

**Rapport aux actionnaires
premier trimestre**

1

Trimestre terminé le 31 mars 2004

Points saillants financiers

Trimestres terminés les 31 mars

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

	2004	2003	Variation (%)
Bénéfice net	426 \$	338 \$	26
Moins : bénéfice net (perte nette) attribué(e) aux titulaires de contrats avec participation	(2)	2	s.o.
Bénéfice net attribué aux actionnaires	428 \$	336 \$	28
Dividendes sur actions privilégiées	3	–	s.o.
Bénéfice net des actionnaires ordinaires	425 \$	336 \$	26
Primes et dépôts :			
Assurance-vie et assurance-maladie	2 111 \$	2 012 \$	5
Rentes et régimes de retraite	422	828	(49)
Fonds distincts	5 702	4 481	27
Fonds communs de placement	641	346	85
Équivalents primes pour SAS	258	214	21
Total des primes et dépôts *	9 134 \$	7 881 \$	16
Fonds gérés :			
Fonds général	78 972 \$	79 087 \$	–
Fonds distincts	77 797	56 508	38
Fonds communs de placement	3 654	2 268	61
Autres fonds gérés	4 667	3 714	26
Total des fonds gérés **	165 090 \$	141 577 \$	17
Structure du capital :			
Emprunts subordonnés	1 128 \$	1 388 \$	(19)
Part des actionnaires sans contrôle dans Fiducie de capital Financière Manuvie	1 000	1 000	–
Titres privilégiés de fiducie émis par des filiales	646	724	(11)
Avoir			
Avoir des titulaires de contrats avec participation	80	94	(15)
Capitaux propres			
Actions privilégiées	344	–	s.o.
Actions ordinaires	616	597	3
Surplus d'apport	19	3	s.o.
Bénéfices non répartis et réserve pour conversion de devises	8 645	8 025	8
Total du capital	12 478 \$	11 831 \$	5
Principales mesures clés du rendement :			
Résultat de base par action ordinaire	0,92 \$	0,73 \$	
Résultat dilué par action ordinaire	0,91 \$	0,72 \$	
Rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (annualisé)	19,0 %	15,8 %	
Valeur comptable par action ordinaire	20,03 \$	18,64 \$	
Actions ordinaires en circulation (en millions)			
À la fin de la période	463	463	
Moyenne pondérée – de base	463	463	
Moyenne pondérée – diluée	467	466	

* En devises constantes, le total des primes et dépôts du trimestre terminé le 31 mars 2004 a augmenté d'environ 27 % par rapport à la même période en 2003.

** En devises constantes, l'actif du fonds général et le total des fonds gérés en date du 31 mars 2004 avaient augmenté respectivement d'environ 5 % et 25 % par rapport à la même période en 2003.

Message du chef de la direction aux actionnaires

La Financière Manuvie déclare un bénéfice de 428 millions de dollars

Le bénéfice par action augmente de 26 pour cent

La Société Financière Manuvie a enregistré un bénéfice net des actionnaires de 428 millions de dollars au premier trimestre de 2004, une augmentation de 28 pour cent par rapport à l'année dernière, et ce, malgré la montée du dollar canadien qui a eu pour effet de réduire le bénéfice d'environ 31 millions de dollars. Le bénéfice par action ordinaire s'est élevé à 0,92 \$, une augmentation de 26 pour cent par rapport au bénéfice de 0,73 \$ déclaré en 2003. Le rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires pour le trimestre a été de 19,0 pour cent contre 15,8 pour cent à la même période l'an dernier.

L'augmentation du bénéfice est attribuable à la croissance de l'ensemble des activités, à la reprise des marchés boursiers, aux excellentes statistiques de crédit et à la saine gestion des charges. Les résultats techniques mitigés ont toutefois comprimé le bénéfice.

Le total des primes et dépôts du trimestre s'est chiffré à 9,1 milliards de dollars, une augmentation de 16 pour cent par rapport au premier trimestre de 2003. Compte tenu de la remontée du dollar canadien, les primes et dépôts ont augmenté d'environ 27 pour cent au cours du trimestre grâce à la croissance des souscriptions dans le secteur de la gestion de patrimoine.

Les fonds gérés ont atteint 165,1 milliards de dollars au 31 mars 2004, une hausse de 5 pour cent depuis le début de l'année et de 17 pour cent par rapport à l'année précédente. Malgré l'incidence favorable des fortes souscriptions – particulièrement dans le secteur de la gestion de patrimoine – et de l'excellente tenue des marchés boursiers, l'appréciation du dollar canadien sur un an a eu pour effet de réduire les fonds gérés d'environ 10,0 milliards de dollars.

Les résultats du premier trimestre démontrent que la Financière Manuvie continue sur sa lancée de 2003, ayant continué d'augmenter sa part du marché dans plusieurs secteurs d'activité. La Société jouit d'une solide réputation grâce à ses produits novateurs et à l'excellence de son service sur tous les marchés où elle est présente. Grâce à sa fusion avec John Hancock, Manuvie sera en mesure de poursuivre sa forte croissance.

Au premier trimestre, les revenus, le bénéfice et les fonds sous gestion de la Financière Manuvie ont tous profité de l'amélioration de l'économie et des marchés financiers. De plus, la hausse des souscriptions ainsi que les mesures d'amélioration de la productivité ont permis d'abaisser les coûts unitaires. Enfin, la Financière Manuvie a également continué d'afficher d'excellents rendements au chapitre de ses placements.

Points saillants

Expansion de l'entreprise Le 24 février, les actionnaires de John Hancock ont approuvé à une forte majorité la fusion de leur société avec la Financière Manuvie. Plus tôt ce mois-ci, Manuvie a annoncé qu'elle prévoyait conclure la fusion le 28 avril 2004. Sur le plan de la capitalisation boursière, la société fusionnée sera la plus importante société d'assurance vie et la plus grande société ouverte au Canada.

