176 \$
Écart d'acquisition									
Solde au début									
de la période	– \$	66 \$	73 \$	27 \$	423 \$	– \$	– \$	– \$	589 \$
Acquisition de JHF	3 139	2 130	1 816	138	–	89	–	129	7 441
Fluctuation des taux de change	(69)	(45)	–	(2)	7	(2)	–	(3)	(114)
Solde à la fin de la période	3 070 \$	2 151 \$	1 889 \$	163 \$	430 \$	87 \$	– \$	126 \$	7 916 \$

Par emplacement géographique

Période de six mois terminée le 30 juin 2004	États-Unis	Canada	Asie	Autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 967 \$	1 811 \$	1 394 \$	200 \$	5 372 \$
Rentes et régimes de retraite	932	353	43	–	1 328
Total des primes	2 899 \$	2 164 \$	1 437 \$	200 \$	6 700 \$
Produits de placements nets	1 594	1 279	295	9	3 177
Autres produits	849	219	111	51	1 230
Total des produits	5 342 \$	3 662 \$	1 843 \$	260 \$	11 107 \$

Par secteur Période de six mois terminée le 30 juin 2003	Protection financière (É.-U.)	Gestion de patrimoine (É.-U.)	Canada	Asie	Japon	Réassurance	Produits financiers garantis et structurés	Services généraux et autres	Total
Produits									
Primes									
Assurance vie et maladie	999 \$	– \$	1 291 \$	718 \$	665 \$	360 \$	– \$	– \$	4 033 \$
Rentes et régimes de retraite	–	879	477	49	–	–	–	–	1 405
Total des primes	999 \$	879 \$	1 768 \$	767 \$	665 \$	360 \$	– \$	– \$	5 438 \$
Produits de									
placements nets	643	225	861	154	64	113	–	134	2 194
Autres produits	68	419	135	61	12	25	–	13	733
Total des produits	1 710 \$	1 523 \$	2 764 \$	982 \$	741 \$	498 \$	– \$	147 \$	8 365 \$
Intérêts débiteurs	6 \$	2 \$	40 \$	21 \$	1 \$	2 \$	– \$	53 \$	125 \$
Bénéfice (perte) avant									
impôts sur les bénéfices	205 \$	90 \$	281 \$	143 \$	62 \$	142 \$	– \$	(39)\$	884 \$
Impôts sur les bénéfices	(63)	(15)	(64)	(7)	(12)	(34)	–	36	(159)
Bénéfice net (perte nette)	142 \$	75 \$	217 \$	136 \$	50 \$	108 \$	– \$	(3)\$	725 \$
Dépôts en									
fonds distincts	189 \$	6 842 \$	847 \$	485 \$	340 \$	– \$	– \$	– \$	8 703 \$

Par emplacement géographique

Période de six mois terminée le 30 juin 2003

	États-Unis	Canada	Asie	Autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 186 \$	1 327 \$	1 383 \$	137 \$	4 033 \$
Rentes et régimes de retraite	879	477	49	–	1 405
Total des primes	2 065 \$	1 804 \$	1 432 \$	137 \$	5 438 \$
Produits de placements nets	935	1 019	218	22	2 194
Autres produits	496	136	75	22	729
Total des produits	3 496 \$	2 959 \$	1 725 \$	181 \$	8 361 \$

Note 14 □ Correspondance

Certains chiffres correspondants de la période précédente ont été reclassés pour qu'ils soient conformes à la présentation des chiffres de la période courante.

