

**RAPPORT AUX ACTIONNAIRES
DEUXIÈME TRIMESTRE**

2

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

| (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et données par action, non vérifié) | Trimestres terminés les | | | Six mois terminés les | | |
|--|-------------------------|-----------------|---------------|-----------------------|-----------------|---------------|
| | 2003 | 30 juin 2002 | Variation (%) | 2003 | 30 juin 2002 | Variation (%) |
| Bénéfice net | 387 \$ | 343 \$ | 13 | 725 \$ | 677 \$ | 7 |
| Moins : bénéfice net (perte nette) attribuable aux titulaires de contrats avec participation | 1 | (1) | s.o. | 3 | (2) | s.o. |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires | 386 \$ | 344 \$ | 12 | 722 \$ | 679 \$ | 6 |

PRIMES ET DÉPÔTS :

| | | | | | | |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|------------|------------------|------------------|----------|
| Assurance-vie et assurance-maladie | 2 021 \$ | 2 076 \$ | (3) | 4 033 \$ | 4 035 \$ | – |
| Rentes et régimes de retraite | 577 | 592 | (3) | 1 405 | 1 153 | 22 |
| Fonds distincts | 4 196 | 4 223 | (1) | 8 677 | 8 790 | (1) |
| Fonds communs de placement | 306 | 349 | (12) | 652 | 645 | 1 |
| Équivalents primes pour SAS | 222 | 223 | – | 436 | 435 | – |
| Total des primes et dépôts* | 7 322 \$ | 7 463 \$ | (2) | 15 203 \$ | 15 058 \$ | 1 |

FONDS GÉRÉS :

| | | | | | | |
|------------------------------|--|--|--|-------------------|-------------------|----------|
| Fonds général | | | | 76 886 \$ | 78 284 \$ | (2) |
| Fonds distincts | | | | 60 966 | 56 906 | 7 |
| Fonds communs de placement | | | | 2 543 | 1 889 | 35 |
| Autres fonds gérés | | | | 3 916 | 2 753 | 42 |
| Total des fonds gérés | | | | 144 311 \$ | 139 832 \$ | 3 |

STRUCTURE DU CAPITAL :

| | | | | | | |
|--|--|--|--|------------------|------------------|----------|
| Emprunts subordonnés | | | | 1 352 \$ | 1 400 \$ | (3) |
| Part des actionnaires sans contrôle dans Fiducie de capital Financière Manuvie | | | | 1 000 | 1 000 | – |
| Titres privilégiés de fiducie émis par des filiales | | | | 681 | 763 | (11) |
| Avoir | | | | | | |
| Avoir des titulaires de contrats avec participation | | | | 95 | 98 | (3) |
| Capitaux propres | | | | | | |
| Actions ordinaires | | | | 598 | 620 | (4) |
| Actions privilégiées | | | | 344 | – | s.o. |
| Surplus d'apport | | | | 7 | – | s.o. |
| Bénéfices non répartis des actionnaires | | | | 7 942 | 7 998 | (1) |
| Total du capital | | | | 12 019 \$ | 11 879 \$ | 1 |

PRINCIPALES MESURES CLÉS DU RENDEMENT :

| | | | | | | |
|---|---------|---------|--|----------|----------|--|
| Bénéfice de base par action ordinaire | 0,83 \$ | 0,71 \$ | | 1,56 \$ | 1,41 \$ | |
| Bénéfice dilué par action ordinaire | 0,83 \$ | 0,71 \$ | | 1,55 \$ | 1,40 \$ | |
| Rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (annualisé) | 18,0 % | 16,1 % | | 16,9 % | 16,2 % | |
| Valeur comptable par action ordinaire | | | | 18,47 \$ | 17,86 \$ | |
| Actions ordinaires en circulation (en millions) | | | | | | |
| À la fin de la période | | | | 463 | 483 | |
| Moyenne pondérée – de base | 463 | 483 | | 463 | 483 | |
| Moyenne pondérée – diluée | 466 | 487 | | 466 | 486 | |

* En devise constante, le total des primes et dépôts des périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 juin 2003 a augmenté d'environ 6 % et 7 % respectivement, par rapport aux mêmes périodes en 2002.

La Financière Manuvie déclare un bénéfice trimestriel record et hausse son dividende de 17 pour cent

La Société Financière Manuvie a annoncé aujourd'hui avoir enregistré un bénéfice net des actionnaires de 386 millions de dollars au deuxième trimestre de 2003. L'augmentation du bénéfice attribuable à la forte croissance des activités, au redressement des marchés boursiers, à la gestion serrée des charges et aux résultats techniques généralement favorables a été partiellement réduite par le raffermissement du dollar canadien.

Le bénéfice par action ordinaire au deuxième trimestre s'est élevé à 0,83 \$, une augmentation de 17 pour cent par rapport au bénéfice de 0,71 \$ annoncé en 2002. Cette hausse est attribuable à l'augmentation des profits et aux rachats d'actions effectués l'année dernière. Le rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires pour le trimestre a été de 18,0 pour cent, une augmentation considérable par rapport au rendement de 16,1 pour cent enregistré à la même période l'an dernier.

Vu la croissance continue du bénéfice de Manuvie, le conseil d'administration a annoncé une augmentation de 0,03 \$, soit 17 pour cent, du dividende trimestriel sur les actions ordinaires de la Compagnie.

Le total des primes et dépôts du trimestre s'est chiffré à 7,3 milliards de dollars, un recul de 2 pour cent par rapport au deuxième trimestre de 2002. En devise constante, les primes et dépôts ont augmenté de 6 pour cent depuis un an. L'incidence favorable des fortes souscriptions de produits d'assurance et de gestion de patrimoine a été annulée par la montée rapide du dollar canadien. Les fonds gérés ont augmenté de 3 pour cent par rapport à l'année précédente pour atteindre 144,3 milliards de dollars au 30 juin 2003.

La Compagnie a enregistré de fortes souscriptions dans bon nombre de ses secteurs d'activité au cours du trimestre, malgré les conditions difficiles dans de nombreux marchés. « Ayant concentré ses efforts sur la croissance interne, Manuvie recueille le fruit de l'expansion de son réseau de distribution, de la mise en marché de produits nouveaux et améliorés et de son engagement continu à offrir un service à la clientèle de qualité supérieure. Étant en bonne position pour profiter du redressement des marchés boursiers et des possibilités de croissance au cours des prochains trimestres, la Financière Manuvie a augmenté considérablement son dividende trimestriel.

La Financière Manuvie a dégagé un bénéfice record au deuxième trimestre malgré la forte appréciation du dollar canadien depuis le début de l'année, grâce en partie à la diversification de ses activités, à ses excellents résultats en matière de placement et à sa gestion rigoureuse des charges.

POINTS SAILLANTS

CONCEPTION DES PRODUITS

- Dans le cadre de son engagement à fournir à ses clients les meilleurs portefeuilles de placements et stratégies de répartition d'actif de leur catégorie, Manulife USA a amélioré les options de placement de ses produits de rente à capital variable et d'assurance-vie à capital variable et de ses régimes de retraite 401(k). Manulife USA propose un portefeuille de placements pouvant produire des rendements supérieurs corrigés du risque et une grande diversification selon les catégories d'actif, les politiques de placement et les gestionnaires.
- Manulife Japan a procédé au lancement de ManuMed, un nouveau produit d'assurance-maladie offrant aux clients une protection souple contre certaines affections. Outre une protection médicale complète, ManuMed comporte un volet épargne souple qui permet aux titulaires de contrats d'utiliser le produit comme une assurance-vie universelle. Le marché japonais de l'assurance-maladie a enregistré une croissance rapide au cours des dernières années et Manulife Japan entend mettre à profit son expertise mondiale en assurance-vie universelle pour en faire bénéficier les consommateurs japonais.
- La Banque Manuvie offre maintenant le compte Manuvie Un aux consommateurs ayant un prêt hypothécaire à proportion élevée, soit ceux dont l'emprunt est supérieur à 75 pour cent de la valeur de la propriété.