Manulife-Sinochem a obtenu un permis d'exploiter une deuxième succursale en sol chinois. Cette succursale, qui sera établie à Beijing, ouvrira ses portes à la mi-mai. Manuvie est présente à Shanghai depuis 1996, et elle a ouvert sa première succursale à Guangzhou en 2002. Aujourd'hui, la Société compte près de 4 000 employés et agents qui sont au service de plus de 200 000 clients en

Chine. Cette étape est importante dans la stratégie de Manuvie qui vise à accroître sa présence sur le vaste marché chinois de l'assurance vie.

Expansion des affaires Les fortes souscriptions dans tous les principaux secteurs d'activité au premier trimestre sont en partie attribuables au succès remporté par les produits d'avant-garde de Manuvie. Elle a entre autres lancé les nouveaux produits et services suivants pendant le trimestre :

- La nouvelle garantie Triple Protection de Manulife USA, qui constitue un complément à la gamme de rentes variables, regroupe trois garanties de prestation de décès populaires en une seule, afin de protéger l'actif des clients en période de hausse comme de baisse des marchés boursiers.
- Manulife Japan a lancé la rente *Première*, première rente offerte en vertu de la nouvelle alliance stratégique conclue récemment avec la Bank of Tokyo-Mitsubishi. Cette initiative devrait permettre d'augmenter de façon marquée les souscriptions de rentes variables.
- Soucieuse d'améliorer la gamme de produits offerts aux clients désirant souscrire une protection garantie, Manulife USA a lancé une version améliorée de son produit Manulife Survivorship UL-G, un contrat d'assurance vie universelle sur deux têtes offrant une protection garantie à vie.
- Investissements Manuvie a commencé à offrir au Canada le compte à intérêt garanti (CIG) Croissance du marché par l'intermédiaire de conseillers financiers indépendants partout au pays.
- Au Vietnam, le *Savings Care Plan* a été lancé afin d'offrir aux clients une protection d'assurance vie assortie d'une protection souple en cas d'hospitalisation et de plusieurs autres avantages, dont des valeurs de rachat garanties.

- Manulife Indonesia a lancé sa première carte de crédit – la Manulife Card. Cette carte permet aux clients de régler facilement leurs primes d'assurance tout en profitant d'une protection d'assurance vie, de services médicaux et d'avantages liés à la consommation.

La Financière Manuvie continue d'être reconnue par ses pairs et par l'ensemble du secteur pour sa capacité à offrir des produits de qualité et un service à la clientèle supérieur :

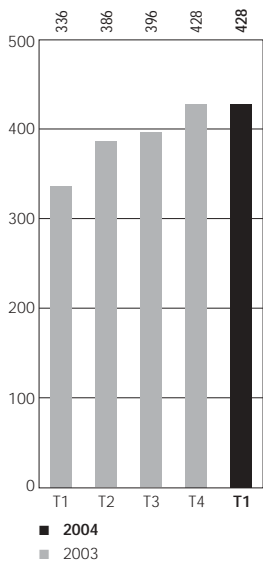
- Les fonds de placement de Manulife Asset Management (Hong Kong) ont reçu cinq distinctions pour leur rendement dans le cadre des prix Benchmark Fund of the Year et le prix du Fund Manager of the Year pour 2003 décerné par le South China Morning Post.
- La Collective retraite de Manulife USA a été récompensée pour l'excellence de ses communications destinées aux participants; elle s'est vue remettre des prix pour son site Web destiné aux participants des régimes 401(k) et pour sa trousse d'adhésion aux régimes 401(k) par la League of American Communications Professionals.
- Manulife-Sinochem est devenue le premier assureur – et l'une des rares sociétés étrangères établies à Shanghai – à être nommé « société la plus digne de confiance ».
- Manulife Hong Kong a terminé en tête de lice de la catégorie Assurance dans le cadre des Yahoo! Emotive Brand Awards de 2003-2004, pour la qualité de la relation qu'elle a réussi à établir avec le public.



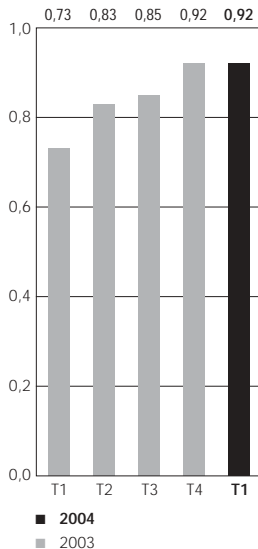
Dominic D'Alessandro
Président et
chef de la direction

Résultats financiers

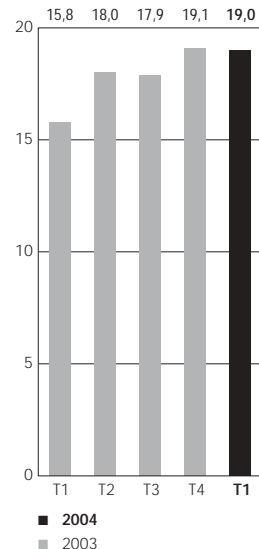
Bénéfice net des actionnaires
(M\$ CA, non vérifié)



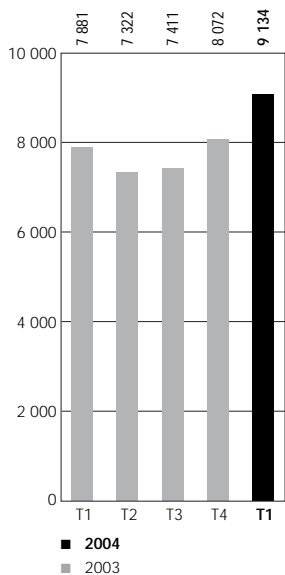
Bénéfice de base par action ordinaire
(\$ CA, non vérifié)