Résumé statistique

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

	2004				
	T2	T1	T4	T3	2003 T2
Bénéfice net	658 \$	426 \$	416 \$	395 \$	387 \$
Moins : bénéfice net (perte nette) attribué(e) aux titulaires de contrats avec participation	(2)	(2)	(12)	(1)	1
Bénéfice net attribué aux actionnaires	660 \$	428 \$	428 \$	396 \$	386 \$
Dividendes sur actions privilégiées	4	3	3	4	–
Bénéfice net des actionnaires ordinaires	656 \$	425 \$	425 \$	392 \$	386 \$
Primes et dépôts :					
Assurance-vie et assurance-maladie	3 262 \$	2 111 \$	2 204 \$	2 003 \$	2 021 \$
Rentes et régimes de retraite	905	422	439	456	577
Fonds distincts	6 474	5 702	4 778	4 232	4 196
Fonds communs de placement	1 665	641	422	502	306
Équivalents primes pour SAS	424	258	229	218	222
Autres fonds	305	212	164	119	94
Total des primes et dépôts	13 035 \$	9 346 \$	8 236 \$	7 530 \$	7 416 \$
Fonds gérés :					
Fonds général	181 036 \$	75 986 \$	74 465 \$	75 242 \$	73 865 \$
Fonds distincts	113 850	77 797	71 464	65 385	60 966
Fonds communs de placement	34 877	3 654	3 360	3 016	2 543
Autres fonds	30 403	5 920	5 357	4 863	4 631
Total des fonds gérés	360 166 \$	163 357 \$	154 646 \$	148 506 \$	142 005 \$
Structure du capital :					
Dettes à long terme	3 030 \$	1 128 \$	1 123 \$	1 351 \$	1 352 \$
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	1 044	1 040	1 037	1 057	1 054
Titres privilégiés de fiducie émis par des filiales	674	646	650	665	681
Actions privilégiées émises par une filiale	229	–	–	–	–
Avoir					
Avoir des titulaires de contrats avec participation	145	80	82	94	95
Capitaux propres					
Actions privilégiées	344	344	344	344	344
Actions ordinaires	14 552	616	599	599	598
Surplus d'apport	143	19	14	11	7
Bénéfices non répartis et réserve pour conversion de devises des actionnaires	9 066	8 645	8 219	8 235	7 942
Total du capital	29 227 \$	12 518 \$	12 068 \$	12 356 \$	12 073 \$
Principales mesures clés du rendement :					
Résultat de base par action ordinaire	0,93 \$	0,92 \$	0,92 \$	0,85 \$	0,83 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,92 \$	0,91 \$	0,91 \$	0,84 \$	0,83 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (annualisé)	14,0 %	19,0 %	19,1 %	17,9 %	18,0 %
Valeur comptable par action ordinaire	29,31 \$	20,03 \$	19,09 \$	19,11 \$	18,47 \$
Ratio de la valeur du marché à la valeur comptable	1,84	2,42	2,19	2,04	2,07
Capitalisation boursière (G\$)	43,8	22,5	19,4	18,1	17,7
Actions ordinaires en circulation (en millions)					
À la fin de la période	811	463	463	463	463
Moyenne pondérée – de base	706	463	463	463	463
Moyenne pondérée – diluée	712	467	466	466	466

Information aux actionnaires

Société Financière Manuvie

Siège social

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

Relations avec les investisseurs

Société Financière Manuvie
Relations avec les investisseurs
200 Bloor Street East
North Tower, 7th Floor
Toronto (Ontario)
Canada M4W 1E5
Téléphone : 1 800 795-9767
Télécopieur : (416) 926-3503
Courriel :
investor_relations@manulife.com

Agents des transferts et agents comptables des registres

Veuillez communiquer avec notre Agent des transferts pour obtenir des renseignements au sujet de vos actions, pour signaler un changement d'adresse ou d'inscription, la perte d'un certificat

ou la réception en double de la documentation, pour demander le dépôt direct des dividendes (au Canada, aux États-Unis ou à Hong Kong) ou pour recevoir la documentation destinée aux actionnaires par voie électronique.

Agent des transferts au Canada

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

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

Agent des transferts aux États-Unis

Mellon Investor Services
P.O. Box 3420
South Hackensack, NJ 07606-3420
États-Unis
Téléphone : 1 800 249-7702
Courriel : inquiries@melloninvestor.com

Agent des transferts à Hong Kong

Computershare Hong Kong Investor Services Limited
Shops 1712 – 1716
17th Floor
Hopewell Centre
183 Queen's Road East
Wanchai, Hong Kong
Téléphone : (852) 2862-8628

Agent des transferts aux Philippines

The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited
Stock Transfer Department
30/F Discovery Suites
25 ADB Avenue
Ortigas Center, Pasig City
Philippines
Téléphone : (632) 683-2691

Vérificateurs

Ernst & Young s.r.l.
Comptables agréés
Toronto, Canada

Rapport aux actionnaires sur Internet

Ce rapport aux actionnaires est également disponible sur notre site Web à l'adresse www.manuvie.com.

