

**Rapport aux actionnaires
troisième trimestre**

3

Trimestre terminé le 30 septembre 2004

Points saillants financiers

Aux 30 septembre et pour les trimestres terminés à ces dates

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

	2004	2003	Variation (%)
Bénéfice net	717 \$	395 \$	82
Moins : bénéfice net (perte nette) attribué(e) aux titulaires de contrats avec participation	–	(1)	s. o.
Bénéfice net attribué aux actionnaires	717 \$	396 \$	81
Dividendes sur actions privilégiées	4	4	–
Bénéfice net des actionnaires ordinaires	713 \$	392 \$	82
Primes et dépôts :			
Assurance-vie et assurance-maladie	3 847 \$	2 003 \$	92
Rentes et régimes de retraite	1 041	456	128
Fonds distincts	6 451	4 232	52
Fonds communs de placement	1 334	502	166
Équivalents primes pour SAS	501	218	130
Autres fonds	421	119	254
Total des primes et dépôts	13 595 \$	7 530 \$	81
Fonds gérés :			
Fonds général	174 347 \$	75 242 \$	132
Fonds distincts	111 182	65 385	70
Fonds communs de placement	33 395	3 016	s. o.
Autres fonds	27 562	4 863	467
Total des fonds gérés	346 486 \$	148 506 \$	133
Structure du capital :			
Dette à long terme	3 067 \$	1 351 \$	127
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	1 042	1 057	(1)
Titres privilégiés de fiducie émis par des filiales	623	665	(6)
Actions privilégiées émises par une filiale	229	–	s. o.
Avoir			
Avoir des titulaires de contrats avec participation	145	94	54
Capitaux propres			
Actions privilégiées	344	344	–
Actions ordinaires	14 714	599	s. o.
Surplus d'apport	111	11	s. o.
Bénéfices non répartis et réserve pour conversion de devises	8 558	8 235	4
Total du capital	28 833 \$	12 356 \$	133
Principales mesures clés du rendement :			
Résultat de base par action ordinaire	0,88 \$	0,85 \$	
Résultat dilué par action ordinaire	0,87 \$	0,84 \$	
Rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (annualisé)	12,0 %	17,9 %	
Valeur comptable par action ordinaire	28,78 \$	19,11 \$	
Actions ordinaires en circulation (en millions)			
À la fin de la période	813	463	
Moyenne pondérée – de base	811	463	
Moyenne pondérée – diluée	819	466	

Message aux actionnaires

La Société Financière Manuvie annonce une hausse de 81 pour cent de son bénéfice net des actionnaires Le bénéfice de 717 millions de dollars est en partie dû à l'apport important de John Hancock

La Société Financière Manuvie a annoncé avoir enregistré un bénéfice net des actionnaires de 717 millions de dollars au troisième trimestre de 2004, une augmentation de 81 pour cent en un an. L'apport de John Hancock aux résultats du trimestre s'élève à 235 millions de dollars, bien qu'il soit de moins en moins pertinent de faire une telle distinction à mesure que les activités sont fusionnées à l'échelle de l'entreprise. Exclusion faite de la contribution de John Hancock, le bénéfice du troisième trimestre a augmenté de 86 millions de dollars, ou 22 pour cent, par rapport à la même période il y a un an.

L'intégration de Manuvie et John Hancock se déroule très bien. La Société demeure déterminée à tirer profit de l'élargissement de son réseau de distribution et de sa gamme de produits, sans que son service à la clientèle en soit affecté. Au troisième trimestre, les charges ont été bien gérées et la synergie qui permettra d'atteindre le niveau de dépenses visé a progressé. De plus, les résultats en matière de crédit sont demeurés favorables.

Au cours du trimestre, la Société a obtenu des résultats techniques favorables dans l'ensemble en matière de sinistres et de crédit. Les souscriptions sont demeurées supérieures aux moyennes de l'industrie et, dans certains secteurs clés, Manuvie a augmenté sa part du marché. L'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain s'est traduite par une réduction de 27 millions de dollars du bénéfice par rapport à l'an dernier.

Le bénéfice par action ordinaire s'est élevé à 0,88 \$, une augmentation de 4 pour cent par rapport au bénéfice de

0,85 \$ enregistré en 2003. N'eût été l'incidence des coûts d'intégration de 0,025 \$ l'action et l'effet de la montée du dollar canadien de 0,025 \$ l'action, le bénéfice par action aurait augmenté de 10 pour cent par rapport à l'année précédente pour atteindre 0,93 \$. Le rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires pour le trimestre a été de 12,0 pour cent, l'assise financière s'étant élargie par suite de la fusion de la Financière Manuvie et John Hancock.

Le total des primes et dépôts du troisième trimestre s'est chiffré à 13,6 milliards de dollars, une hausse de 6,1 milliards de dollars par rapport au troisième trimestre de 2003 et de 0,6 milliard de dollars par rapport au trimestre précédent. Abstraction faite de l'apport de John Hancock, les primes et dépôts ont augmenté de 2,0 milliards de dollars, soit 27 pour cent, par rapport à l'année précédente. Cette augmentation est attribuable à la croissance des souscriptions d'assurance en Amérique du Nord et aux fortes rentrées de fonds des produits de gestion de patrimoine au Canada, aux États-Unis et au Japon.

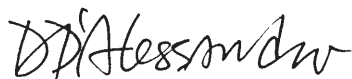
Les fonds gérés atteignaient 346,5 milliards de dollars au 30 septembre 2004, contre 148,5 milliards de dollars à pareille date l'an dernier. Cette augmentation découle principalement de l'acquisition de John Hancock. Les fortes rentrées nettes de fonds dans le secteur de la gestion de patrimoine en Amérique du Nord ont également contribué à cette augmentation.

Points saillants

- La Financière Manuvie et John Hancock mettent tout en œuvre pour assurer l'intégration des activités depuis la conclusion officielle de la fusion le 28 avril. Voici un aperçu des faits saillants du trimestre :
 - La Financière Manuvie a annoncé son intention de regrouper les activités actuelles de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, de La Maritime, compagnie d'assurance-vie et de la Compagnie d'assurance MFC limitée en une seule société d'assurance canadienne nommée La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers. Ce regroupement – qui prendra effet le 30 décembre 2004 s'il reçoit l'aval des titulaires de contrats et des organismes de réglementation – permettra de réaliser des économies en intégrant et en rationalisant les activités.
 - La Financière Manuvie et le Groupe CGI inc. ont signé un contrat portant sur la création d'un centre de développement des technologies de l'information à Halifax. Ce centre d'expertise aura comme mandat de fournir des services de développement, de maintenance et d'intégration de systèmes à la Financière Manuvie et à d'autres clients de CGI dans le monde entier. En vertu de l'entente, 300 professionnels des technologies de l'information de Manuvie à Halifax se joindront à CGI.
 - Fidèle à sa réputation de société novatrice en matière de conception de produits, John Hancock a lancé une nouvelle garantie de soins de longue durée pour certains contrats d'assurance vie universelle. Ce nouveau produit – qui conjugue les avantages de l'assurance vie universelle et de l'assurance de soins de longue durée – s'appuie sur l'expertise de la Financière Manuvie en matière d'assurance vie universelle et sur celle de John Hancock en assurance de soins de longue durée.
- Manulife-Sinochem Life Insurance Co. Ltd. a reçu l'autorisation d'ouvrir un quatrième bureau, à Ningbo en Chine. Depuis qu'elle a commencé à exercer ses activités à Shanghai en 1996, Manulife-Sinochem a ouvert une succursale à Guangzhou puis à Beijing, et elle compte aujourd'hui environ 3 500 agents qui sont au service de plus de 200 000 clients.
- John Hancock a lancé un nouveau programme d'assurance de soins de longue durée destiné au marché des petites entreprises, qui vise à procurer une protection en milieu de travail. Comptant plus de 800 000 clients, John Hancock fait figure de pionnier dans le domaine de l'assurance de soins de longue durée aux États-Unis dont elle est l'un des plus importants fournisseurs.
- Manulife Japan a annoncé que la UFJ Bank offrirait sa rente à capital variable *Premiere* à partir de décembre 2004. La rente *Premiere*, lancée en avril 2004, a d'abord été distribuée par l'intermédiaire de la Bank of Tokyo-Mitsubishi, première banque en importance au Japon. La nouvelle entente de distribution de ce produit par la UFJ Bank résulte de l'alliance récente entre la Bank of Tokyo-Mitsubishi et la UFJ Bank. Les souscriptions de rente *Premiere* par l'intermédiaire de la Bank of Tokyo-Mitsubishi et de la maison de courtage Mitsubishi Securities ont atteint un niveau record en septembre.
- Selon un récent sondage de DALBAR, la Financière Manuvie se classe première au Canada pour les relevés qu'elle fournit aux titulaires de ses contrats d'assurance