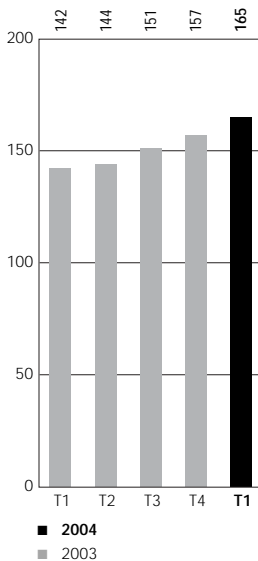
Rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires
(pourcentage annualisé PCGR du Canada, non vérifié)



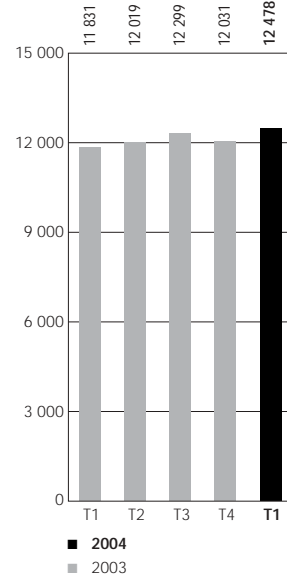
Primes et dépôts
(M\$ CA, non vérifié)



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 428 millions de dollars au trimestre terminé le 31 mars 2004, une augmentation de 28 pour cent par rapport au bénéfice de 336 millions de dollars enregistré en 2003, et ce, malgré la montée du dollar canadien qui a réduit le bénéfice d'environ 31 millions de dollars. Cette augmentation du bénéfice est attribuable à la croissance de l'ensemble des activités de la Société, à l'incidence favorable du raffermissement des marchés boursiers et à la gestion prudente des charges, et elle a été réduite par les résultats techniques peu favorables de la Division de réassurance.

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

Le bénéfice par action ordinaire au premier trimestre a augmenté de 26 pour cent pour atteindre 0,92 \$, comparativement à 0,73 \$ en 2003. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2004, le rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires a été de 19,0 pour cent comparativement à 15,8 pour cent pendant la même période en 2003.

Primes et dépôts

Les primes et dépôts du premier trimestre ont augmenté de 16 pour cent pour atteindre 9,1 milliards de dollars, contre 7,9 milliards de dollars en 2003. Exception faite de l'incidence du raffermissement du dollar canadien, les primes et dépôts ont augmenté d'environ 27 pour cent. Cette augmentation est attribuable aux souscriptions de rentes variables et de régimes de retraite 401(k) aux États-Unis, de produits de gestion de patrimoine au Canada et de fonds communs de placement à Hong Kong, ce qui indique que les investisseurs ont repris confiance à l'égard des marchés boursiers.

Fonds gérés

Les fonds gérés ont augmenté de 17 pour cent, passant de 141,6 milliards de dollars au 31 mars 2003 à 165,1 milliards de dollars au 31 mars 2004. L'actif du fonds général est demeuré pratiquement le même à 79,0 milliards de dollars, le raffermissement du dollar canadien ayant entraîné un recul de 3,9 milliards de dollars qui a complètement éclipsé la croissance des activités. L'actif des fonds distincts a augmenté de 38 pour cent, passant de 56,5 milliards de dollars au 31 mars 2003 à 77,8 milliards de dollars au 31 mars 2004. L'incidence favorable de la performance exceptionnelle des marchés boursiers nord-américains et japonais, conjuguée aux importantes rentrées nettes de fonds des titulaires de contrats dans l'ensemble des secteurs de la Société au cours des 12 derniers mois, a été amputée de 5,7 milliards de dollars en raison de la hausse du dollar canadien.

Capital

Le capital total est passé à 12,5 milliards de dollars au 31 mars 2004 comparativement à 11,8 milliards de dollars au 31 mars 2003. Cette augmentation est principalement attribuable au bénéfice net des 12 derniers mois et à l'émission de 350 millions de dollars d'actions privilégiées au deuxième trimestre de 2003, et elle a été en partie réduite par le versement de dividendes et la montée du dollar canadien.

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

Le 20 avril 2004, la Société a annoncé qu'elle avait obtenu des autorités de réglementation toutes les approbations nécessaires pour conclure sa fusion avec John Hancock Financial Services, Inc. La fusion a été conclue le 28 avril 2004.

Par suite de cette fusion, la Financière Manuvie est devenue la plus importante société d'assurance vie au Canada, la deuxième en Amérique du Nord et la cinquième au monde, selon sa capitalisation boursière au 31 mars 2004.

Résultats d'exploitation par division

Division américaine

Le bénéfice net de la Division américaine au premier trimestre de 2004 s'est élevé à 133 millions de dollars, une augmentation de 25 pour cent par rapport aux 107 millions de dollars enregistrés au premier trimestre de 2003. En dollars américains, le bénéfice du premier trimestre était en hausse de 43 pour cent par rapport à 2003, grâce à l'effet bénéfique du redressement des marchés boursiers sur les activités de gestion de patrimoine, à la croissance soutenue des activités, à la gestion serrée des

charges variables et au taux de mortalité favorable.

Les primes et dépôts du trimestre ont atteint 5,3 milliards de dollars, une augmentation de 13 pour cent par rapport à 2003. En dollars américains, les primes et dépôts étaient en hausse de 29 pour cent, tous les secteurs ayant atteint des niveaux records à ce chapitre. Les primes et dépôts de la Collective retraite ont augmenté de 25 pour cent en raison de l'accroissement des nouvelles affaires et de l'augmentation des dépôts au titre des contrats en vigueur. Le lancement de nouvelles garanties pour rentes variables ainsi que la reprise de la confiance des investisseurs à l'égard des marchés boursiers ont donné lieu à une croissance de 36 pour cent des souscriptions de rentes variables. Le secteur de l'assurance a continué sur sa lancée; les primes et dépôts ont progressé de 33 pour cent par rapport au premier trimestre de 2003, grâce surtout à la vigueur des souscriptions au sein du portefeuille très concurrentiel de produits d'assurance vie universelle.