Manuvie Un, produit original lancé en 1999, est une marge de crédit hypothécaire qui regroupe en un seul compte les comptes chèques et épargne du propriétaire et son prêt hypothécaire.

EXPANSION DU RÉSEAU DE DISTRIBUTION

- La réorganisation du réseau de vente au Japon a été amorcée avec la restructuration des succursales et des bureaux de vente afin d'accroître l'efficacité et la rapidité des services et de fournir aux agents un meilleur soutien. Le recrutement s'est intensifié et Manulife Japan a embauché plus de 300 agents au cours du trimestre. Au 30 juin 2003, Manulife Japan comptait 3 326 agents, une augmentation de 4 pour cent par rapport à la fin du trimestre précédent.
- Manulife Vietnam a signé une entente de bancassurance avec la Dong A (East Asia) Bank, l'une des plus importantes banques au Vietnam, en vertu de laquelle les produits d'assurance de Manuvie seront distribués par l'entremise du vaste réseau de succursales de la banque. Manulife Vietnam a été la première compagnie d'assurance étrangère à s'établir dans ce pays, en 1999, et la première à déclarer un bénéfice.
- Manulife Japan a continué de multiplier et de diversifier ses canaux de distribution de ManuSolution, un produit de rente à capital variable, en signant des ententes avec trois nouvelles banques au cours du trimestre. Au cours du deuxième trimestre de 2003, les souscriptions de produits de rente à capital variable par ces canaux de distribution non traditionnels ont représenté 84 pour cent du total des souscriptions de ce type de produit.

SERVICE À LA CLIENTÈLE

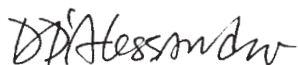
- La division canadienne de la Collective retraite a ajouté un service d'adhésion électronique à son large éventail de services de soutien par Internet. Cette nouvelle fonction électronique met à la disposition des participants des outils électroniques conviviaux pour se renseigner sur leurs régimes d'épargne collectifs et effectuer leur adhésion en ligne, alors que les administrateurs de régime disposent de différents outils libre-service pour faire le suivi des adhésions.
- Manulife Hong Kong s'est vue décerner deux prix par la publication Next Magazine pour l'excellence de son service en 2003, le premier dans la catégorie « Compagnie d'assurance » et l'autre dans la catégorie « Service MPF ». La Compagnie avait également remporté ces deux prix l'année précédente, ce qui témoigne de sa réussite à continuellement fournir à ses clients un service attentionné de qualité supérieure.

EXPANSION DES AFFAIRES

- La division canadienne de l'Assurance collective s'est vue confier d'importants contrats d'assurance collective vie et maladie, dont des ententes couvrant les employés de Canadien Pacifique Limitée, Noranda/Falconbridge, IBM et ING Canada. La Financière Manuvie s'est classée au premier rang sur le plan des ventes dans le marché canadien de l'assurance collective selon les primes et dépôts annuels, détenant 19,2 pour cent du marché selon le sondage réalisé par la LIMRA au premier trimestre de 2003 (dernières données disponibles).
- Au cours du trimestre, la Financière Manuvie a souligné le 100^e anniversaire de l'émission de son premier contrat d'assurance-vie aux États-Unis. Manuvie a fait sa première incursion sur le marché américain par l'intermédiaire d'un petit bureau situé à Détroit, au Michigan. Depuis, Manuvie est devenu un chef de file sur le marché de l'assurance-vie des biens nantis, des rentes à capital variable et des régimes de retraite 401(k) pour petits groupes.

EXPANSION DE L'ENTREPRISE

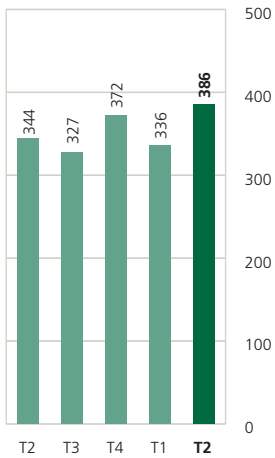
- La Société Financière Manuvie a conclu l'émission de 14 millions d'actions privilégiées à dividende non cumulatif de 4,10 %, au prix total de 350 millions de dollars. Les actions, dont le prix était très intéressant, ont été bien accueillies par les investisseurs vu la qualité supérieure du crédit de la Compagnie. Le produit de l'émission servira à des fins générales.



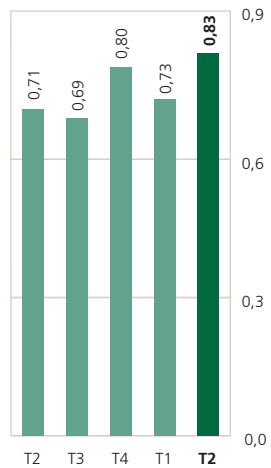
DOMINIC D'ALESSANDRO

Président et chef de la direction

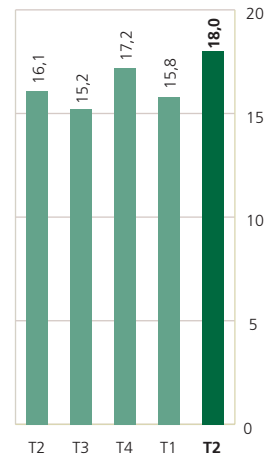
MESURE DE NOTRE RENDEMENT



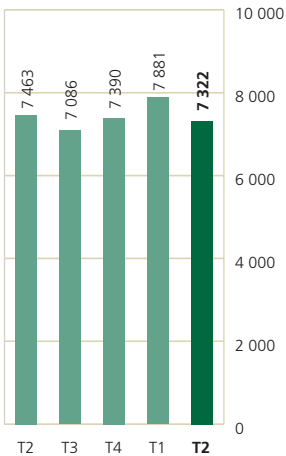
BÉNÉFICE NET DES ACTIONNAIRES
(M\$ CA, non vérifié)



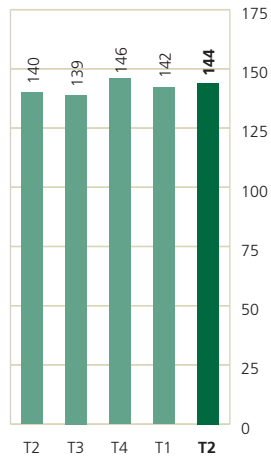
BÉNÉFICE DE BASE PAR ACTION ORDINAIRE
(\$ CA, non vérifié)



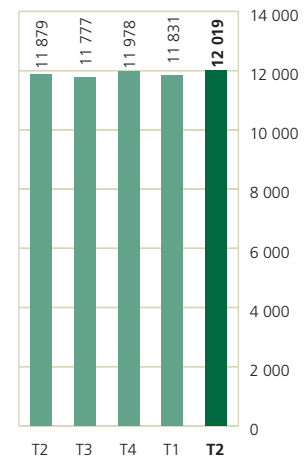
RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES
(pourcentage annualisé P.C.G.R. canadiens, non vérifié)



PRIMES ET DÉPÔTS
(M\$ CA, non vérifié)



FONDS GÉRÉS
(G\$ CA, non vérifié)



CAPITAL
(M\$ CA, non vérifié)

BÉNÉFICE NET DES ACTIONNAIRES

La Société Financière Manuvie a déclaré un bénéfice net des actionnaires de 386 millions de dollars pour le trimestre ayant pris fin le 30 juin 2003, une hausse de 12 pour cent par rapport au bénéfice de 344 millions de dollars enregistré en 2002, malgré le redressement du dollar canadien qui a eu pour effet de réduire le bénéfice d'environ 22 millions de dollars. Cette augmentation qui s'explique par la forte croissance des activités, le raffermissement des marchés boursiers, la gestion serrée des charges et les résultats techniques favorables, principalement à la Division de réassurance et à la Division canadienne, a été partiellement réduite par des résultats techniques moins favorables à la Division américaine et une hausse des coûts liés aux affaires nouvelles, appelés également poids des affaires nouvelles.