vie universelle. Ces relevés, de même qu'un site Web novateur, font partie de la documentation que Manuvie a créée pour ses titulaires d'assurance vie universelle et leurs conseillers dans le but de les aider à bien gérer leurs contrats au moyen de renseignements clairs et exacts.

- Les services offerts aux titulaires de contrats *Mandatory Provident Fund* de Manulife Hong Kong ont dominé le marché pour une deuxième année de suite en affichant le taux de satisfaction le plus élevé parmi les employés et les travailleurs autonomes dans le cadre d'un sondage mené récemment par Marketing Decision Research (Pacific) Ltd.

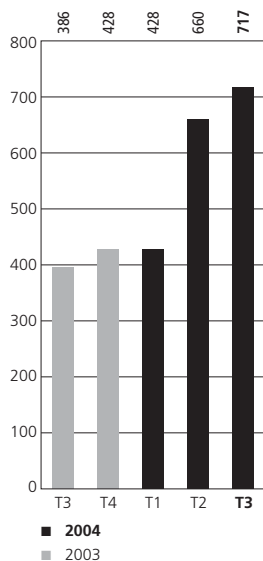


Dominic D'Alessandro

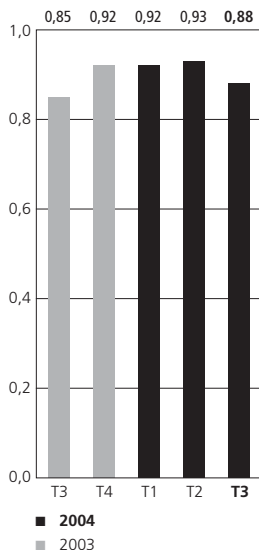
Président et chef de la direction

Résultats financiers

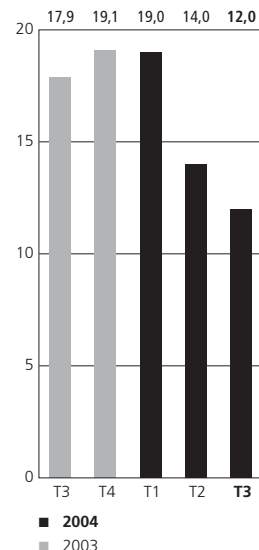
Bénéfice net des actionnaires
(M\$ CA, non vérifié)



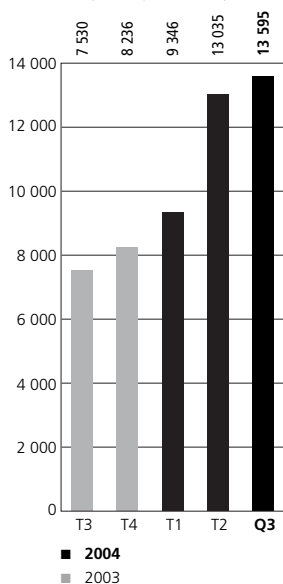
Bénéfice de base par action ordinaire
(\$ CA, non vérifié)



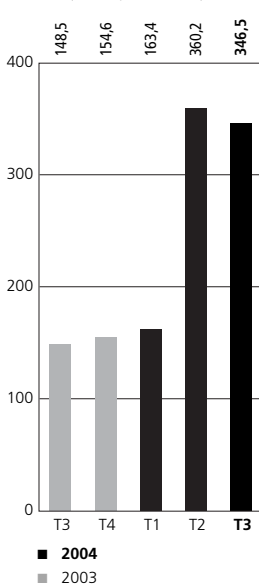
Rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires
(pourcentage annualisé, non vérifié)



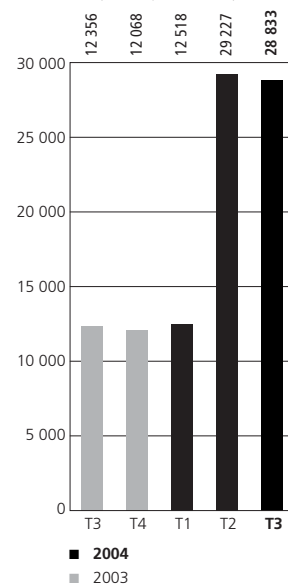
Primes et dépôts
(M\$ CA, non vérifié)



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 717 millions de dollars au troisième trimestre terminé le 30 septembre 2004, soit une hausse de 81 pour cent par rapport aux 396 millions de dollars déclarés en 2003. Cette augmentation de 321 millions de dollars est en grande partie attribuable à l'acquisition de la société John Hancock en avril, l'apport de cette dernière au bénéfice du trimestre s'élevant à environ 235 millions de dollars. L'amélioration des résultats techniques et la croissance générale des activités ont aussi contribué à la hausse du bénéfice, qui a toutefois été ralentie par le raffermissement du dollar canadien.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, le bénéfice net des actionnaires a été de 1 805 millions de dollars, une augmentation de 61 pour cent par rapport à 2003.

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

Le bénéfice par action ordinaire au troisième trimestre a augmenté de 4 pour cent pour atteindre 0,88 \$, comparativement à 0,85 \$ en 2003. Au trimestre terminé le 30 septembre 2004, le rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires a été de 12,0 pour cent comparativement à 17,9 pour cent à la même période en 2003, l'assise financière élargie par suite de la fusion s'étant reflétée sur le trimestre complet.

Depuis le début de l'exercice, le rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et le bénéfice par action ordinaire ont été de 14,0 pour cent et de 2,72 \$ respectivement.

Primes et dépôts

Les primes et dépôts du troisième trimestre de 2004 ont augmenté de 81 pour cent pour atteindre 13,6 milliards de dollars, contre 7,5 milliards de dollars au même trimestre en 2003. Cette augmentation est attribuable à l'apport de près de 4,1 milliards de dollars de John Hancock ainsi qu'aux fortes souscriptions de produits de gestion du patrimoine, particulièrement au Japon et aux États-Unis.

Fonds gérés

Les fonds gérés ont augmenté de 198,0 milliards de dollars, passant de 148,5 milliards de dollars au 30 septembre 2003 à 346,5 milliards de dollars au 30 septembre 2004. Cette augmentation est surtout attribuable à l'acquisition de John Hancock, qui a permis d'ajouter 190,0 milliards de dollars au deuxième trimestre. Ont aussi contribué à cette augmentation les importantes rentrées nettes de fonds des régimes 401(k) et des produits de rente aux États-Unis et au Japon, les dépôts accrus aux fonds distincts au Canada et la reprise des marchés boursiers. La vigueur du dollar canadien a toutefois réduit la valeur de l'actif d'environ 17,2 milliards de dollars.