Au 31 mars 2004, les fonds gérés s'élevaient à 85,0 milliards de dollars, une hausse de 21 pour cent ou de 14,7 milliards de dollars sur un an. En dollars américains, les fonds gérés ont augmenté de 17,0 milliards de dollars ou de 36 pour cent grâce à la reprise des marchés boursiers et aux fortes souscriptions nettes.

Division canadienne

Au cours du premier trimestre, le bénéfice net des actionnaires de la Division canadienne s'est élevé à 130 millions de dollars, une hausse de 38 pour cent par rapport aux 94 millions de dollars enregistrés en 2003. La hausse du bénéfice trimestriel est due à la croissance du portefeuille de contrats en vigueur et au raffermissement des marchés boursiers – y compris à l'incidence positive sur le bénéfice des produits de fonds distincts et de l'amélioration des rendements des placements.

Les primes et dépôts ont augmenté de 24 pour cent pour atteindre 2,2 milliards de dollars au premier trimestre de 2004, contre 1,8 milliard au premier trimestre de 2003. Tous les secteurs ont contribué à cette augmentation, surtout la gestion de patrimoine dont les primes et dépôts ont progressé de 40 pour cent par rapport au premier trimestre de 2003.

Les fonds gérés se sont élevés à 40,8 milliards de dollars au 31 mars 2004, une hausse de 5,5 milliards de dollars par rapport à l'an dernier. Cette augmentation est attribuable à l'expansion des marchés boursiers, aux fortes rentrées nettes de fonds des titulaires de contrats du secteur de la gestion de patrimoine, à l'augmentation de l'actif sous gestion de la Banque Manuvie et à la croissance interne dans le reste de la division.

Division asiatique

Au premier trimestre de 2004, le bénéfice net des actionnaires de la Division asiatique a augmenté de 27 pour cent pour atteindre 73 millions de dollars, comparativement à 58 millions de dollars en 2003. En dollars américains, le bénéfice a bondi de 45 pour cent sur un an. Cette augmentation est due à la vigueur des activités dans l'ensemble de la division et plus particulièrement aux activités d'assurance et de gestion de patrimoine à Hong Kong ainsi qu'aux dépôts en fonds communs de placement en Indonésie, fruits de la croissance des affaires et du raffermissement des marchés boursiers.

Les primes et dépôts du trimestre se sont établis à 1,0 milliard de dollars, une hausse de 282 millions de dollars ou de 38 pour cent par rapport aux 747 millions enregistrés au premier trimestre de 2003. En dollars américains, les primes et dépôts ont augmenté de 58 pour cent, surtout grâce à l'augmentation des dépôts en fonds de placement à Hong Kong qu'ont entraîné les rendements solides du fonds China Value à Hong Kong et des fonds des marchés émergents d'Europe de l'Est.

Les fonds gérés ont augmenté de 28 pour cent pour atteindre 14,0 milliards de dollars au 31 mars 2004, contre 11,0 milliards de dollars en 2003. En dollars américains, les fonds gérés étaient en hausse de 43 pour cent. Cette hausse est attribuable à la croissance du secteur de l'assurance et du portefeuille de contrats Mandatory Provident Fund, à la progression des ventes de fonds de placement dans les secteurs individuel et institutionnel et au redressement des marchés boursiers.

Division japonaise

Au premier trimestre de 2004, le bénéfice net de la Division japonaise a grimpé de 68 pour cent pour s'établir à 42 millions de dollars, comparativement à 25 millions de dollars à la même période en 2003. L'augmentation est principalement attribuable à l'amélioration des résultats techniques en matière de déchéances, à la vigueur des souscriptions des garanties médicales, à la réduction des charges qui a résulté de la restructuration des bureaux de vente effectuée au premier trimestre

de 2003 et à l'amélioration du rendement des placements résultant de la remontée des marchés boursiers.

Les primes et dépôts se sont élevés à 418 millions de dollars, une baisse de 10 pour cent par rapport à la même période en 2003. La croissance des primes provenant des souscriptions de produits de rente à capital variable par l'intermédiaire du réseau de distribution des banques et de Nikko Cordial Securities et la hausse des primes d'assurance vie universelle, attribuables à l'augmentation de 12 pour cent du nombre d'agents, ont toutefois été complètement annulées par l'abandon des souscriptions de produits d'assurance et de placement traditionnels ainsi que par la faiblesse des primes de renouvellement des contrats acquis de Daihyaku.

Les fonds gérés ont diminué de 0,8 milliard de dollars, passant de 12,5 milliards de dollars au 31 mars 2003 à 11,7 milliards de dollars au 31 mars 2004. L'augmentation des rentrées de fonds des titulaires de contrats de rente variable et d'assurance vie universelle a été entièrement annulée par la réduction du portefeuille de contrats acquis de Daihyaku.

Division de réassurance

La Division de réassurance a déclaré un bénéfice net de 37 millions de dollars au premier trimestre de 2004, une baisse de 36 pour cent par rapport aux 57 millions de dollars déclarés au premier trimestre de 2003. En dollars américains, le bénéfice du trimestre a diminué de 27 pour cent par rapport à l'an dernier. Cette réduction du bénéfice s'explique par le volume accru des nouvelles affaires et la faiblesse des résultats techniques en réassurance vie en 2004 comparativement aux excellents résultats enregistrés l'an dernier, mais elle a toutefois été atténuée par la vigueur des marchés boursiers en 2004.