De plus, la Compagnie a constaté un gain de 29 millions de dollars lié aux investissements et a imputé des charges de 17 millions de dollars afférentes au déménagement du siège social de sa Division américaine qui, dans l'ensemble, ont contribué à augmenter le bénéfice de 12 millions de dollars après impôt.

Manuvie n'a pas libéré les provisions constituées à l'égard des garanties applicables aux fonds distincts. La Compagnie demeure ainsi en solide position devant les fluctuations possibles des marchés boursiers. Si les provisions avaient été libérées, le bénéfice se serait élevé à 29 millions de dollars après impôt.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2003, le bénéfice net des actionnaires s'est élevé à 722 millions de dollars, une augmentation de 6 pour cent par rapport à 2002.

BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE ET RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES

Le bénéfice par action ordinaire a été de 0,83 \$ au deuxième trimestre, comparativement à 0,71 \$ en 2002, une hausse de 17 pour cent. Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2003, le rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires a été de 18,0 pour cent comparativement à 16,1 pour cent à la même période en 2002.

Depuis le début de l'année, le rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et le bénéfice par action ordinaire se sont élevés respectivement à 16,9 pour cent et 1,56 \$.

PRIMES ET DÉPÔTS

Les primes et dépôts du deuxième trimestre de 2003 se sont élevés à 7,3 milliards de dollars, un léger recul comparativement aux 7,5 milliards de dollars enregistrés en 2002. Les primes et dépôts ont augmenté de 6 pour cent, exclusion faite de l'incidence du redressement du dollar canadien. Cette augmentation est attribuable aux souscriptions de produits de rente à capital variable aux États-Unis et au Japon, et de produits de gestion de patrimoine au Canada.

FONDS GÉRÉS

Les fonds gérés ont augmenté de 3 pour cent pour s'établir à 144,3 milliards de dollars au 30 juin 2003, comparativement à 139,8 milliards de dollars au 30 juin 2002. L'actif du fonds général a diminué de 2 pour cent depuis un an pour s'établir à 76,9 milliards de dollars, la croissance des activités ayant été complètement annulée par un recul de 5,3 milliards de dollars dû au raffermissement du dollar canadien. L'actif des fonds distincts a atteint 61,0 milliards de dollars contre 56,9 milliards de dollars au 30 juin 2002. Les importantes rentrées nettes de fonds des régimes 401(k) et des produits de rente aux États-Unis et les rentrées nettes aux fonds distincts au Canada au cours des 12 derniers mois ont diminué de 5,5 milliards de dollars en raison du redressement du dollar canadien.

CAPITAL

Le capital total a légèrement augmenté pour atteindre 12,0 milliards de dollars au 30 juin 2003 comparativement à 11,9 milliards de dollars au 30 juin 2002. Cette augmentation, principalement attribuable au bénéfice net des 12 derniers mois

et à l'émission de 350 millions de dollars d'actions privilégiées au cours du trimestre, a été réduite par le rachat de 20 millions d'actions ordinaires au prix de 726 millions de dollars en 2002, le versement de dividendes et le raffermissement du dollar canadien.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR DIVISION

DIVISION AMÉRICAINE

Le bénéfice net de 111 millions de dollars de la Division américaine au deuxième trimestre de 2003 était similaire au bénéfice net de la même période en 2002. Depuis le début de l'année, le bénéfice net s'est établi à 218 millions de dollars comparativement à 229 millions de dollars en 2002. La croissance du bénéfice de la Division américaine a été ralentie par la dépréciation du dollar américain. En dollars américains, le bénéfice du deuxième trimestre a augmenté de 11 pour cent par rapport à celui du même trimestre en 2002. Cette hausse témoigne de la croissance des activités allée à la gestion rigoureuse des charges et à la remontée des marchés boursiers. La croissance du bénéfice a été atténuée par les résultats techniques, qui ont été légèrement défavorables au cours du trimestre comparativement aux solides résultats techniques enregistrés au deuxième trimestre de 2002, et par une augmentation du poids des affaires nouvelles attribuable à la forte croissance des souscriptions de rentes à capital variable. Le total des primes et dépôts du trimestre a été de 4,2 milliards de dollars comparativement à 4,5 milliards de dollars au deuxième trimestre de 2002. En dollars américains, les primes et dépôts ont augmenté de 4 pour cent en raison surtout de la forte augmentation des souscriptions de contrats de rente à capital variable due au regain de confiance des investisseurs et à l'entente de distribution conclue avec la société Scudder. Les souscriptions de contrats d'assurance-vie universelle ont été solides alors que les primes et dépôts des régimes 401(k) sont demeurés inchangés, l'augmentation des dépôts au titre des contrats en vigueur ayant été annulée par la diminution des souscriptions de nouveaux contrats. Au 30 juin 2003, les fonds gérés s'élevaient à 72,1 milliards de dollars, en baisse de 3 pour cent ou de 2,0 milliards de dollars depuis un an. Malgré la faiblesse des marchés boursiers au cours des 12 derniers mois, en dollars américains, les importantes rentrées nettes de fonds ont entraîné une augmentation de 15 pour cent des fonds gérés.

DIVISION CANADIENNE

Le bénéfice net des actionnaires de la Division canadienne a augmenté de 29 pour cent, atteignant 125 millions de dollars contre 97 millions de dollars à la même période en 2002. Depuis le début de l'année, le bénéfice net des actionnaires s'est établi à 219 millions de dollars, en hausse de 15 pour cent par rapport aux six premiers mois de 2002. Cette hausse est principalement attribuable aux résultats techniques favorables et au raffermissement des marchés boursiers, dont l'incidence s'est surtout fait sentir dans le secteur de la gestion de patrimoine. Si les provisions pour garanties des fonds distincts avaient été libérées à la suite du raffermissement des marchés boursiers, le bénéfice net des actionnaires de la Division canadienne aurait été plus élevé de 17 millions de dollars après impôt. Les primes et dépôts du trimestre ont augmenté de 8 pour cent pour atteindre 1,6 milliard de dollars, contre 1,5 milliard de dollars au même trimestre l'an dernier. Cette croissance s'explique par une augmentation de 35 pour cent des primes et dépôts de la Collective retraite et une hausse de 14 pour cent des souscriptions de produits de gestion de patrimoine (à l'exclusion des fonds communs de placement du marché monétaire), principalement les produits garantis ou à taux fixe. Les fonds gérés au 30 juin 2003 ont atteint 36,9 milliards de dollars, une augmentation de 2,6 milliards de dollars par rapport à la même période l'an dernier. Cette augmentation s'explique par les rentrées nettes aux fonds distincts et aux fonds communs de placement au cours des 12 derniers mois, la solide croissance des activités de gestion de patrimoine et d'assurance et l'appréciation de la valeur des actions.

DIVISION ASIATIQUE

Le bénéfice net des actionnaires de la Division asiatique au deuxième trimestre de 2003 a augmenté de 21 pour cent pour atteindre 73 millions de dollars, comparativement à 60 millions de dollars en 2002. Depuis le début de l'année, le bénéfice net des actionnaires a atteint 131 millions de dollars, une hausse de 16 pour cent par rapport à 2002. En dollars constants, le bénéfice net des actionnaires a progressé de 35 pour cent au cours du trimestre. L'augmentation du bénéfice reflète la croissance des activités dans tous les secteurs de la division, particulièrement à Hong Kong, en Indonésie et aux Philippines, malgré les répercussions néfastes du SRAS. Le total des primes et dépôts a été de 781 millions de dollars, un léger recul par rapport au total de

795 millions de dollars en 2002. En dollars constants, les primes et dépôts ont augmenté de 8 pour cent malgré l'incidence du SRAS dans la région. Cette augmentation s'explique par la croissance des primes d'assurance individuelle à Hong Kong et des souscriptions de produits à capital variable à Taïwan et à Singapour. Les fonds gérés ont augmenté de 24 pour cent pour atteindre 11,2 milliards de dollars au 30 juin 2003, contre 9,1 milliards de dollars en 2002. Cette hausse est attribuable à la croissance des activités à l'échelle de la division, surtout dans les secteurs de l'assurance et des dépôts du *Mandatory Provident Fund* à Hong Kong, ainsi qu'à une augmentation des fonds institutionnels gérés par Manulife Asset Management (Hong Kong) et à la hausse des dépôts en fonds communs de placement en Indonésie au cours des 12 derniers mois, et elle a été partiellement réduite par le raffermissement du dollar canadien.