Capital

Le capital total s'élevait à 28,8 milliards de dollars au 30 septembre 2004, une augmentation de 16,4 milliards de dollars depuis le 30 septembre 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 112 millions de dollars au troisième trimestre de 2004, une augmentation de 49 pour cent par rapport au troisième trimestre de 2003. Le bénéfice net depuis le début de l'exercice est passé à 318 millions de dollars, contre 217 millions de dollars en 2003. Le bénéfice du trimestre est le résultat de l'ajout des activités d'assurance vie et de soins de longue durée de John Hancock, ainsi que du taux de mortalité favorable et de la croissance des activités. Le bénéfice net a été atténué par des rendements de placement inférieurs, par le poids accru des affaires nouvelles et par le raffermissement du dollar canadien.

Les primes et dépôts de 1,8 milliard de dollars pour le trimestre ont augmenté de façon importante par rapport aux 598 millions de dollars enregistrés au troisième trimestre de 2003. Cette hausse s'explique par l'apport des activités d'assurance vie et de soins de longue durée de John Hancock et par les fortes souscriptions de produits d'assurance vie universelle. Elle a toutefois été ralentie par la remontée du dollar canadien.

Au 30 septembre 2004, les fonds gérés s'élevaient à 58,0 milliards de dollars, une augmentation considérable par rapport aux 18,2 milliards de dollars déclarés en 2003. Cette augmentation est attribuable à l'ajout au deuxième trimestre de l'actif de 42,2 milliards de dollars provenant des activités de John Hancock ainsi qu'à la croissance du portefeuille de contrats en vigueur, et elle a été réduite en raison de l'appréciation du dollar canadien.

Division de gestion de patrimoine – É.-U.

Le bénéfice net de la Gestion de patrimoine – É.-U. au troisième trimestre de 2004 s'est élevé à 119 millions de dollars, soit plus du double des 45 millions de dollars enregistrés l'année précédente. Le bénéfice net depuis le début de l'exercice est passé à 281 millions de dollars, comparativement à 121 millions de dollars en 2003. L'augmentation du bénéfice net au cours du trimestre est essentiellement attribuable à l'ajout des activités de rentes et de fonds communs de John Hancock. La hausse du bénéfice s'explique aussi par la croissance soutenue dans les secteurs des rentes à capital variable et des régimes de retraite, où les souscriptions nettes ont été excellentes et les affaires existantes ont fortement progressé.

Les primes et dépôts pour le trimestre se sont chiffrés à 5,8 milliards de dollars, une hausse considérable par rapport aux 3,6 milliards de dollars enregistrés au même trimestre en 2003. Cette hausse est attribuable à l'ajout des activités de John Hancock et à la forte croissance enregistrée principalement dans le secteur des rentes à capital variable et des régimes de retraite. Les primes et dépôts des produits de rente ont augmenté de 57 pour cent en dollars américains, grâce à l'accueil favorable réservé aux garanties de rentes à capital variable lancées à la fin de 2003 et à l'ajout des produits de rente à capital fixe de John Hancock. Les primes et dépôts des régimes de retraite se sont élevés à 2,5 milliards de dollars, une hausse de 17 pour cent (23 pour cent en dollars américains) en un an, cette hausse étant attribuable à l'augmentation des souscriptions et à 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 1,2 milliard de dollars grâce surtout aux fortes souscriptions de fonds communs de placement.

Au 30 septembre 2004, les fonds gérés s'élevaient à 125,3 milliards de dollars, une hausse considérable par rapport aux 57,3 milliards de dollars enregistrés l'année dernière. Cette augmentation est principalement attribuable à l'ajout des 60,3 milliards de dollars provenant des activités de rentes et de fonds communs de John Hancock. L'augmentation des fonds gérés s'explique également par le maintien des fortes rentrées nettes de fonds des produits de rente à capital variable et de retraite au cours des 12 derniers mois et par la reprise des marchés boursiers; elle a cependant été atténuée par la remontée du dollar canadien.

Division canadienne

Le bénéfice net des actionnaires de la Division canadienne au troisième trimestre a progressé de 26 pour cent pour s'établir à 165 millions de dollars, contre 131 millions de dollars à la même période en 2003. Le bénéfice net des actionnaires depuis le début de l'exercice est passé à 439 millions de dollars, une progression de 25 pour cent par rapport aux neuf premiers mois de 2003. L'augmentation du bénéfice au cours du trimestre est principalement attribuable à l'ajout des activités de La Maritime, filiale de John Hancock. La croissance du portefeuille de contrats en vigueur et les résultats techniques favorables en assurance collective ont également contribué à l'amélioration du bénéfice net, et la détérioration des rendements des placements l'a quelque peu freinée.

Les primes et dépôts ont augmenté de 81 pour cent pour atteindre 3,0 milliards de dollars au cours du trimestre, contre 1,6 milliard de dollars au même trimestre l'an dernier. Les secteurs de l'assurance collective, de l'assurance individuelle et de la gestion de patrimoine ont progressé respectivement de 119 pour cent, 96 pour cent et 71 pour cent par rapport au troisième trimestre de 2003. L'augmentation des primes et dépôts de la division témoigne de l'apport des activités de La Maritime et de la hausse des souscriptions de fonds garantis et de fonds distincts par la Gestion de patrimoine. Les souscriptions du compte bancaire Manuvie Un ont aussi été fortes pendant le trimestre. La croissance du portefeuille de contrats d'assurance collective en vigueur a également contribué à la progression des primes et dépôts.

Les fonds gérés s'élevaient à 57,7 milliards de dollars au 30 septembre 2004, une hausse de 20,3 milliards de dollars par rapport à la même période l'an dernier. Cette hausse s'explique par l'ajout de l'actif de 15,9 milliards de dollars acquis de La Maritime en avril, par les rentrées nettes de fonds des titulaires de contrats, par l'augmentation des revenus de placements et par la croissance de l'actif bancaire au sein de la Gestion de patrimoine.

La Société a annoncé qu'elle comptait regrouper, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation et des parties intéressées, les activités de Manufacturers avec celles de trois de ses filiales en propriété exclusive. Les activités et l'actif de La Maritime devraient être transférés à Manufacturers au quatrième trimestre. Cette réorganisation vise à simplifier les activités d'assurance vie de Manuvie au Canada et à consolider l'image de marque des entreprises regroupées sous le nom de Manufacturers.

Division asiatique

Au troisième trimestre de 2004, le bénéfice net des actionnaires de la Division asiatique est demeuré pratiquement au même niveau qu'en 2003, s'établissant à 89 millions de dollars. Depuis le début de l'exercice, le bénéfice net des actionnaires a atteint 244 millions de dollars, une augmentation de 11 pour cent par rapport à 2003. En dollars américains, le bénéfice net des actionnaires a augmenté de 6 pour cent au troisième trimestre par rapport à l'année dernière grâce à l'ajout des activités de John Hancock à Singapour et en Malaisie, ainsi qu'à la croissance des activités d'assurance à Hong Kong.

Le total des primes et dépôts a atteint 1,0 milliard de dollars au troisième trimestre de 2004, tout comme en 2003. En dollars américains, le total des primes et dépôts du troisième trimestre est en hausse de 2 pour cent par rapport à 2003. L'apport des activités asiatiques de John Hancock et la croissance des primes d'assurance de la division ont été pratiquement annulés par la baisse des dépôts dans les fonds communs et les contrats à prime unique liés au rendement par rapport aux volumes exceptionnellement élevés de l'an dernier.

Les fonds gérés ont augmenté de 25 pour cent pour atteindre 15,4 milliards de dollars au 30 septembre 2004, contre 12,4 milliards de dollars en 2003. En dollars américains, les fonds gérés ont augmenté de 33 pour cent. Cette hausse s'explique par la croissance des activités d'assurance de la division, ainsi que par la progression du portefeuille de contrats

Mandatory Provident Fund et des souscriptions de fonds communs de placement à Hong Kong. Le redressement des marchés boursiers, qui a fait croître la valeur marchande du portefeuille au cours des 12 derniers mois, et l'ajout des activités asiatiques de John Hancock ont également contribué à la progression des fonds gérés.