Les primes du premier trimestre se sont établies à 162 millions de dollars, une baisse de 21 millions de dollars ou de 12 pour cent par rapport à 2003. En dollars américains, les primes sont demeurées pratiquement inchangées à 123 millions de dollars, l'augmentation des primes du secteur de la réassurance vie ayant été en grande partie annulée par la baisse des primes de réassurance IARD.

L'analyse du portefeuille de réassurance accident a révélé qu'il n'avait pas la taille requise et qu'il affichait un rendement peu attrayant par rapport au risque. La souscription de contrats de réassurance accident a donc cessé au premier trimestre de 2004.

Gestion du risque

Les méthodes de gestion du risque de la Compagnie et les facteurs de risque clés sont décrits aux pages 25 à 33 du rapport annuel de 2003. 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.

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 31 mars 2004, les obligations contractuelles de la Société étaient réparties comme suit :

Paiements exigibles par période (en millions de dollars canadiens)	Total	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Après 5 ans
Dette	1 128 \$	– \$	328 \$	– \$	800 \$
Titres de la Fiducie de capital	1 645	–	–	–	1 645
Obligations d'achat	819	124	334	281	80
Contrats de location-exploitation	144	38	73	29	4
Divers	79	3	8	35	33
Total des obligations contractuelles	3 815 \$	165 \$	743 \$	345 \$	2 562 \$

Dans le cours normal de ses activités, la Société conclut des engagements de placement qui ne sont pas inscrits aux états financiers consolidés. Au 31 mars 2004, ces engagements s'élevaient à 596 millions de dollars, dont 529 millions de dollars arrivent à échéance d'ici un an et 67 millions de dollars arrivent à échéance dans un à trois ans.

Dividende trimestriel

Le 5 février 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 19 mars 2004 aux actionnaires inscrits à la clôture de la Bourse le 17 février 2004.

Actions en circulation

En date du 6 mai 2004, la Société avait 810 millions d'actions en circulation.

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.

Le Rapport de gestion doit être lu avec les états financiers non vérifiés de la Société Financière Manuvie (Manuvie) du trimestre terminé le 31 mars 2004 et avec le Rapport de gestion contenu dans le rapport annuel de Manuvie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003. Le Rapport de gestion est daté du 6 mai 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.

États consolidés des résultats

Trimestres terminés les 31 mars

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action, non vérifié)

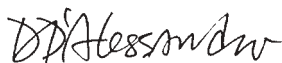
	2004	2003
Produits		
Primes	2 533 \$	2 840 \$
Produits de placements	1 198	1 085
Autres produits	451	361
Total des produits	4 182 \$	4 286 \$
Prestations et charges		
Prestations échues		
Sinistres survenus	756 \$	781 \$
Rachats et capitaux échus	857	913
Arrérages échus	312	317
Participations aux excédents et bonifications	192	212
Transferts nets aux fonds distincts	229	101
Variation des provisions techniques	128	479
Frais généraux	657	634
Commissions	375	308
Intérêts débiteurs	66	62
Taxes sur primes	33	29
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	20	19
Titres privilégiés de fiducie émis par des filiales	14	16
Total des prestations et charges	3 639 \$	3 871 \$
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	543 \$	415 \$
Impôts sur les bénéfices	(117)	(77)
Bénéfice net	426 \$	338 \$
Bénéfice net (perte nette) attribué(e) aux titulaires de contrats avec participation	(2) \$	2 \$
Bénéfice net attribué aux actionnaires	428 \$	336 \$
Dividendes sur actions privilégiées	3	–
Bénéfice net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	425 \$	336 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	463	463
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation (en millions)	467	466
Résultat de base par action ordinaire	0,92 \$	0,73 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,91 \$	0,72 \$

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

Bilans consolidés

Au (en millions de dollars canadiens, non vérifié)	31 mars 2004	31 décembre 2003	31 mars 2003
Actif			
Placements			
Obligations	42 630 \$	42 216 \$	44 584 \$
Créances hypothécaires	10 688	10 401	9 396
Actions	5 658	5 866	6 940
Immeubles	4 063	3 962	3 807
Avances sur contrats	4 528	4 348	4 773
Encaisse et placements à court terme	6 424	5 877	5 112
Prêts de la Banque Manuvie	1 150	934	659
Autres placements	845	861	539
Total des placements	75 986 \$	74 465 \$	75 810 \$
Autres actifs			
Produits de placements à recevoir	891 \$	914 \$	925 \$
Primes arriérées	388	490	487
Actif d'impôts futurs	–	–	66
Écart d'acquisition	609	589	597
Divers	1 098	1 058	1 202
Total des autres actifs	2 986 \$	3 051 \$	3 277 \$
Total de l'actif	78 972 \$	77 516 \$	79 087 \$
Actif net des fonds distincts	77 797 \$	71 464 \$	56 508 \$
Passif et avoir			
Provisions techniques	52 424 \$	51 647 \$	54 335 \$
Prestations à payer et provision pour sinistres non déclarés	1 734	2 083	2 511
Sommes en dépôt des titulaires de contrats	2 535	2 499	2 677
Gains nets matérialisés et différés	3 553	3 343	3 364
Dépôts de la Banque Manuvie	2 776	2 550	1 766
Passif d'impôts futurs	253	170	–
Autres passifs	3 179	3 156	2 546
	66 454 \$	65 448 \$	67 199 \$
Emprunts subordonnés	1 128	1 123	1 388
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	1 040	1 037	1 057
Titres privilégiés de fiducie émis par des filiales	646	650	724
Avoir			
Avoir des titulaires de contrats avec participation	80	82	94
Capitaux propres			
Actions privilégiées	344	344	–
Actions ordinaires (note 5)	616	599	597
Surplus d'apport	19	14	3
Bénéfices non répartis et compte de conversion de devises	8 645	8 219	8 025
Total de l'avoir	9 704 \$	9 258 \$	8 719 \$
Total du passif et de l'avoir	78 972 \$	77 516 \$	79 087 \$
Passif net des fonds distincts	77 797 \$	71 464 \$	56 508 \$