DIVISION JAPONAISE

Le bénéfice net de la Division japonaise s'est établi à 25 millions de dollars au deuxième trimestre de 2003, comparativement à 28 millions de dollars à la même période en 2002. Le bénéfice depuis le début de l'année s'est établi à 50 millions de dollars contre 58 millions en 2002. L'incidence du redressement des marchés boursiers sur le bénéfice du trimestre a été annulée par la faiblesse persistante de l'économie japonaise, ce qui a fait baisser les souscriptions de produits d'assurance-vie universelle et d'assurance traditionnelle. Les primes et dépôts du deuxième trimestre ont augmenté de 30 pour cent par rapport au même trimestre de 2002 pour atteindre 513 millions de dollars. Cette augmentation est due aux souscriptions de produits de rente à capital variable par l'intermédiaire du nouveau réseau de distribution des banques et, depuis le 1^{er} avril 2003, par l'intermédiaire de Nikko Cordial Securities, l'un des plus importants distributeurs de produits de rente à capital variable au Japon. Les fonds gérés ont diminué de 2,5 milliards de dollars pour s'établir à 11,1 milliards de dollars au 30 juin 2003, comparativement à 13,6 milliards de dollars au 30 juin 2002. Au cours des 12 derniers mois, l'augmentation des primes et dépôts a été annulée par l'affaiblissement du yen et les prestations versées aux titulaires de contrats.

DIVISION DE RÉASSURANCE

La Division de réassurance a déclaré un bénéfice net de 51 millions de dollars au deuxième trimestre de 2003, une hausse de 27 pour cent par rapport aux 40 millions de dollars déclarés au deuxième trimestre de 2002. Le bénéfice net depuis le début de l'année est passé de 90 millions de dollars en 2002 à 108 millions de dollars. L'augmentation du bénéfice enregistrée au cours du trimestre est attribuable au raffermissement des marchés boursiers et aux résultats techniques favorables dans le secteur de la rétrocession-vie. Si les provisions pour garanties des fonds distincts avaient été libérées à la suite du raffermissement des marchés boursiers, le bénéfice net des actionnaires de la Division de réassurance aurait été plus élevé de 9 millions de dollars après impôt. Les primes ont reculé de 82 millions de dollars pour s'établir à 177 millions de dollars, une baisse de 32 pour cent par rapport au deuxième trimestre de 2002. Cette réduction s'explique par la date de comptabilisation des primes des clients dans le secteur de la réassurance IARD en 2002. L'actif du fonds général a reculé de 7 pour cent pour s'établir à 3,7 milliards de dollars au 30 juin 2003, contre 4,0 milliards au même trimestre en 2002, la croissance des activités ayant été complètement effacée par la faiblesse du dollar américain.

GESTION DU RISQUE

Les méthodes de gestion du risque de la Compagnie et les facteurs de risque clés sont décrits aux pages 49 à 57 du rapport annuel de 2002. Les facteurs de risque auxquels la Compagnie 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.

DIVIDENDE TRIMESTRIEL

Le 23 avril 2003, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,18 \$ par action ordinaire de la Compagnie, qui a été versé le 19 juin 2003 aux actionnaires inscrits à la clôture de la Bourse au 15 mai 2003.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

| (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et données par action, non vérifié) | Trimestres terminés les 30 juin | | Périodes de six mois terminées les 30 juin | |
|--|------------------------------------|-----------------|---|-----------------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| Produits | | | | |
| Primes | 2 598 \$ | 2 668 \$ | 5 438 \$ | 5 188 \$ |
| Produits de placement | 1 186 | 924 | 2 271 | 2 041 |
| Autres produits | 372 | 371 | 733 | 748 |
| Total des produits | 4 156 \$ | 3 963 \$ | 8 442 \$ | 7 977 \$ |
| Prestations et charges | | | | |
| Prestations échues | | | | |
| Sinistres survenus | 745 \$ | 879 \$ | 1 526 \$ | 1 620 \$ |
| Rachats et capitaux échus | 832 | 1 014 | 1 745 | 2 200 |
| Arrérages échus | 305 | 326 | 622 | 646 |
| Participations aux excédents et bonifications | 215 | 237 | 427 | 446 |
| Transferts nets aux fonds distincts | 265 | 171 | 366 | 606 |
| Variation des provisions techniques | 252 | (126) | 731 | (455) |
| Frais généraux | 629 | 592 | 1 263 | 1 205 |
| Commissions | 317 | 310 | 625 | 614 |
| Intérêts débiteurs | 63 | 59 | 125 | 113 |
| Taxes sur primes | 31 | 28 | 60 | 56 |
| Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales | 19 | 19 | 38 | 38 |
| Titres privilégiés de fiducie émis par des filiales | 14 | 16 | 30 | 33 |
| Total des prestations et charges | 3 687 \$ | 3 525 \$ | 7 558 \$ | 7 122 \$ |
| Bénéfice avant impôts sur les bénéfices | 469 \$ | 438 \$ | 884 \$ | 855 \$ |
| Impôts sur les bénéfices | (82) | (95) | (159) | (178) |
| Bénéfice net | 387 \$ | 343 \$ | 725 \$ | 677 \$ |
| Bénéfice net (perte nette) attribuable aux titulaires de contrats avec participation | 1 \$ | (1) \$ | 3 \$ | (2) \$ |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires | 386 \$ | 344 \$ | 722 \$ | 679 \$ |
| Bénéfice net | 387 \$ | 343 \$ | 725 \$ | 677 \$ |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions) | 463 | 483 | 463 | 483 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation (en millions) | 466 | 487 | 466 | 486 |
| Bénéfice de base par action ordinaire | 0,83 \$ | 0,71 \$ | 1,56 \$ | 1,41 \$ |
| Bénéfice dilué par action ordinaire | 0,83 \$ | 0,71 \$ | 1,55 \$ | 1,40 \$ |