Division japonaise

Le bénéfice net de la Division japonaise a augmenté de 39 pour cent, pour atteindre 39 millions de dollars au troisième trimestre de 2004 contre 28 millions de dollars au même trimestre en 2003. Le bénéfice net depuis le début de l'exercice a atteint 125 millions de dollars, contre 78 millions en 2003, une hausse de 60 pour cent. L'augmentation marquée du bénéfice du trimestre est attribuable à la croissance du portefeuille de contrats en vigueur découlant des souscriptions de produits d'assurance vie universelle et de rentes variables, à la réduction des charges qui a résulté de la restructuration du siège de la division et des bureaux de vente l'an dernier et à la nouvelle formule de rémunération des agents mise en place cette année.

Les primes et dépôts du troisième trimestre ont atteint 1,3 milliard de dollars, une hausse de 164 pour cent par rapport au même trimestre de 2003, grâce aux fortes souscriptions de Première, le contrat de rente variable lancé au premier trimestre de 2004 et offert dans le cadre d'une entente de distribution conclue avec la Bank of Tokyo-Mitsubishi. De plus, la croissance des primes d'assurance vie universelle attribuable à l'augmentation de 12 pour cent de l'effectif de vente a également contribué à la hausse des primes et dépôts, laquelle a toutefois été partiellement réduite par la faiblesse des primes de renouvellement des contrats acquis de Daihyaku.

Les fonds gérés se sont chiffrés à 11,1 milliards de dollars au 30 septembre 2004, une baisse légère comparativement aux 11,2 milliards du 30 septembre 2003. La croissance des rentrées nettes de fonds des produits de rentes à capital variable et d'assurance vie universelle a été totalement annulée par le raffermissement du dollar canadien.

Division de réassurance

La Division de réassurance a déclaré un bénéfice net de 66 millions de dollars au troisième trimestre de 2004, soit une augmentation de 61 pour cent par rapport au bénéfice de 41 millions de dollars enregistré au même trimestre en 2003. Le bénéfice net depuis le début de l'exercice s'est établi à 166 millions de dollars, comparativement à 149 millions de dollars en 2003. L'augmentation du bénéfice net du trimestre est surtout due à l'amélioration des résultats techniques du secteur de la réassurance vie et à la croissance des revenus associés aux garanties sur fonds distincts. L'ajout de l'International Group Program de John Hancock a aussi contribué au bénéfice net de la division.

Les primes se sont chiffrées à 296 millions de dollars, soit une augmentation de 111 millions de dollars ou 60 pour cent par rapport au troisième trimestre de 2003, principalement grâce à l'ajout des activités 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 73 millions de dollars au troisième trimestre. Le bénéfice net depuis l'acquisition a atteint 130 millions de dollars. Les primes et dépôts se sont élevés à 361 millions de dollars pendant le trimestre, une augmentation de 14 pour cent par rapport au trimestre précédent; cette augmentation s'explique par la hausse des souscriptions de billets de consommation SignatureNotes et de rentes, mais elle a été réduite par le recul des souscriptions d'ententes de financement causé par la faiblesse des écarts. Les fonds gérés ont fléchi de 7 pour cent au troisième trimestre et s'établissaient à 43,6 milliards de dollars au 30 septembre 2004, en raison principalement de la remontée du dollar canadien.

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 vérifiés. 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 millions de dollars 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.

Dividende trimestriel

Le 5 août 2004, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,26 \$ 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 20 septembre 2004 aux actionnaires inscrits à la clôture de la Bourse le 16 août 2004.

Actions en circulation

En date du 10 novembre 2004, la Société avait 813 millions d'actions ordinaires en circulation.

Le Rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés abrégés intermédiaires non vérifiés de la Société Financière Manuvie (« Manuvie ») des trimestres terminés les 30 septembre 2004 et 2003, et avec le Rapport de gestion et les états financiers consolidés vérifiés contenus dans le rapport annuel 2003 de Manuvie. Le présent Rapport de gestion est daté du 10 novembre 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, bien que la direction estime que les prévisions ainsi exprimées sont raisonnables. 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, 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. La Société ne s'engage pas à réviser ses énoncés prospectifs.

Résultats consolidés

(en millions de dollars canadiens, sauf données par action, non vérifié)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Produits				
Primes	4 888 \$	2 459 \$	11 588 \$	7 897 \$
Produits de placement nets	2 263	1 098	5 445	3 292
Autres produits	907	392	2 137	1 121
Total des produits	8 058 \$	3 949 \$	19 170 \$	12 310 \$
Prestations et charges				
Prestations échues				
Sinistres survenus	1 432 \$	735 \$	3 351 \$	2 261 \$
Rachats et capitaux échus	2 675	676	5 973	2 421
Arrérages échus	731	311	1 918	933
Participations aux excédents et bonifications	404	233	950	660
Transferts nets aux fonds distincts	83	241	391	607
Variation des provisions techniques	(177)	245	(542)	976
Frais généraux	935	474	2 263	1 483
Commissions	737	418	1 892	1 216
Intérêts débiteurs	155	65	337	190
Taxes sur primes	52	27	125	87
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	21	20	59	58
Titres privilégiés de fiducie émis par des filiales	14	15	42	45
Total des prestations et charges	7 062 \$	3 460 \$	16 759 \$	10 937 \$
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	996 \$	489 \$	2 411 \$	1 373 \$
Impôts sur les bénéfices	(279)	(94)	(610)	(253)
Bénéfice net	717 \$	395 \$	1 801 \$	1 120 \$
Bénéfice net (perte nette) attribué(e) aux titulaires de contrats avec participation	– \$	(1) \$	(4) \$	2 \$
Bénéfice net attribué aux actionnaires	717 \$	396 \$	1 805 \$	1 118 \$
Dividendes sur actions privilégiées	4	4	11	4
Bénéfice net des actionnaires ordinaires	713 \$	392 \$	1 794 \$	1 114 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	811	463	660	463
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation (en millions)	819	466	666	466
Bénéfice de base par action ordinaire	0,88 \$	0,85 \$	2,72 \$	2,41 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire	0,87 \$	0,84 \$	2,70 \$	2,40 \$

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

Bilans consolidés

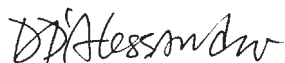
Aux (en millions de dollars canadiens, non vérifié)	30 septembre 2004	31 décembre 2003	30 septembre 2003
ACTIF			
Placements			
Obligations	110 948 \$	42 216 \$	44 204 \$
Créances hypothécaires	29 347	10 401	10 150
Actions	6 980	5 866	6 353
Immeubles	4 707	3 962	3 845
Avances sur contrats	7 027	4 348	4 515
Encaisse et placements à court terme	9 041	5 877	4 547
Prêts bancaires	1 312	934	812
Autres placements	4 985	861	816
Total des placements	174 347 \$	74 465 \$	75 242 \$
Autres actifs			
Produits de placements à recevoir	2 225 \$	914 \$	944 \$
Primes arriérées	662	490	515
Écart d'acquisition	7 570	589	584
Actifs incorporels (note 4)	1 904	–	–
Divers	3 861	1 058	1 126
Total des autres actifs	16 222 \$	3 051 \$	3 169 \$
Total de l'actif	190 569 \$	77 516 \$	78 411 \$
Actif net des fonds distincts	111 182 \$	71 464 \$	65 385 \$

(suite à la page suivante)

Bilans consolidés (suite)