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

États consolidés de l'avoir

Trimestres terminés les 31 mars (en millions de dollars canadiens, non vérifié)	Titulaires de contrats avec participation	Actionnaires	2004	2003
Actions privilégiées				
Solde au 1^{er} janvier et au 31 mars	– \$	344 \$	344 \$	– \$
Actions ordinaires				
Solde au 1 ^{er} janvier	– \$	599 \$	599 \$	596 \$
Émises à l'exercice d'options	–	17	17	1
Solde au 31 mars	– \$	616 \$	616 \$	597 \$
Surplus d'apport				
Solde au 1 ^{er} janvier	– \$	14 \$	14 \$	– \$
Charges de rémunération à base d'actions (note 3)	–	5	5	3
Solde au 31 mars	– \$	19 \$	19 \$	3 \$
Bénéfices non répartis				
Solde au 1 ^{er} janvier	82 \$	8 892 \$	8 974 \$	7 815 \$
Bénéfice net	(2)	428	426	338
Dividendes sur actions privilégiées	–	(3)	(3)	–
Dividendes sur actions ordinaires	–	(97)	(97)	(83)
Solde au 31 mars	80 \$	9 220 \$	9 300 \$	8 070 \$
Compte de conversion de devises				
Solde au 1 ^{er} janvier	– \$	(673) \$	(673) \$	337 \$
Variation de la période	–	98	98	(288)
Solde au 31 mars	– \$	(575) \$	(575) \$	49 \$
Total des bénéfices non répartis et du compte de conversion de devises	80 \$	8 645 \$	8 725 \$	8 119 \$
Total de l'avoir	80 \$	9 624 \$	9 704 \$	8 719 \$

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

États consolidés des flux de trésorerie

Trimestres terminés les 31 mars

(en millions de dollars canadiens, non vérifié)

	2004	2003
Activités d'exploitation		
Encaissements		
Primes d'assurance et de rentes	2 641 \$	2 882 \$
Produits de placements	1 054	1 042
Autres produits	451	361
Total des encaissements	4 146 \$	4 285 \$
Décaissements		
Prestations	2 306 \$	2 036 \$
Charges et impôts liés aux activités d'assurance	1 280	1 114
Participations aux excédents et bonifications	192	212
Transferts nets aux fonds distincts	229	101
Variation des autres actifs et passifs	297	(114)
Total des décaissements	4 304 \$	3 349 \$
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(158) \$	936 \$
Activités d'investissement		
Achats et prêts hypothécaires	(9 250) \$	(11 394) \$
Cessions et remboursements	9 449	10 178
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	199 \$	(1 216) \$
Activités de financement		
Augmentation des conventions de rachat et titres vendus mais non achetés	207 \$	224 \$
Vente des actions privilégiées d'une filiale	62	-
Dépôts nets de la Banque Manuvie	226	329
Dividendes sur actions privilégiées	(3)	-
Dividendes sur actions ordinaires	(97)	(83)
Emprunts (remboursements) nets de fonds	4	(1)
Actions ordinaires émises à l'exercice d'options	17	1
Flux de trésorerie liés au financement	416 \$	470 \$
Encaisse et placements à court terme		
Augmentation de la période	457 \$	190 \$
Variation résultant des fluctuations de change	50	(249)
Solde au 1 ^{er} janvier	5 554	4 908
Solde au 31 mars	6 061 \$	4 849 \$
Composition de l'encaisse et des placements à court terme		
Au début de la période		
Encaisse et placements à court terme bruts	5 877 \$	5 143 \$
Paiements nets en cours inscrits dans les autres passifs	(323)	(235)
Encaisse et placements à court terme nets au 1^{er} janvier	5 554 \$	4 908 \$
À la fin de la période		
Encaisse et placements à court terme bruts	6 424 \$	5 112 \$
Paiements nets en cours inscrits dans les autres passifs	(363)	(263)
Encaisse et placements à court terme nets au 31 mars	6 061 \$	4 849 \$

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

Fonds distincts

États consolidés de l'actif net

Au	31 mars	31 décembre	31 mars
(en millions de dollars canadiens, non vérifié)	2004	2003	2003
Placements, à la valeur marchande			
Obligations	5 362 \$	5 157 \$	3 968 \$
Actions	69 475	63 213	48 473
Encaisse et placements à court terme	2 882	3 005	4 074
Produits de placements à recevoir	15	15	11
Autres actifs (passifs) nets	63	74	(18)
Total de l'actif net des fonds distincts	77 797 \$	71 464 \$	56 508 \$
Composition de l'actif net des fonds distincts :			
Part des titulaires de contrats	77 500 \$	71 173 \$	56 132 \$
Part de la Société	297	291	376
Total de l'actif net des fonds distincts	77 797 \$	71 464 \$	56 508 \$

Fonds distincts

États consolidés de l'évolution de l'actif net

Trimestres terminés les 31 mars	2004	2003
(en millions de dollars canadiens, non vérifié)		
Augmentations		
Dépôts des titulaires de contrats	5 702 \$	4 507 \$
Gains (pertes) matérialisé(e)s et latent(e)s sur placements, net(te)s	1 905	(1 683)
Intérêts et dividendes	276	259
Transferts nets du fonds général	229	101
Réévaluation de devises	846	(3 525)
Total des augmentations (diminutions)	8 958 \$	(341) \$
Diminutions		
Paievements aux titulaires de contrats	2 373 \$	1 776 \$
Honoraires de gestion et d'administration	252	206
Total des diminutions	2 625 \$	1 982 \$
Augmentation (diminution) nette des fonds distincts de la période	6 333 \$	(2 323) \$
Actif net des fonds distincts au 1 ^{er} janvier	71 464	58 831
Actif net des fonds distincts au 31 mars	77 797 \$	56 508 \$

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 (la « 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.