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

BILANS CONSOLIDÉS

| Aux (en millions de dollars canadiens, non vérifié) | 30 juin 2003 | 31 décembre 2002 | 30 juin 2002 |
|---|-------------------------------|---------------------|------------------|
| ACTIF | | | |
| Placements | | | |
| Obligations | 42 264 \$ | 46 677 \$ | 46 183 \$ |
| Créances hypothécaires | 9 520 | 9 294 | 8 379 |
| Actions | 6 724 | 6 898 | 6 835 |
| Immeubles | 3 780 | 3 570 | 3 298 |
| Avances sur contrats | 4 456 | 4 939 | 4 668 |
| Encaisse et placements à court terme | 5 899 | 5 143 | 4 248 |
| Autres placements | 1 222 | 1 041 | 1 031 |
| Total des placements | 73 865 \$ | 77 562 \$ | 74 642 \$ |
| Autres actifs | | | |
| Produits de placements à recevoir | 860 \$ | 1,010 \$ | 966 \$ |
| Primes arriérées | 462 | 558 | 546 |
| Impôts sur les bénéfices futurs | 12 | 132 | 287 |
| Écart d'acquisition | 556 | 634 | 609 |
| Divers | 1 131 | 1 299 | 1 234 |
| Total des autres actifs | 3 021 \$ | 3 633 \$ | 3 642 \$ |
| Total de l'actif | 76 886 \$ | 81 195 \$ | 78 284 \$ |
| Actif net des fonds distincts | 60 966 \$ | 58 831 \$ | 56 906 \$ |
| PASSIF ET AVOIR | | | |
| Provisions techniques | 51 791 \$ | 56 397 \$ | 53 959 \$ |
| Prestations à payer et provision pour sinistres non déclarés | 2 266 | 2 693 | 2 367 |
| Sommes en dépôt des titulaires de contrats | 2 487 | 2 835 | 2 729 |
| Gains nets réalisés et différés | 3 371 | 3 297 | 3 288 |
| Dépôts bancaires | 1 889 | 1 437 | 1 315 |
| Autres passifs | 3 009 | 2 499 | 2 677 |
| | 64 813 \$ | 69 158 \$ | 66 335 \$ |
| Emprunts subordonnés | 1 352 | 1 436 | 1 400 |
| Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales | 1 054 | 1 059 | 1 070 |
| Titres privilégiés de fiducie émis par des filiales | 681 | 794 | 763 |
| Avoir | | | |
| Avoir des titulaires de contrats avec participation | 95 | 92 | 98 |
| Capitaux propres | | | |
| Actions ordinaires | 598 | 596 | 620 |
| Actions privilégiées (note 3) | 344 | – | – |
| Surplus d'apport | 7 | – | – |
| Bénéfices non répartis des actionnaires | 7 942 | 8 060 | 7 998 |
| Total de l'avoir | 8 986 \$ | 8 748 \$ | 8 716 \$ |
| Total du passif et de l'avoir | 76 886 \$ | 81 195 \$ | 78 284 \$ |
| Passif net des fonds distincts | 60 966 \$ | 58 831 \$ | 56 906 \$ |

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

AVOIR CONSOLIDÉ

| Périodes de six mois terminées les 30 juin (en millions de dollars canadiens, non vérifié) | Titulaires de contrats avec participation | Actionnaires | 2003 | 2002 |
|---|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Bénéfices d'exploitation non répartis | | | | |
| Solde au 1 ^{er} janvier | 92 \$ | 7 723 \$ | 7 815 \$ | 7 392 \$ |
| Bénéfice net | 3 | 722 | 725 | 677 |
| Dividendes | – | (167) | (167) | (135) |
| Transfert des bénéfices non répartis des titulaires de contrats avec participation provenant des acquisitions | – | – | – | 38 |
| Solde au 30 juin | 95 \$ | 8 278 \$ | 8 373 \$ | 7 972 \$ |
| Compte de conversion de devises | | | | |
| Solde au 1 ^{er} janvier | – \$ | 337 \$ | 337 \$ | 287 \$ |
| Variation de la période | – | (673) | (673) | (163) |
| Solde au 30 juin | – \$ | (336) \$ | (336) \$ | 124 \$ |
| Total des bénéfices non répartis | 95 \$ | 7 942 \$ | 8 037 \$ | 8 096 \$ |
| Surplus d'apport | | | | |
| Solde au 1 ^{er} janvier | – \$ | – \$ | – \$ | – \$ |
| Variation de la période | – | 7 | 7 | – |
| Solde au 30 juin | – \$ | 7 \$ | 7 \$ | – \$ |
| Actions privilégiées | | | | |
| Actions privilégiées émises (note 3) | – \$ | 350 \$ | 350 \$ | – \$ |
| Frais d'émission, impôts déduits | – | (6) | (6) | – |
| Solde au 30 juin | – \$ | 344 \$ | 344 \$ | – \$ |
| Actions ordinaires | | | | |
| Solde au 1 ^{er} janvier | – \$ | 596 \$ | 596 \$ | 614 \$ |
| Actions ordinaires émises à l'exercice d'options | – | 2 | 2 | 6 |
| Solde au 30 juin | – \$ | 598 \$ | 598 \$ | 620 \$ |
| Total de l'avoir | 95 \$ | 8 891 \$ | 8 986 \$ | 8 716 \$ |

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

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

| (en millions de dollars canadiens, non vérifié) | Trimestres terminés les 30 juin | | Périodes de six mois terminées les 30 juin | |
|---|------------------------------------|-----------------|---|-------------------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| Exploitation | | | | |
| Encaissements | | | | |
| Primes d'assurance et de rentes | 2 623 \$ | 2 657 \$ | 5 534 \$ | 5 125 \$ |
| Produits de placements | 1 135 | 984 | 2 229 | 2 103 |
| Autres produits | 372 | 371 | 733 | 748 |
| Total des encaissements | 4 130 \$ | 4 012 \$ | 8 496 \$ | 7 976 \$ |
| Décaissements | | | | |
| Prestations | 2 126 \$ | 2 332 \$ | 4 326 \$ | 4 520 \$ |
| Charges et impôts liés aux activités d'assurance | 1 082 | 1 012 | 2 143 | 1 973 |
| Participations versées aux titulaires de contrats | 215 | 237 | 427 | 446 |
| Transferts nets aux fonds distincts | 265 | 171 | 366 | 606 |
| Variation des autres actifs et passifs | (333) | (358) | (624) | (143) |
| Total des décaissements | 3 355 \$ | 3 394 \$ | 6 638 \$ | 7 402 \$ |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | 775 \$ | 618 \$ | 1 858 \$ | 574 \$ |
| Investissement | | | | |
| Achats et prêts hypothécaires | (8 434) \$ | (10 770) \$ | (19 711) \$ | (24 270) \$ |
| Cessions et remboursements | 7 814 | 10 106 | 17 728 | 22 836 |
| Liquidités reçues d'acquisitions, déduction faite du montant payé | – | – | – | (103) |
| Flux de trésorerie liés à l'investissement | (620) \$ | (664) \$ | (1 983) \$ | (1 537) \$ |
| Financement | | | | |
| Augmentation (diminution) des conventions de rachat et titres vendus mais non achetés | 546 \$ | (375) \$ | 770 \$ | (165) \$ |
| Dépôts bancaires nets | 123 | 373 | 452 | 546 |
| Dividendes | (84) | (67) | (167) | (135) |
| Emprunts (remboursements) nets | – | – | (1) | (1) |
| Actions ordinaires émises à l'exercice d'options | 1 | 1 | 2 | 6 |
| Actions privilégiées émises, produit net (note 3) | 344 | – | 344 | – |
| Flux de trésorerie liés au financement | 930 \$ | (68) \$ | 1 400 \$ | 251 \$ |
| Encaisse et placements à court terme | | | | |
| Augmentation (diminution) de la période | 1 085 \$ | (114) \$ | 1 275 \$ | (712) \$ |
| Variation résultant des fluctuations de change | (260) | (14) | (509) | (25) |
| Solde au début de la période | 4 849 | 4 152 | 4 908 | 4 761 |
| Solde au 30 juin | 5 674 \$ | 4 024 \$ | 5 674 \$ | 4 024 \$ |
| COMPOSITION DE L'ENCAISSE ET DES PLACEMENTS À COURT TERME | | | | |
| Au début de la période | | | | |
| Encaisse et placements à court terme bruts | 5 112 \$ | 4 427 \$ | 5 143 \$ | 4 995 \$ |
| Paiements nets en cours inscrits dans les autres passifs | (263) | (275) | (235) | (234) |
| Encaisse et placements à court terme nets au début de la période | 4 849 \$ | 4 152 \$ | 4 908 \$ | 4 761 \$ |
| À la fin de la période | | | | |
| Encaisse et placements à court terme bruts | 5 899 \$ | 4 248 \$ | 5 899 \$ | 4 248 \$ |
| Paiements nets en cours inscrits dans les autres passifs | (225) | (224) | (225) | (224) |
| Encaisse et placements à court terme nets au 30 juin | 5 674 \$ | 4 024 \$ | 5 674 \$ | 4 024 \$ |