Aux (en millions de dollars canadiens, non vérifié)	30 septembre 2004	31 décembre 2003	30 septembre 2003
Passif et avoir			
Provisions techniques	135 056 \$	51 647 \$	52 490 \$
Prestations à payer et provision pour sinistres non déclarés	2 304	2 083	2 293
Sommes en dépôt des titulaires de contrats	5 492	2 499	2 545
Gains nets matérialisés et différés	3 508	3 293	3 385
Dépôts bancaires	3 920	2 550	2 223
Billets de consommation (note 12)	2 908	–	–
Passif d'impôts futurs	860	170	–
Autres passifs (note 8)	7 688	3 206	3 119
	161 736 \$	65 448 \$	66 055 \$
Dette à long terme (note 9)	3 067	1 123	1 351
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	1 042	1 037	1 057
Titres privilégiés de fiducie émis par des filiales	623	650	665
Actions privilégiées émises par une filiale (note 10)	229	–	–
Avoir			
Avoir des titulaires de contrats avec participation	145	82	94
Capitaux propres			
Actions privilégiées	344	344	344
Actions ordinaires (note 3)	14 714	599	599
Surplus d'apport	111	14	11
Bénéfices non répartis et réserve pour conversion de devises	8 558	8 219	8 235
Total de l'avoir	23 872 \$	9 258 \$	9 283 \$
Total du passif et de l'avoir	190 569 \$	77 516 \$	78 411 \$
Passif net des fonds distincts	111 182 \$	71 464 \$	65 385 \$

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



Dominic D'Alessandro
Président et chef de la direction



Arthur R. Sawchuk
Président du conseil d'administration

Avoir consolidé

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre (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 septembre	– \$	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	–	676	676	3
Rachat et annulation (note 13)	–	(71)	(71)	–
Solde au 30 septembre	– \$	14 714 \$	14 714 \$	599 \$
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, montant net	–	(118)	(118)	11
Solde au 30 septembre	– \$	111 \$	111 \$	11 \$
Bénéfices non répartis				
Solde au 1 ^{er} janvier	82 \$	8 892 \$	8 974 \$	7 815 \$
Bénéfice net (perte nette)	(4)	1 805	1 801	1 120
Dividendes sur actions privilégiées	–	(11)	(11)	(4)
Dividendes sur actions ordinaires	–	(478)	(478)	(264)
Rachat et annulation d'actions ordinaires (note 13)	–	(131)	(131)	–
Transfert des bénéfices non répartis des titulaires de contrats avec participation provenant des acquisitions	67	–	67	–
Solde au 30 septembre	145 \$	10 077 \$	10 222 \$	8 667 \$
Compte de conversion de devises				
Solde au 1 ^{er} janvier	– \$	(673) \$	(673) \$	337 \$
Variation de la période	–	(846)	(846)	(675)
Solde au 30 septembre	– \$	(1 519) \$	(1 519) \$	(338) \$
Total des bénéfices non répartis et du compte de conversion de devises	145 \$	8 558 \$	8 703 \$	8 329 \$
Total de l'avoir	145 \$	23 727 \$	23 872 \$	9 283 \$

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

Flux de trésorerie consolidés

(en millions de dollars canadiens, non vérifié)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice net	717 \$	395 \$	1 801 \$	1 120 \$
Rajustements en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie				
Augmentation des provisions techniques, sauf produits financiers garantis et structurés	1 239	245	2 071	976
Amortissement des gains net matérialisés et latents différés sur placements	(200)	(145)	(559)	(388)
Amortissement des primes / escomptes et rajustements à la valeur du marché	170	25	326	62
Autres amortissements	28	17	62	48
Charge d'impôts sur les bénéfices futurs	210	63	446	176
Reprises sur réduction de valeur des placements	75	17	36	14
Charge de rémunération à base d'actions	7	4	18	11
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	5	2	10	7
Bénéfice net rajusté en fonction des éléments sans effet sur la trésorerie	2 251 \$	623 \$	4 211 \$	2 026 \$
Fluctuations de l'actif et du passif liés à l'exploitation				
Diminution des autres passifs liés aux contrats	(6)	12	(423)	(77)
Fluctuations additionnelles des autres actifs et passifs	(65)	(126)	(360)	125
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 180 \$	509 \$	3 428 \$	2 074 \$
Activités d'investissement				
Achats et prêts hypothécaires	(11 415) \$	(12 230) \$	(34 586) \$	(32 079) \$
Cessions et remboursements	11 048	10 250	33 381	28 407
Liquidités reçues d'acquisitions, déduction faite du montant payé	–	–	2 594	–
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(367) \$	(1 980) \$	1 389 \$	(3 672) \$
Activités de financement				
Augmentation (diminution) des conventions de rachat et titres vendus mais non achetés	(286) \$	(223) \$	(212) \$	547 \$
Émission de créances à long terme (produit net)	117	–	32	–
Rachats nets de produits financiers garantis et structurés	(1 416)	–	(2 613)	–
Dépôts bancaires nets	292	334	856	786
Billets de consommation émis	246	–	422	–
Vente des actions privilégiées d'une filiale	–	–	62	–
Dividendes sur actions privilégiées	(4)	(4)	(11)	(4)
Dividendes sur actions ordinaires	(211)	(97)	(478)	(264)
Emprunts nets de fonds	(9)	(3)	238	(2)
Rachat et annulation d'actions ordinaires	(104)	–	(202)	–
Actions ordinaires émises à l'exercice d'options	159	1	540	3
Actions privilégiées émises, produit net	–	–	–	344
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 216) \$	8 \$	(1 366) \$	1 410 \$

(suite à la page suivante)

Flux de trésorerie consolidés (suite)

(en millions de dollars canadiens, non vérifié)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Encaisse et placements à court terme				
Augmentation (diminution) de la période	597 \$	(1 463) \$	3 451 \$	(188) \$
Variation résultant des fluctuations de change	(293)	35	(249)	(474)
Solde au début de la période	8 452	5 674	5 554	4 908
Solde au 30 septembre	8 756 \$	4 246 \$	8 756 \$	4 246 \$

Composition de l'encaisse et des placements à court terme

Au début de la période

Encaisse et placements à court terme bruts	8 841 \$	5 899 \$	5 877 \$	5 143 \$
Paiements nets en cours inscrits dans les autres passifs	(389)	(225)	(323)	(235)

Encaisse et placements à court terme nets au début de la période	8 452 \$	5 674 \$	5 554 \$	4 908 \$
---	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------

À la fin de la période

Encaisse et placements à court terme bruts	9 041 \$	4 547 \$	9 041 \$	4 547 \$
Paiements nets en cours inscrits dans les autres passifs	(285)	(301)	(285)	(301)

Encaisse et placements à court terme nets au 30 septembre	8 756 \$	4 246 \$	8 756 \$	4 246 \$
--	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------

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

Fonds distincts Actif net consolidé

Aux (en millions de dollars canadiens, non vérifié)	30 septembre 2004	31 décembre 2003	30 septembre 2003
Placements, à la valeur marchande			
Encaisse et placements à court terme	1 733 \$	3 005 \$	3 479 \$
Obligations	7 147	5 157	5 153
Actions	99 846	63 213	56 725
Autres placements	2 342	–	–
Produits de placements à recevoir	86	15	14
Autres actifs, montant net	28	74	14
Total de l'actif net des fonds distincts	111 182 \$	71 464 \$	65 385 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts :			
Part des titulaires de contrats	110 879 \$	71 173 \$	65 086 \$
Part de la Société	303	291	299
Total de l'actif net des fonds distincts	111 182 \$	71 464 \$	65 385 \$

Fonds distincts Évolution de l'actif net consolidé

(en millions de dollars canadiens, non vérifié)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2004	2003	2004	2003
Augmentations				
Dépôts des titulaires de contrats	6 451 \$	4 232 \$	18 627 \$	12 935 \$
Profits nets (pertes nettes) matérialisé(e)s et latent(e)s sur placements	(421)	1 871	1 559	5 810
Intérêts et dividendes	330	263	1 265	932
Transferts nets du fonds général	83	241	391	607
Fonds pris en charge à l'acquisition d'une filiale	–	–	31 020	–
Réévaluation de devises	(5 731)	(176)	(3 994)	(7 648)
Total des augmentations	712 \$	6 431 \$	48 868 \$	12 636 \$
Diminutions				
Paiements aux titulaires de contrats	2 912 \$	1 782 \$	8 043 \$	5 437 \$
Honoraires de gestion et d'administration	468	230	1 107	645
Total des diminutions	3 380 \$	2 012 \$	9 150 \$	6 082 \$
Augmentation (diminution) nette de la période	(2 668) \$	4 419 \$	39 718 \$	6 554 \$
Actif net des fonds distincts au début de la période	113 850	60 966	71 464	58 831
Actif net des fonds distincts au 30 septembre	111 182 \$	65 385 \$	111 182 \$	65 385 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés abrégés 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 les règles comptables du 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 exigences comptables du 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 □ Changements de conventions comptables et prises de position comptables récemment publiées