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) (le « 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

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, 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.

Note 3 □ 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 une somme additionnelle de 5 \$ au titre de la charge de rémunération au premier trimestre de 2004 (3 \$ en 2003) et une augmentation équivalente au surplus d'apport. La charge de rémunération relative aux unités d'actions subalternes a été de 9 \$ au trimestre terminé le 31 mars 2004 (1 \$ en 2003).

Au 31 mars 2004, il y avait 15 millions d'options sur actions et d'unités d'actions différées en circulation (14 millions en 2003).

Note 4 □ Informations sectorielles

La Société offre une vaste gamme de produits et de services financiers, dont des produits d'assurance-vie individuelle 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 récession 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, au Canada et en Asie, des services aux clients institutionnels.

Les secteurs de la Société incluent les divisions des États-Unis, du Canada, de l'Asie, du Japon et de réassurance. 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	Division	Division	Division	Division de	Services	
Trimestre terminé le 31 mars 2004	américaine	canadienne	asiatique	japonaise	réassurance	généraux et autres	Total
Produits							
Primes							
Assurance vie et maladie	596 \$	690 \$	380 \$	283 \$	162 \$	– \$	2 111 \$
Rentes et régimes de retraite	233	165	24	–	–	–	422
Total des primes	829 \$	855 \$	404 \$	283 \$	162 \$	– \$	2 533 \$
Produits de placements	425	495	93	53	47	85	1 198
Autres produits	296	90	44	2	7	12	451
Total des produits	1 550 \$	1 440 \$	541 \$	338 \$	216 \$	97 \$	4 182 \$
Intérêts débiteurs	3 \$	27 \$	10 \$	1 \$	1 \$	24 \$	66 \$
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	193 \$	169 \$	79 \$	49 \$	44 \$	9 \$	543 \$
Impôts sur les bénéfices	(60)	(39)	(8)	(7)	(7)	4	(117)
Bénéfice net	133 \$	130 \$	71 \$	42 \$	37 \$	13 \$	426 \$
Dépôts en fonds distincts	4 478 \$	782 \$	307 \$	135 \$	– \$	– \$	5 702 \$
Au 31 mars 2004							
Provisions techniques	19 615 \$	19 227 \$	4 371 \$	7 828 \$	872 \$	511 \$	52 424 \$
Fonds gérés							
Fonds général	23 639 \$	27 488 \$	6 529 \$	10 413 \$	2 984 \$	7 919 \$	78 972 \$
Fonds distincts	61 320	11 437	3 757	1 283	–	–	77 797
Fonds communs de placement	–	1 902	1 752	–	–	–	3 654
Autres fonds gérés	–	–	1 991	–	–	2 676	4 667
Par emplacement géographique							
Trimestre terminé le 31 mars 2004			États-Unis	Canada	Asie	Autres	Total
Produits							
Primes							
Assurance vie et maladie			689 \$	708 \$	663 \$	51 \$	2 111 \$
Rentes et régimes de retraite			233	165	24	–	422
Total des primes			922 \$	873 \$	687 \$	51 \$	2 533 \$
Produits de placements			453	591	146	8	1 198
Autres produits			296	100	48	7	451
Total des produits			1 671 \$	1 564 \$	881 \$	66 \$	4 182 \$

Par secteur						Services	
Trimestre terminé le 31 mars 2003	Division	Division	Division	Division	Division de	généraux	Total
	américaine	canadienne	asiatique	japonaise	réassurance	et autres	
Produits							
Primes							
Assurance vie et maladie	502 \$	624 \$	361 \$	342 \$	183 \$	– \$	2 012 \$
Rentes et régimes de retraite	549	255	24	–	–	–	828
Total des primes	1 051 \$	879 \$	385 \$	342 \$	183 \$	– \$	2 840 \$
Produits de placements	449	403	76	33	60	64	1,085
Autres produits	243	67	29	5	11	6	361
Total des produits	1 743 \$	1 349 \$	490 \$	380 \$	254 \$	70 \$	4 286 \$
Intérêts débiteurs							
	4 \$	18 \$	12 \$	1 \$	1 \$	26 \$	62 \$
Bénéfice (perte) avant impôts sur							
les bénéfices	143 \$	119 \$	64 \$	31 \$	72 \$	(14) \$	415 \$
Impôts sur les bénéfices	(36)	(25)	(4)	(6)	(15)	9	(77)
Bénéfice net (perte nette)	107 \$	94 \$	60 \$	25 \$	57 \$	(5) \$	338 \$
Dépôts en fonds distincts							
	3 648 \$	466 \$	243 \$	150 \$	– \$	– \$	4 507 \$
Au 31 mars 2003							
Provisions techniques	21 611 \$	18 365 \$	4 084 \$	8 821 \$	916 \$	538 \$	54 335 \$
Fonds gérés							
Fonds général	25 154 \$	25 613 \$	6 128 \$	11 806 \$	3 923 \$	6 463 \$	79 087 \$
Fonds distincts	45 110	8 305	2 426	667	–	–	56 508
Fonds communs de placement	–	1 352	916	–	–	–	2 268
Autres fonds gérés	–	–	1 497	–	–	2 217	3 714

Par emplacement géographique

Trimestre terminé le 31 mars 2003		États-Unis	Canada	Asie	Autres	Total
Produits						
Primes						
Assurance vie et maladie		601 \$	635 \$	703 \$	73 \$	2 012 \$
Rentes et régimes de retraite		549	255	24	–	828
Total des primes		1 150 \$	890 \$	727 \$	73 \$	2 840 \$
Produits de placements		484	479	110	12	1 085
Autres produits		245	68	36	12	361
Total des produits		1 879 \$	1 437 \$	873 \$	97 \$	4 286 \$

Note 5 □ Événements postérieurs

- a) Le 28 avril 2004, la SFM a acquis toutes les actions ordinaires en circulation de John Hancock Financial Services, Inc. (« JHF ») dont elle n'avait pas déjà la propriété effective et a remplacé les options sur actions de JHF par des options sur actions de la SFM. Chaque action ordinaire de JHF a été échangée contre 1,1853 action ordinaire de la SFM au prix de 29,27 \$ US l'action établi en fonction de la moyenne pondérée du cours de clôture des actions ordinaires de la SFM pendant les deux jours ouvrables qui ont précédé et suivi l'annonce de la fusion le 28 septembre 2003. Immédiatement après la conclusion de l'entente de fusion, la SFM comptait 806 millions d'actions ordinaires émises et en circulation.