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

FONDS DISTINCTS
ACTIF NET CONSOLIDÉ

| Aux (en millions de dollars canadiens, non vérifié) | 30 juin 2003 | 31 décembre 2002 | 30 juin 2002 |
|---|-------------------------------|---------------------|-----------------|
| Placements, à la valeur marchande | | | |
| Obligations | 3 738 \$ | 3 698 \$ | 2 737 \$ |
| Actions | 53 704 | 51 014 | 50 795 |
| Créances hypothécaires | – | 26 | 4 |
| Encaisse et placements à court terme | 3 509 | 4 119 | 3 465 |
| Produits de placements à recevoir | 5 | 10 | 10 |
| Autres actifs (passifs) nets | 10 | (36) | (105) |
| Total de l'actif net des fonds distincts | 60 966 \$ | 58 831 \$ | 56 906 \$ |
| Composition de l'actif net des fonds distincts : | | | |
| Part des titulaires de contrats | 60 693 \$ | 58 450 \$ | 56 476 \$ |
| Part de la Compagnie | 273 | 381 | 430 |
| Total de l'actif net des fonds distincts | 60 966 \$ | 58 831 \$ | 56 906 \$ |

FONDS DISTINCTS
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET CONSOLIDÉ

| (en millions de dollars canadiens, non vérifié) | Trimestres terminés les 30 juin | | Périodes de six mois terminées les 30 juin | |
|--|--|------------|---|------------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| Augmentations | | | | |
| Dépôts des titulaires de contrats | 4 196 \$ | 4 223 \$ | 8 703 \$ | 9 109 \$ |
| Profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur placements, net(te)s | 5 622 | (6 037) | 3 939 | (6 020) |
| Intérêts et dividendes | 410 | 389 | 669 | 631 |
| Transferts nets du fonds général | 265 | 171 | 366 | 606 |
| Fonds pris en charge et acquis | – | – | – | 40 |
| Réévaluation de devises | (3 947) | (2 322) | (7 472) | (2 316) |
| Total des augmentations (réductions) | 6 546 \$ | (3 576) \$ | 6 205 \$ | 2 050 \$ |
| Diminutions | | | | |
| Paiements aux titulaires de contrats | 1 879 \$ | 1 980 \$ | 3 655 \$ | 3 904 \$ |
| Honoraires de gestion et d'administration | 209 | 226 | 415 | 446 |
| Total des diminutions | 2 088 \$ | 2 206 \$ | 4 070 \$ | 4 350 \$ |
| Augmentation (diminution) nette des fonds distincts de la période | 4 458 \$ | (5 782) \$ | 2 135 \$ | (2 300) \$ |
| Actif net des fonds distincts au début de la période | 56 508 | 62 688 | 58 831 | 59 206 |
| Actif net des fonds distincts au 30 juin | 60 966 \$ | 56 906 \$ | 60 966 \$ | 56 906 \$ |

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

(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 2002 et ceux-ci doivent être lus avec le rapport annuel de 2002.

NOTE 2 Changements récents et à venir des conventions comptables

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») a émis en février 2003 la note d'orientation 14 intitulée « Informations à fournir sur les garanties », qui s'applique aux états financiers des exercices et périodes intermédiaires ouverts à compter du 1^{er} janvier 2003. La note d'orientation précise quelles informations doivent être fournies à l'égard de certaines garanties. L'adoption de cette note d'orientation n'a pas eu d'incidence notable sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la Compagnie.

NOTE 3 Émission d'actions privilégiées

Le 19 juin 2003, la SFM a émis 14 millions d'actions de catégorie A, série 1 (« actions privilégiées de série 1 »), au prix de 25 \$ l'action, pour un total de 350 \$. Les actions ne confèrent aucun droit de vote et donnent droit à des dividendes en espèces préférentiels non cumulatifs trimestriels, si le conseil d'administration de la SFM en déclare, au taux annuel de 4,10 % par action. Moyennant l'approbation des autorités de réglementation, la SFM pourra racheter une partie ou la totalité des actions à compter du 19 juin 2010, selon un barème de primes décroissantes, au comptant ou contre des actions ordinaires émises par la SFM. À compter du 19 juin 2015, les actions privilégiées de série 1 pourront être converties au gré du porteur en actions ordinaires de la SFM, auquel cas la SFM pourra avant la date de conversion racheter les actions privilégiées au comptant ou trouver d'autres acheteurs pour ces actions.

NOTE 4 Rémunération à base d'actions

En date du 1^{er} janvier 2003, la Compagnie (la SFM et ses filiales) 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 au titre de la charge de rémunération des sommes additionnelles de 4 \$ et de 7 \$ respectivement pour les périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 juin 2003.

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

Durant le premier trimestre, la Compagnie a établi un nouveau régime d'unités d'actions subalternes (« UAS ») et elle a octroyé 969 000 UAS à certains employés admissibles. Les UAS sont des actions ordinaires fictives de la SFM qui donnent au participant le droit de recevoir un paiement égal à la valeur marchande du même nombre d'actions ordinaires lorsque les UAS lui sont acquises. Les UAS deviennent acquises et sont payées sur une période de trois ans, et la charge de rémunération connexe est constatée sur cette période. La charge de rémunération liée aux UAS pour les périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 juin 2003 s'est établie à 3 \$ et à 4 \$ respectivement.

NOTE 5 Informations sectorielles

La Compagnie 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 et de l'Asie. La Compagnie offre également des services de réassurance, principalement en réassurance vie et accidents, des services de gestion de placement de l'actif du fonds général, des fonds distincts et des fonds communs de la Compagnie et, au Canada et en Asie, des services aux clients institutionnels.

Les secteurs de la Compagnie 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 en fonction de ses activités ainsi que des besoins de son marché.

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

PAR SECTEUR

| Trimestre terminé le 30 juin 2003 | Division américaine | Division canadienne | Division asiatique | Division japonaise | Division de réassurance | Services généraux et autres | Total |
|---|------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| PRODUITS | | | | | | | |
| Primes | | | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 497 \$ | 667 \$ | 357 \$ | 323 \$ | 177 \$ | – \$ | 2 021 \$ |
| Rentes et régimes de retraite | 330 | 222 | 25 | – | – | – | 577 |
| Total des primes | 827 \$ | 889 \$ | 382 \$ | 323 \$ | 177 \$ | – \$ | 2 598 \$ |
| Produits de placements | 444 | 490 | 87 | 35 | 55 | 75 | 1 186 |
| Autres produits | 244 | 68 | 32 | 7 | 14 | 7 | 372 |
| Total des produits | 1 515 \$ | 1 447 \$ | 501 \$ | 365 \$ | 246 \$ | 82 \$ | 4 156 \$ |
| Intérêts débiteurs | 4 \$ | 22 \$ | 9 \$ | – \$ | 1 \$ | 27 \$ | 63 \$ |
| Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices | 153 \$ | 162 \$ | 79 \$ | 31 \$ | 70 \$ | (26) \$ | 469 \$ |
| Impôts sur les bénéfices | (42) | (39) | (3) | (6) | (19) | 27 | (82) |
| Bénéfice net | 111 \$ | 123 \$ | 76 \$ | 25 \$ | 51 \$ | 1 \$ | 387 \$ |
| Amortissement des gains nets réalisés et latents | 41 \$ | 66 \$ | 9 \$ | 6 \$ | 1 \$ | 38 \$ | 161 \$ |
| Dépôts en fonds distincts | 3 383 \$ | 381 \$ | 242 \$ | 190 \$ | – \$ | – \$ | 4 196 \$ |