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 annuels et intermédiaires des périodes débutant le 1^{er} novembre 2004 ou après cette date. 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 la SFM 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 abrégés intermédiaires 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 principaux 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 effectivement 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 19 millions d'options sur actions de la SFM. La Société a inclus la juste valeur de ces options sur actions de JHF calculée 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	91 313 \$
Sommes en dépôt des titulaires de contrats	4 537
Frais de restructuration à engager (note 6)	184
Autres passifs	10 567
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 \$ 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 \$ 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.

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004	Acquisition de JHF	Amortissement	Fluctuation des taux de change	Solde au 30 septembre 2004
Durée de vie indéfinie				
Marque	822 \$	– \$	(55) \$	767 \$
Contrats de gestion de fonds	402	–	(32)	370
	1 224 \$	– \$	(87) \$	1 137 \$
Durée de vie limitée				
Réseaux de distribution	627 \$	(2) \$	(39) \$	586 \$
Autres contrats de gestion de portefeuilles	190	(5)	(4)	181
	817 \$	(7) \$	(43) \$	767 \$
Total	2 041 \$	(7) \$	(130) \$	1 904 \$

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 18 \$ au titre de la charge de rémunération pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2004 (4 \$ et 10 \$ en 2003) et une augmentation équivalente au surplus d'apport. La charge de rémunération relative aux unités d'actions subalternes a été de 12 \$ et de 31 \$ pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2004 (3 \$ et 7 \$ en 2003).

Au 30 septembre 2004, il y avait 24 millions d'options sur actions et d'unités d'actions différées en cours et 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. L'équation de regroupement 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 des périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2004, 16 \$ et 24 \$ ont été portés en diminution des frais de restructuration à engager, et 34 \$ et 71 \$ ont été passés en charges respectivement.

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 septembre	Prestations de retraite		Autres avantages sociaux	
	2004	2003	2004	2003
Coût des services rendus du régime à prestations déterminées	16 \$	6 \$	3 \$	2 \$
Coût des services rendus du régime à cotisations déterminées	7	2	–	–
Intérêts débiteurs	58	12	15	2
Rendement prévu des actifs des régimes	(72)	(12)	(7)	–
Amortissement net et reports	3	1	(1)	(1)
Coût des prestations pour le trimestre, montant net	12 \$	11 \$	10 \$	3 \$

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	Prestations de retraite		Autres avantages sociaux	
	2004	2003	2004	2003
Coût des services rendus du régime à prestations déterminées	35 \$	20 \$	7 \$	5 \$
Coût des services rendus du régime à cotisations déterminées	16	12	–	–
Intérêts débiteurs	114	35	28	7
Rendement prévu des actifs des régimes	(136)	(35)	(12)	–
Amortissement net et reports	16	3	(1)	(3)
Coût des prestations pour la période, montant net	45 \$	35 \$	22 \$	9 \$

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 septembre 2004, la valeur comptable des billets de trésorerie en cours se montait à 376 \$ (néant en 2003). Les billets de trésorerie en cours au 30 septembre 2004 comportaient un taux d'intérêt moyen pondéré de 1,71 % et une durée moyenne pondérée d'environ 22 jours. Ces billets de trésorerie sont financés à l'aide d'une facilité de crédit consortiale.

Note 9 □ Dette à long terme

Aux 30 septembre	2004	2003
Dette de premier rang :		
Billets à payer, 5,625 %, en dollars américains	671 \$	– \$
Autres billets à payer	679	–
Billets subordonnés :		
7,875 %, en dollars américains	264	338
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	653	–
Total	3 067 \$	1 351 \$

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 6,4 % et 12,1 % et viennent à échéance à diverses dates jusqu'en 2012 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 de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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 débetures 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 septembre	2004
À moins d'un an	444 \$
De un à deux ans	25
De deux à trois ans	21
De trois à quatre ans	12
De quatre à cinq ans	672
À plus de cinq ans	1 893
Total	3 067 \$

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

Aux 30 septembre	2004	2003
Actions privilégiées de premier rang, série A	35 \$	– \$
Actions privilégiées de second rang, série 1	97	–
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 □ **Rachat d'actions privilégiées émises par une filiale**

Le 10 septembre 2004, la Société a annoncé son intention de racheter toutes les actions privilégiées de second rang, série 1, de La Maritime en circulation le 31 décembre 2004.

Le 15 octobre 2004, la Société a racheté toutes les actions privilégiées de premier rang, série A, de La Maritime en circulation contre leur valeur nominale de 25 \$ l'action plus les dividendes calculés au prorata jusqu'à la date du rachat exclusivement.

Le 20 octobre 2004, Manufacturers a mis fin à l'offre qu'elle avait faite à tous les porteurs d'actions privilégiées de second rang de série 3 (« actions de série 3 ») de La Maritime le 27 septembre 2004 visant à échanger chaque action de série 3 contre une action privilégiée de série 6, catégorie A, de Manufacturers (« action de série 6 »). Les porteurs d'actions de série 3 ont échangé 86 % des actions en circulation contre des actions de série 6, dont les modalités sont identiques à celles des actions de série 3. Le conseil d'administration de La Maritime a approuvé un règlement prévoyant le regroupement des actions de série 3 qui n'ont pas été échangées à raison d'une nouvelle action de série 3 pour chaque tranche de 1 000 000 d'actions de série 3 existantes. Manufacturers a l'intention d'exercer les droits de vote rattachés à toutes les actions de série 3 qu'elle a acquises dans le cadre de l'offre d'échange pour voter en faveur du règlement visant le regroupement, ce regroupement devant être soumis à l'approbation des titulaires de contrats et des porteurs d'actions privilégiées de La Maritime au cours d'une assemblée extraordinaire le 24 novembre 2004. Par suite du regroupement et conformément au règlement, les porteurs de fractions d'actions de série 3 après le regroupement recevront un paiement en espèces pour chacune des actions de série 3 qu'ils détenaient avant le regroupement, ce paiement étant égal à 26,82 \$ plus les dividendes déclarés non versés et calculés au prorata en date du jour précédant immédiatement le regroupement.

Note 12 □ **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 % de l'ensemble des billets en circulation, sous réserve d'un capital total maximum individuel de 0,2 \$ US. Au 30 septembre 2004, ils portaient intérêt à des taux situés entre 1,68 % et 6,25 % et venaient à échéance à diverses dates jusqu'en 2034.

Note 13 □ **Offres publiques 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. Pendant les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2004, la SFM a racheté et par la suite annulé 2 millions et 4 millions (néant en 2003) de ses actions ordinaires dans le cadre de l'offre de rachat dans le cours normal des activités au coût total de 104 \$ et de 202 \$ respectivement.

Le 4 novembre 2004, la Bourse a accepté l'avis déposé par la Société concernant son intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités pendant la période de 12 mois débutant le 9 novembre 2004. Aux termes de cette offre, la SFM pourra racheter jusqu'à 55 millions de ses actions ordinaires, soit approximativement 6,8 pour cent de ses actions ordinaires en circulation, à condition que le prix d'achat total des actions visées par l'offre ne soit pas supérieur à 3 milliards de dollars. La Société est également assujettie dans le cadre de cette offre à la limite de rachat de 2 pour cent de ses actions ordinaires en circulation au cours d'une période de 30 jours.