Notation

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 2004, le capital de la Financière Manuvie s'élevait à 29,2 milliards de dollars canadiens, dont 23,8 milliards de dollars canadiens représentaient les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires. La solidité et la capacité de règlement de Manufacturers sont parmi les meilleures du secteur de l'assurance-vie.

A.M. Best	A++	(1 ^{re} de 16 catégories)
Dominion Bond Rating Service	IC-1	(1 ^{re} de 5 catégories)
Fitch Ratings	AA+	(2 ^e de 24 catégories)
Moody's	Aa2	(3 ^e de 21 catégories)
Standard & Poor's	AA+	(2 ^e de 21 catégories)

Évolution des cours

Le tableau ci-joint indique le cours des actions ordinaires de la Société Financière Manuvie aux Bourses de Toronto, de New York, de Hong Kong et des Philippines durant le deuxième trimestre ainsi que le volume moyen des opérations quotidiennes. Les actions ordinaires sont inscrites sous le symbole **MFC** à toutes les Bourses, sauf à celle de Hong Kong (symbole **0945**).

Au 30 juin 2004, 811 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

	Toronto \$ CA	New York \$ US	Hong Kong \$ HK	Philippines Pesos
1 ^{er} avril – 30 juin 2004				
Haut	55,00 \$	40,74 \$	311 \$	2 240 P
Bas	48,49 \$	35,43 \$	275 \$	1 950 P
Fermeture	54,05 \$	40,50 \$	310 \$	2 230 P
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	2 492	1 394	39	1

www.manuvie.com

Société Financière Manuvie

Siège social

200 Bloor Street East
Toronto (ON) Canada M4W 1E5
Tél. : (416) 926-3000
Télééc. : (416) 926-5454

Relations avec les investisseurs

Tél. : 1 800 795-9767
Télééc. : (416) 926-3503
Courriel : investor_relations@manulife.com

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

- Rapport annuel
- Rapports trimestriels aux actionnaires
- Circulaire de sollicitation de procurations
- Déclaration de contribution à la collectivité
- Renseignements sur la gouvernance



Découper le long du pointillé.

Demande de transmission de documents par voie électronique

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

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

Nota : Nous communiquerons avec vous par téléphone **uniquement** si nous éprouvons des difficultés avec votre adresse électronique. Les renseignements fournis sont confidentiels et ne seront utilisés qu'aux fins indiquées.

Prière de remplir en caractères d'imprimerie

Nom de l'actionnaire

Numéro de téléphone

Adresse électronique de l'actionnaire

Signature de l'actionnaire

Date

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

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

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

- rapports annuels
- avis de convocation aux assemblées des actionnaires
- rapports aux actionnaires
- circulaires de sollicitation de procurations et documents connexes

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 jusqu'à ce qu'une nouvelle version soit publiée.

Nous vous aviserons à l'avance, par courrier électronique ou autrement, 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.

Matériel informatique requis : Pour visualiser, télécharger ou sauvegarder les documents, vous devrez posséder un ordinateur personnel muni, au minimum, d'un processeur 486/33 (ou Macintosh LC III) comptant au moins 16 Mo de mémoire vive et équipé de Windows 3.1, d'un accès à un fournisseur de services Internet avec Netscape Navigator 3.0 (ou une version ultérieure) ou Microsoft Internet Explorer 3.0 (ou une version ultérieure) et de Adobe Acrobat Reader version 3.0 (ou une version ultérieure) afin de pouvoir lire les documents. Un lien permettant de télécharger Adobe Acrobat Reader sera prévu pour ceux qui n'ont pas encore installé cette application.

Vous pouvez, en tout temps, modifier ou révoquer la présente demande et demander de recevoir la version papier de ces documents en avisant l'agent des transferts de la Financière Manuvie à l'adresse indiquée à la page 31.

POUR RECEVOIR LES DOCUMENTS INDIQUÉS PAR VOIE ÉLECTRONIQUE, VEUILLEZ VOUS INSCRIRE **EN LIGNE** À CE SERVICE OU REMPLIR LE FORMULAIRE FIGURANT AU VERSO ET L'ENVOYER PAR LA POSTE À NOTRE AGENT DES TRANSFERTS (L'ADRESSE DE SON SITE WEB ET SON ADRESSE POSTALE SONT INDIQUÉS À LA PAGE 31).