Au 30 juin 2003

| | | | | | | | |
|------------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|------------------|
| Provisions techniques | 20 084 \$ | 18 669 \$ | 3 907 \$ | 7 727 \$ | 890 \$ | 514 \$ | 51 791 \$ |
| Fonds gérés | | | | | | | |
| Fonds général | 23 560 \$ | 26 405 \$ | 5 930 \$ | 10 411 \$ | 3 703 \$ | 6 877 \$ | 76 886 \$ |
| Fonds distincts | 48 556 | 9 021 | 2 686 | 703 | – | – | 60 966 |
| Fonds communs de placement | – | 1 464 | 1 079 | – | – | – | 2 543 |
| Autres fonds gérés | – | – | 1 551 | – | – | 2 365 | 3 916 |

PAR EMPLACEMENT GÉOGRAPHIQUE

| Trimestre terminé le 30 juin 2003 | États-Unis | Canada | Asie | Autres | Total |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|
| PRODUITS | | | | | |
| Primes | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 563 \$ | 692 \$ | 680 \$ | 86 \$ | 2,021 \$ |
| Rentes et régimes de retraite | 330 | 222 | 25 | – | 577 |
| Total des primes | 893 \$ | 914 \$ | 705 \$ | 86 \$ | 2 598 \$ |
| Produits de placements | 477 | 576 | 121 | 12 | 1 186 |
| Autres produits | 251 | 71 | 40 | 10 | 372 |
| Total des produits | 1 621 \$ | 1 561 \$ | 866 \$ | 108 \$ | 4 156 \$ |

PAR SECTEURTrimestre terminé le
30 juin 2002

| | Division américaine | Division canadienne | Division asiatique | Division japonaise | Division de réassurance | Services généraux et autres | Total |
|--|------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| PRODUITS | | | | | | | |
| Primes | | | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 478 \$ | 640 \$ | 345 \$ | 354 \$ | 259 \$ | – \$ | 2 076 \$ |
| Rentes et régimes de retraite | 391 | 177 | 24 | – | – | – | 592 |
| Total des primes | 869 \$ | 817 \$ | 369 \$ | 354 \$ | 259 \$ | – \$ | 2 668 \$ |
| Produits (perte) de placements | 397 | 371 | 86 | (31) | 48 | 53 | 924 |
| Autres produits | 252 | 67 | 29 | 7 | 10 | 6 | 371 |
| Total des produits | 1 518 \$ | 1 255 \$ | 484 \$ | 330 \$ | 317 \$ | 59 \$ | 3 963 \$ |
| Intérêts débiteurs | 2 \$ | 14 \$ | 11 \$ | 1 \$ | 1 \$ | 30 \$ | 59 \$ |
| Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices | 150 \$ | 125 \$ | 63 \$ | 47 \$ | 59 \$ | (6) \$ | 438 \$ |
| Impôts sur les bénéfices | (39) | (30) | (2) | (19) | (19) | 14 | (95) |
| Bénéfice net | 111 \$ | 95 \$ | 61 \$ | 28 \$ | 40 \$ | 8 \$ | 343 \$ |
| Amortissement des gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s et latent(e)s | 38 \$ | 12 \$ | 3 \$ | (6) \$ | 1 \$ | 53 \$ | 101 \$ |
| Dépôts en fonds distincts | 3 631 \$ | 310 \$ | 242 \$ | 40 \$ | – \$ | – \$ | 4 223 \$ |

Au 30 juin 2002

| | | | | | | | |
|-------------------------------|-----------|-----------|----------|-----------|----------|----------|-----------|
| Provisions techniques | 21 050 \$ | 18 189 \$ | 3 928 \$ | 9 680 \$ | 1 003 \$ | 109 \$ | 53 959 \$ |
| Fonds gérés | | | | | | | |
| Fonds général | 24 694 \$ | 24 116 \$ | 5 567 \$ | 13 186 \$ | 3 985 \$ | 6 736 \$ | 78 284 \$ |
| Fonds distincts | 45 417 | 8 907 | 2 125 | 457 | – | – | 56 906 |
| Fonds communs de placement | – | 1 288 | 601 | – | – | – | 1 889 |
| Autres fonds gérés | – | – | 774 | – | – | 1 979 | 2 753 |

PAR EMPLACEMENT GÉOGRAPHIQUE

Trimestre terminé le 30 juin 2002

| | États-Unis | Canada | Asie | Autres | Total |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|
| PRODUITS | | | | | |
| Primes | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 548 \$ | 650 \$ | 699 \$ | 179 \$ | 2 076 \$ |
| Rentes et régimes de retraite | 391 | 177 | 24 | – | 592 |
| Total des primes | 939 \$ | 827 \$ | 723 \$ | 179 \$ | 2 668 \$ |
| Produits de placements | 412 | 446 | 55 | 11 | 924 |
| Autres produits | 258 | 67 | 38 | 8 | 371 |
| Total des produits | 1 609 \$ | 1 340 \$ | 816 \$ | 198 \$ | 3 963 \$ |

PAR SECTEUR

| Période de six mois terminée le 30 juin 2003 | Division américaine | Division canadienne | Division asiatique | Division japonaise | Division de réassurance | Services généraux et autres | Total |
|---|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------|
| PRODUITS | | | | | | | |
| Primes | | | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 999 \$ | 1 291 \$ | 718 \$ | 665 \$ | 360 \$ | – \$ | 4 033 \$ |
| Rentes et régimes de retraite | 879 | 477 | 49 | – | – | – | 1 405 |
| Total des primes | 1 878 \$ | 1 768 \$ | 767 \$ | 665 \$ | 360 \$ | – \$ | 5 438 \$ |
| Produits de placements | 893 | 893 | 163 | 68 | 115 | 139 | 2 271 |
| Autres produits | 487 | 135 | 61 | 12 | 25 | 13 | 733 |
| Total des produits | 3 258 \$ | 2 796 \$ | 991 \$ | 745 \$ | 500 \$ | 152 \$ | 8 442 \$ |
| Intérêts débiteurs | 8 \$ | 40 \$ | 21 \$ | 1 \$ | 2 \$ | 53 \$ | 125 \$ |
| Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfiques | 296 \$ | 281 \$ | 143 \$ | 62 \$ | 142 \$ | (40) \$ | 884 \$ |
| Impôts sur les bénéfiques | (78) | (64) | (7) | (12) | (34) | 36 | (159) |
| Bénéfice net (perte nette) | 218 \$ | 217 \$ | 136 \$ | 50 \$ | 108 \$ | (4) \$ | 725 \$ |
| Amortissement des gains nets réalisés et latents | 66 \$ | 84 \$ | 10 \$ | 8 \$ | 2 \$ | 73 \$ | 243 \$ |
| Dépôts en fonds distincts | 7 031 \$ | 847 \$ | 485 \$ | 340 \$ | – \$ | – \$ | 8 703 \$ |

PAR EMPLACEMENT GÉOGRAPHIQUE

| Période de six mois terminée le 30 juin 2003 | États-Unis | Canada | Asie | Autres | Total |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|
| PRODUITS | | | | | |
| Primes | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 1 141 \$ | 1 327 \$ | 1 383 \$ | 182 \$ | 4 033 \$ |
| Rentes et régimes de retraite | 879 | 477 | 49 | – | 1 405 |
| Total des primes | 2 020 \$ | 1 804 \$ | 1 432 \$ | 182 \$ | 5 438 \$ |
| Produits de placements | 959 | 1 055 | 231 | 26 | 2 271 |
| Autres produits | 501 | 139 | 76 | 17 | 733 |
| Total des produits | 3 480 \$ | 2 998 \$ | 1 739 \$ | 225 \$ | 8 442 \$ |