L'opération se fera par l'entremise de la Bourse au prix du marché, selon les sommes et les dates déterminées par la SFM conformément aux lois et règlements applicables. Toutes les actions ordinaires rachetées dans le cadre de l'offre seront annulées.

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 en date du 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 consolidés abrégés intermédiaires, 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 se faire réémettre les actions ordinaires de la SFM auxquelles ils avaient droit à la démutualisation et obtenir les dividendes payés sur ces actions ordinaires depuis la date de la démutualisation, sans intérêt.

Note 14 □ **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	Division Protection financière (É.-U.)	Division Gestion de patrimoine (É.-U.)	Division canadienne	Division asiatique	Division japonaise	Division Réassurance	Division Produits financiers garantis et structurés	Services généraux et autres	Total
Trimestre terminé le 30 septembre 2004									
Produits									
Primes									
Assurance vie et maladie	1 486 \$	– \$	1 334 \$	463 \$	268 \$	296 \$	– \$	– \$	3 847 \$
Rentes et régimes de retraite	–	374	290	18	–	–	359	–	1 041
Total des primes	1 486 \$	374 \$	1 624 \$	481 \$	268 \$	296 \$	359 \$	– \$	4 888 \$
Produits de									
placements nets	693	293	561	100	45	49	475	47	2 263
Autres produits	166	406	136	43	12	9	6	129	907
Total des produits	2 345 \$	1 073 \$	2 321 \$	624 \$	325 \$	354 \$	840 \$	176 \$	8 058 \$
Intérêts débiteurs	6 \$	1 \$	32 \$	11 \$	– \$	1 \$	39 \$	65 \$	155 \$
Bénéfice avant impôts									
sur les bénéfices	172 \$	166 \$	220 \$	100 \$	53 \$	92 \$	108 \$	85 \$	996 \$
Impôts sur les bénéfices	(60)	(47)	(58)	(8)	(14)	(26)	(35)	(31)	(279)
Bénéfice net	112 \$	119 \$	162 \$	92 \$	39 \$	66 \$	73 \$	54 \$	717 \$
Dépôts en									
fonds distincts	337 \$	4 100 \$	667 \$	285 \$	1 053 \$	– \$	1 \$	8 \$	6 451 \$
Écart d'acquisition									
Solde au début de la période	3 070 \$	2 151 \$	1 889 \$	163 \$	430 \$	87 \$	– \$	126 \$	7 916 \$
Fluctuation des taux de change	(176)	(121)	–	(9)	(28)	(5)	–	(7)	(346)
Solde à la fin de la période	2 894 \$	2 030 \$	1 889 \$	154 \$	402 \$	82 \$	– \$	119 \$	7 570 \$
Au 30 septembre 2004									
Provisions techniques	39 785 \$	19 845 \$	28 321 \$	5 298 \$	6 675 \$	1 200 \$	33 438 \$	494 \$	135 056 \$
Total des actifs	52 130 \$	24 914 \$	40 463 \$	8 084 \$	8 986 \$	3 702 \$	39 227 \$	13 063 \$	190 569 \$
Actif net des									
fonds distincts	10 612 \$	67 880 \$	18 023 \$	4 129 \$	2 613 \$	– \$	5 324 \$	2 601 \$	111 182 \$
Par emplacement géographique									
Trimestre terminé le 30 juin 2004				États-Unis	Canada	Asie	Autres	Total	
Produits									
Primes									
Assurance vie et maladie				1 602 \$	1 344 \$	731 \$	170 \$	3 847 \$	
Rentes et régimes de retraite				733	290	18	–	1 041	
Total des primes				2 335 \$	1 634 \$	749 \$	170 \$	4 888 \$	
Produits de placements nets				1 448	661	145	9	2 263	
Autres produits				690	151	59	7	907	
Total des produits				4 473 \$	2 446 \$	953 \$	186 \$	8 058 \$	

Par secteur	Division Protection financière (É.-U.)	Division Gestion de patrimoine (É.-U.)	Division canadienne	Division asiatique	Division japonaise	Division Réassurance	Division Produits financiers garantis et structurés	Services généraux et autres	Total
Trimestre terminé le 30 septembre 2003									
Produits									
Primes									
Assurance vie et maladie	509 \$	– \$	649 \$	381 \$	279 \$	185 \$	– \$	– \$	2 003 \$
Rentes et régimes de retraite	–	269	164	23	–	–	–	–	456
Total des primes	509 \$	269 \$	813 \$	404 \$	279 \$	185 \$	– \$	– \$	2 459 \$
Produits de placements nets	319	111	477	84	40	54	–	13	1 098
Autres produits	31	231	70	36	8	9	–	7	392
Total des produits	859 \$	611 \$	1 360 \$	524 \$	327 \$	248 \$	– \$	20 \$	3 949 \$
Intérêts débiteurs	2 \$	1 \$	24 \$	10 \$	1 \$	1 \$	– \$	26 \$	65 \$
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	110 \$	57 \$	176 \$	92 \$	35 \$	52 \$	– \$	(33)\$	489 \$
Impôts sur les bénéfices	(35)	(12)	(45)	(5)	(7)	(11)	–	21	(94)
Bénéfice net (perte nette)	75 \$	45 \$	131 \$	87 \$	28 \$	41 \$	– \$	(12)\$	395 \$
Dépôts en fonds distincts	89 \$	3 211 \$	454 \$	257 \$	221 \$	– \$	– \$	– \$	4 232 \$
Au 30 septembre 2003									
Provisions techniques	14 221 \$	5 877 \$	18 880 \$	4 039 \$	8 099 \$	874 \$	– \$	500 \$	52 490 \$
Total des actifs	16 535 \$	7 098 \$	26 853 \$	6 256 \$	10 872 \$	3 669 \$	– \$	7 128 \$	78 411 \$
Actif net des fonds distincts	1 887 \$	49 900 \$	9 569 \$	3 063 \$	966 \$	– \$	– \$	– \$	65 385 \$
Par emplacement géographique									
Trimestre terminé le 30 septembre 2003				États-Unis	Canada	Asie	Autres	Total	
Produits									
Primes									
Assurance vie et maladie				574 \$	659 \$	659 \$	111 \$	2 003 \$	
Rentes et régimes de retraite				269	164	23	–	456	
Total des primes				843 \$	823 \$	682 \$	111 \$	2 459 \$	
Produits de placements nets				464	498	126	10	1 098	
Autres produits				269	73	46	4	392	
Total des produits				1 576 \$	1 394 \$	854 \$	125 \$	3 949 \$	

Par secteur Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004	Division Protection financière (É.-U.)	Division Gestion de patrimoine (É.-U.)	Division canadienne	Division asiatique	Division japonaise	Division Réassurance	Division Produits financiers garantis et structurés	Services généraux et autres	Total
Produits									
Primes									
Assurance vie et maladie	3 262 \$	– \$	3 114 \$	1 285 \$	839 \$	719 \$	– \$	– \$	9 219 \$
Rentes et régimes de retraite	–	990	643	61	–	–	675	–	2 369
Total des primes	3 262 \$	990 \$	3 757 \$	1 346 \$	839 \$	719 \$	675 \$	– \$	11 588 \$
Produits de									
placements nets	1 629	647	1 587	295	141	141	825	180	5 445
Autres produits	312	1 059	340	135	26	26	12	227	2 137
Total des produits	5 203 \$	2 696 \$	5 684 \$	1 776 \$	1 006 \$	886 \$	1 512 \$	407 \$	19 170 \$
Intérêts débiteurs	13 \$	3 \$	81 \$	33 \$	1 \$	2 \$	62 \$	142 \$	337 \$
Bénéfice avant impôts									
sur les bénéfices	478 \$	387 \$	571 \$	271 \$	162 \$	225 \$	182 \$	135 \$	2 411 \$
Impôts sur les bénéfices	(160)	(106)	(139)	(24)	(37)	(59)	(52)	(33)	(610)
Bénéfice net	318 \$	281 \$	432 \$	247 \$	125 \$	166 \$	130 \$	102 \$	1 801 \$