- b) Le 1^{er} avril 2004, la Bourse de Toronto (la « Bourse ») a autorisé la SFM à modifier les conditions de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. La SFM pourra racheter jusqu'à 79 millions de ses actions ordinaires, soit environ 9,9 % des actions ordinaires en circulation à la suite de la fusion avec JHF. En outre, conformément à 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. Cette modification à l'offre de rachat dans le cours normal des activités a pris effet le 20 avril 2004 et prendra fin le 3 novembre 2004. Le rachat des actions ordinaires de Manuvie sera effectué par l'entremise de la Bourse au prix du marché, selon le nombre d'actions et le moment établis par la SFM et conformément aux lois et règlements applicables. Toutes les actions ordinaires rachetées dans le cadre de l'offre seront annulées.

Note 6 □ 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 vérifié)

	2004 T1	T4	T3	T2	2003 T1
Bénéfice net	426 \$	416 \$	395 \$	387 \$	338 \$
Moins : Bénéfice net (perte nette) attribué(e) aux titulaires de contrats avec participation	(2)	(12)	(1)	1	2
Bénéfice net attribué aux actionnaires	428 \$	428 \$	396 \$	386 \$	336 \$
Dividendes sur actions privilégiées	3	3	4	–	–
Bénéfice net attribué aux actionnaires ordinaires	425 \$	425 \$	392 \$	386 \$	336 \$
Primes et dépôts :					
Assurance vie et maladie	2 111 \$	2 204 \$	2 003 \$	2 021 \$	2 012 \$
Rentes et régimes de retraite	422	439	456	577	828
Fonds distincts	5 702	4 778	4 232	4 196	4 481
Fonds communs de placement	641	422	502	306	346
Équivalents primes pour SAS	258	229	218	222	214
Total des primes et dépôts	9 134 \$	8 072 \$	7 411 \$	7 322 \$	7 881 \$
Fonds gérés :					
Fonds général	78 972 \$	77 516 \$	78 411 \$	76 886 \$	79 087 \$
Fonds distincts	77 797	71 464	65 385	60 966	56 508
Fonds communs de placement	3 654	3 360	3 016	2 543	2 268
Autres fonds gérés	4 667	4 335	4 028	3 916	3 714
Total des fonds gérés	165 090 \$	156 675 \$	150 840 \$	144 311 \$	141 577 \$
Structure du capital :					
Emprunts subordonnés	1 128 \$	1 123 \$	1 351 \$	1 352 \$	1 388 \$
Part des actionnaires sans contrôle dans Fiducie de capital Financière Manuvie	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Titres privilégiés de fiducie émis par des filiales	646	650	665	681	724
Avoir					
Avoir des titulaires de contrats avec participation	80	82	94	95	94
Capitaux propres					
Actions privilégiées	344	344	344	344	–
Actions ordinaires	616	599	599	598	597
Surplus d'apport	19	14	11	7	3
Bénéfices non répartis et compte de conversion de devises	8 645	8 219	8 235	7 942	8 025
Total du capital	12 478 \$	12 031 \$	12 299 \$	12 019 \$	11 831 \$
Principales mesures clés du rendement :					
Résultat de base par action ordinaire	0,92 \$	0,92 \$	0,85 \$	0,83 \$	0,73 \$
Résultat dilué par action ordinaire	0,91 \$	0,91 \$	0,84 \$	0,83 \$	0,72 \$
Rendement des capitaux propres attribués aux actionnaires ordinaires (annualisé)	19,0%	19,1%	17,9%	18,0%	15,8%
Valeur comptable par action ordinaire	20,03 \$	19,09 \$	19,11 \$	18,47 \$	18,64 \$
Ratio de la valeur du marché à la valeur comptable	2,42	2,19	2,04	2,07	1,89
Capitalisation boursière (Gs)	22,5	19,4	18,1	17,7	16,3
Actions ordinaires en circulation (en millions)					
A la fin de la période	463	463	463	463	463
Moyenne pondérée – de base	463	463	463	463	463
Moyenne pondérée – diluée	467	466	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 : 1 800 783-9768
Courriel : inquiries@cibcmellon.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 31 mars 2004, le capital de la Financière Manuvie s'élevait à 12,5 milliards de dollars canadiens, dont 9,3 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 premier 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 31 mars 2004, 463 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

	Toronto	New York	Hong Kong	Philippines
1 ^{er} janvier – 31 mars 2004	\$ CA	\$ US	\$ HK	Pesos
Haut	49,10 \$	37,45	292	2 070
Bas	41,71 \$	32,41	254	1 750
Fermeture	48,56 \$	37,15	288	2 060
Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions)	1 611	586	45	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 19.

POUR RECEVOIR LES DOCUMENTS INDIQUÉS PAR VOIE ÉLECTRONIQUE, VEUILLEZ VOUS INSCRIRE EN LIGNE À CE SERVICE À L'ADRESSE www.cibcmellon.com OU REMPLIR LE FORMULAIRE FIGURANT AU VERSO ET L'ENVOYER PAR LA POSTE À NOTRE AGENT DES TRANSFERTS (À L'ADRESSE INDIQUÉE À LA PAGE 19).