PAR SECTEURPériode de six mois terminée
le 30 juin 2002

| | Division américaine | Division canadienne | Division asiatique | Division japonaise | Division de réassurance | Services généraux et autres | Total |
|--|------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| PRODUITS | | | | | | | |
| Primes | | | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 975 \$ | 1 219 \$ | 658 \$ | 723 \$ | 460 \$ | – \$ | 4 035 \$ |
| Rentes et régimes de retraite | 761 | 341 | 51 | – | – | – | 1 153 |
| Total des primes | 1 736 \$ | 1 560 \$ | 709 \$ | 723 \$ | 460 \$ | – \$ | 5 188 \$ |
| Produits de placements | 857 | 789 | 174 | 3 | 107 | 111 | 2 041 |
| Autres produits | 503 | 144 | 53 | 14 | 23 | 11 | 748 |
| Total des produits | 3 096 \$ | 2 493 \$ | 936 \$ | 740 \$ | 590 \$ | 122 \$ | 7 977 \$ |
| Intérêts débiteurs | 7 \$ | 27 \$ | 21 \$ | 2 \$ | – \$ | 56 \$ | 113 \$ |
| Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices | 311 \$ | 245 \$ | 117 \$ | 91 \$ | 122 \$ | (31) \$ | 855 \$ |
| Impôts sur les bénéfices | (82) | (58) | (3) | (33) | (32) | 30 | (178) |
| Bénéfice net (perte nette) | 229 \$ | 187 \$ | 114 \$ | 58 \$ | 90 \$ | (1) \$ | 677 \$ |
| Amortissement des gains (pertes) net(te)s réalisé(e)s et latent(e)s | | | | | | | |
| | 65 \$ | 36 \$ | 11 \$ | (6) \$ | 2 \$ | 99 \$ | 207 \$ |
| Dépôts en fonds distincts | 7 552 \$ | 685 \$ | 499 \$ | 373 \$ | – \$ | – \$ | 9 109 \$ |

PAR EMPLACEMENT GÉOGRAPHIQUE

Période de six mois terminée le 30 juin 2002

| | États-Unis | Canada | Asie | Autres | Total |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|
| PRODUITS | | | | | |
| Primes | | | | | |
| Assurance vie et maladie | 1 142 \$ | 1 241 \$ | 1 381 \$ | 271 \$ | 4 035 \$ |
| Rentes et régimes de retraite | 761 | 341 | 51 | – | 1 153 |
| Total des primes | 1 903 \$ | 1 582 \$ | 1 432 \$ | 271 \$ | 5 188 \$ |
| Produits de placements | 900 | 935 | 177 | 29 | 2 041 |
| Autres produits | 514 | 144 | 71 | 19 | 748 |
| Total des produits | 3 317 \$ | 2 661 \$ | 1 680 \$ | 319 \$ | 7 977 \$ |

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) | 2003 | | | | 2002 |
|---|-----------------|----------|----------|----------|----------|
| | T2 | T1 | T4 | T3 | T2 |
| Bénéfice net | 387 | 338 | 369 | 324 | 343 |
| Moins : Bénéfice net (perte nette) attribuable aux titulaires de contrats avec participation | 1 | 2 | (3) | (3) | (1) |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires | 386 | 336 | 372 | 327 | 344 |
| Primes et dépôts : | | | | | |
| Assurance-vie et assurance-maladie | 2 021 | 2 012 | 2 146 | 2 161 | 2 076 |
| Rentes et régimes de retraite | 577 | 828 | 619 | 665 | 592 |
| Fonds distincts | 4 196 | 4 481 | 4 158 | 3 758 | 4 223 |
| Fonds communs de placement | 306 | 346 | 253 | 291 | 349 |
| Équivalents primes pour SAS | 222 | 214 | 214 | 211 | 223 |
| Total des primes et dépôts | 7 322 | 7 881 | 7 390 | 7 086 | 7 463 |
| Fonds gérés : | | | | | |
| Fonds général | 76 886 | 79 087 | 81 195 | 80 493 | 78 284 |
| Fonds distincts | 60 966 | 56 508 | 58 831 | 53 966 | 56 906 |
| Fonds communs de placement | 2 543 | 2 268 | 2 167 | 1 988 | 1 889 |
| Autres fonds gérés | 3 916 | 3 714 | 3 982 | 2 801 | 2 753 |
| Total des fonds gérés | 144 311 | 141 577 | 146 175 | 139 248 | 139 832 |
| Structure du capital : | | | | | |
| Emprunts subordonnés | 1 352 | 1 388 | 1 436 | 1 433 | 1 400 |
| Part 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 | 681 | 724 | 794 | 781 | 763 |
| Avoir | | | | | |
| Avoir des titulaires de contrats avec participation | 95 | 94 | 92 | 95 | 98 |
| Capitaux propres | | | | | |
| Actions ordinaires | 598 | 597 | 596 | 600 | 620 |
| Actions privilégiées | 344 | – | – | – | – |
| Surplus d'apport | 7 | 3 | – | – | – |
| Bénéfices non répartis des actionnaires | 7 942 | 8 025 | 8 060 | 7 868 | 7 998 |
| Total du capital | 12 019 | 11 831 | 11 978 | 11 777 | 11 879 |
| Principales mesures clés du rendement : | | | | | |
| Bénéfice de base par action ordinaire | 0,83 \$ | 0,73 \$ | 0,80 \$ | 0,69 \$ | 0,71 \$ |
| Bénéfice dilué par action ordinaire | 0,83 \$ | 0,72 \$ | 0,80 \$ | 0,69 \$ | 0,71 \$ |
| Rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (annualisé) | 18,0 % | 15,8 % | 17,2 % | 15,2 % | 16,1 % |
| Valeur comptable par action ordinaire | 18,47 \$ | 18,64 \$ | 18,71 \$ | 18,13 \$ | 17,86 \$ |
| Ratio de la valeur du marché à la valeur comptable | 2,07 | 1,89 | 1,84 | 1,85 | 2,44 |
| Capitalisation boursière (G\$) | 17,7 | 16,3 | 15,9 | 15,6 | 21,1 |
| Actions ordinaires en circulation (en millions) | | | | | |
| À la fin de la période | 463 | 463 | 463 | 467 | 483 |
| Moyenne pondérée – de base | 463 | 463 | 463 | 474 | 483 |
| Moyenne pondérée – diluée | 466 | 466 | 466 | 477 | 487 |

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
7th Floor, North Tower
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 30 juin 2003, le capital de la Financière Manuvie s'élevait à 12 milliards de dollars CA, dont 8,9 milliards de dollars CA représentaient les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires. La solidité et la capacité de règlement de La Compagnie d'Assurance-Vie 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) |
| FitchRatings | 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 de la Société Financière Manuvie aux Bourses de Toronto, de New York, de Hong Kong et des Philippines durant le deuxième trimestre ainsi que le volume moyen des opérations quotidiennes. Les actions sont inscrites sous le symbole **MFC** à toutes les Bourses, sauf à celle de Hong Kong (symbole **0945**).

Au 30 juin 2003, 463 millions d'actions ordinaires étaient en circulation.

| 1 ^{er} avril – 30 juin 2003 | Toronto | New York | Hong Kong | Philippines |
|---|----------|----------|-----------|-------------|
| Haut | 39,63 \$ | 29,49 \$ | 227 \$ | 1 550 P |
| Bas | 34,95 \$ | 23,74 \$ | 185 \$ | 1 200 P |
| Fermeture | 38,19 \$ | 28,21 \$ | 215 \$ | 1 460 P |
| Volume moyen des opérations quotidiennes (en milliers d'actions) | 1 039 | 175 | 17 | 2 |
| | \$ CA | \$ US | \$ HK | Pesos |

Détacher 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 avoir accès à ces documents en tout temps, sans devoir attendre qu'ils vous parviennent par la poste. Si ce service vous convient, nous vous invitons à vous y inscrire.

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) 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 18.

POUR RECEVOIR LES DOCUMENTS INDIQUÉS PAR VOIE ÉLECTRONIQUE, VEUILLEZ REMPLIR LE FORMULAIRE FIGURANT AU VERSO ET L'ENVOYER PAR LA POSTE À NOTRE AGENT DES TRANSFERTS (À L'ADRESSE INDIQUÉE À LA PAGE 18).