Dépôts en fonds distincts	734 \$	13 001 \$	2 194 \$	884 \$	1 698 \$	– \$	1 \$	115 \$	18 627 \$
--------------------------------------	---------------	------------------	-----------------	---------------	-----------------	-------------	-------------	---------------	------------------

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	(245)	(166)	–	(11)	(21)	(7)	–	(10)	(460)
Solde à la fin de la période	2 894 \$	2 030 \$	1 889 \$	154 \$	402 \$	82 \$	– \$	119 \$	7 570 \$

Par emplacement géographique

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004	États-Unis	Canada	Asie	Autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	3 570 \$	3 157 \$	2 124 \$	368 \$	9 219 \$
Rentes et régimes de retraite	1 665	643	61	–	2 369
Total des primes	5 235 \$	3 800 \$	2 185 \$	368 \$	11 588 \$
Produits de placements nets	3 076	1 908	436	25	5 445
Autres produits	1 568	373	169	27	2 137
Total des produits	9 879 \$	6 081 \$	2 790 \$	420 \$	19 170 \$

Par secteur Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003	Division Protection financière (É.-U.)	Division Gestion de patrimoine (É.-U.)	Division canadienne	Division asiatique	Division japonaise	Division Réassurance	Division Produits financiers garantis et structurés	Services généraux et autres	Total
Produits									
Primes									
Assurance vie et maladie	1 508 \$	– \$	1 940 \$	1 099 \$	944 \$	545 \$	– \$	– \$	6 036 \$
Rentes et régimes de retraite	–	1 148	641	72	–	–	–	–	1 861
Total des primes	1 508 \$	1 148 \$	2 581 \$	1 171 \$	944 \$	545 \$	– \$	– \$	7 897 \$
Produits de									
placements nets	962	336	1 341	239	104	167	–	143	3 292
Autres produits	99	650	202	96	20	34	–	20	1 121
Total des produits	2 569 \$	2 134 \$	4 124 \$	1 506 \$	1 068 \$	746 \$	– \$	163 \$	12 310 \$
Intérêts débiteurs	9 \$	2 \$	64 \$	31 \$	2 \$	3 \$	– \$	79 \$	190 \$
Bénéfice (perte) avant									
impôts sur les bénéfices	315 \$	148 \$	457 \$	235 \$	97 \$	194 \$	– \$	(73)\$	1 373 \$
Impôts sur les bénéfices	(98)	(27)	(109)	(12)	(19)	(45)	–	57	(253)
Bénéfice net (perte nette)	217 \$	121 \$	348 \$	223 \$	78 \$	149 \$	– \$	(16)\$	1 120 \$
Dépôts en									
fonds distincts	278 \$	10 053 \$	1 301 \$	742 \$	561 \$	– \$	– \$	– \$	12 935 \$

Par emplacement géographique

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003

	États-Unis	Canada	Asie	Autres	Total
Produits					
Primes					
Assurance vie et maladie	1 714 \$	1 986 \$	2 043 \$	293 \$	6 036 \$
Rentes et régimes de retraite	1 148	641	72	–	1 861
Total des primes	2 862 \$	2 627 \$	2 115 \$	293 \$	7 897 \$
Produits de placements nets	1 399	1 516	342	35	3 292
Autres produits	767	213	121	20	1 121
Total des produits	5 028 \$	4 356 \$	2 578 \$	348 \$	12 310 \$

Note 15 □ 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				
	T3	T2	T1	T4	2003 T3
Bénéfice net	717 \$	658 \$	426 \$	416 \$	395 \$
Moins : bénéfice net (perte nette) attribué(e) aux titulaires de contrats avec participation	–	(2)	(2)	(12)	(1)
Bénéfice net attribué aux actionnaires	717 \$	660 \$	428 \$	428 \$	396 \$
Dividendes sur actions privilégiées	4	4	3	3	4
Bénéfice net des actionnaires ordinaires	713 \$	656 \$	425 \$	425 \$	392 \$
Primes et dépôts :					
Assurance-vie et assurance-maladie	3 847 \$	3 262 \$	2 111 \$	2 204 \$	2 003 \$
Rentes et régimes de retraite	1 041	905	422	439	456
Fonds distincts	6 451	6 474	5 702	4 778	4 232
Fonds communs de placement	1 334	1 665	641	422	502
Équivalents primes pour SAS	501	424	258	229	218
Autres fonds	421	305	212	164	119
Total des primes et dépôts	13 595 \$	13 035 \$	9 346 \$	8 236 \$	7 530 \$
Fonds gérés :					
Fonds général	174 347 \$	181 036 \$	75 986 \$	74 465 \$	75 242 \$
Fonds distincts	111 182	113 850	77 797	71 464	65 385
Fonds communs de placement	33 395	34 877	3 654	3 360	3 016
Autres fonds	27 562	30 403	5 920	5 357	4 863
Total des fonds gérés	346 486 \$	360 166 \$	163 357 \$	154 646 \$	148 506 \$
Structure du capital :					
Dette à long terme	3 067 \$	3 030 \$	1 128 \$	1 123 \$	1 351 \$
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	1 042	1 044	1 040	1 037	1 057
Titres privilégiés de fiducie émis par des filiales	623	674	646	650	665
Actions privilégiées émises par une filiale	229	229	–	–	–
Avoir					
Avoir des titulaires de contrats avec participation	145	145	80	82	94
Capitaux propres					
Actions privilégiées	344	344	344	344	344
Actions ordinaires	14 714	14 552	616	599	599
Surplus d'apport	111	143	19	14	11
Bénéfices non répartis et réserve pour conversion de devises	8 558	9 066	8 645	8 219	8 235
Total du capital	28 833 \$	29 227 \$	12 518 \$	12 068 \$	12 356 \$
Principales mesures clés du rendement :					
Résultat de base par action ordinaire	0,88 \$	0,93 \$	0,92 \$	0,92 \$	0,85 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,87 \$	0,92 \$	0,91 \$	0,91 \$	0,84 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (annualisé)	12,0%	14,0%	19,0%	19,1%	17,9%
Valeur comptable par action ordinaire	28,78 \$	29,31 \$	20,03 \$	19,09 \$	19,11 \$
Ratio de la valeur du marché à la valeur comptable	1,93	1,84	2,42	2,19	2,04
Capitalisation boursière (G\$)	45,0	43,8	22,5	19,4	18,1
Actions ordinaires en circulation (en millions)					
À la fin de la période	813	811	463	463	463
Moyenne pondérée – de base	811	706	463	463	463
Moyenne pondérée – diluée	819	712	467	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 septembre 2004, le capital de la Financière Manuvie s'élevait à 28,8 milliards de dollars canadiens, dont 23,4 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 troisième trimestre ainsi que le volume moyen des opérations quotidiennes. Les actions ordinaires sont inscrites sous le symbole **MFC** à toutes les Bourses, sauf à celle de Hong Kong (symbole **0945**).

Au 30 septembre 2004, 813 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

	Toronto	New York	Hong Kong	Philippines
1 ^{er} juillet – 30 septembre 2004	\$ CA	\$ US	\$ HK	Pesos
Haut	57,48 \$	44,26 \$	347 \$	2 450 P
Bas	50,50 \$	38,43 \$	304 \$	2 130 P
Fermeture	55,40 \$	43,79 \$	339 \$	2 400 P
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	1 273	314	14	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

Le nom Financière Manuvie et le logo qui l'accompagne sont des marques de service et de commerce déposées réservées à l'usage de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et de ses sociétés affiliées, y compris la Société Financière Manuvie.



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 au moins 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).