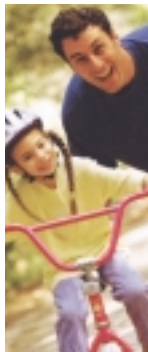


L e a d e r s h i p

3

Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2002



*GRUPE INVESTORS INC.
RAPPORT DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2002*

Points saillants financiers

	Pour les trimestres terminés les 30 septembre			Aux 30 septembre et pour les périodes de neuf mois terminées à ces dates		
	2002	2001	Variation	2002	2001	Variation
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires⁽¹⁾ (en M\$)	124,7 \$	110,6 \$	12,7 %	371,8 \$	275,5 \$	35,0 %
Écart d'acquisition ⁽²⁾	—	1,2		—	3,7	
Bénéfice net après ajustement	124,7	111,8	11,5	371,8	279,2	33,2
Bénéfice dilué par action⁽¹⁾	0,471	0,418	12,7	1,402	1,135	23,5
Écart d'acquisition ⁽²⁾	—	0,005		—	0,015	
Bénéfice dilué par action après ajustement	0,471	0,423	11,3	1,402	1,150	21,9
Dividende par action	0,225	0,190	18,4	0,635	0,540	17,6
Rendement des capitaux propres				19,6 %	19,9 %	

(en M\$)

Fonds communs de placement

Groupe Investors

Ventes	964,0 \$	1 249,7 \$	(22,9) %	3 951,1 \$	4 762,6 \$	(17,0) %
Ventes nettes	(216,2)	113,9	n.s.	330,6	874,4	(62,2)
Actif géré ⁽³⁾				36 422,8	40 562,0	(10,2)

Corporation Financière Mackenzie⁽⁴⁾

Ventes	1 177,0	1 110,8	6,0	4 678,0	2 048,2	n.s.
Ventes nettes	(100,8)	27,7	n.s.	276,9	(43,9)	n.s.
Actif géré ⁽³⁾				30 037,2	28 414,1	5,7

Actif des fonds communs géré combiné

66 460,0 68 976,2 (3,6)

Assurance en vigueur (capital nominal)

26 725,0 23 927,6 11,7

Opérations sur titres – actif administré⁽⁵⁾

4 089,4 3 432,0 19,2

Prêts hypothécaires administrés⁽⁵⁾

7 087,7 7 745,4 (8,5)

Dépôts et certificats⁽⁵⁾

700,2 659,9 6,1

Clients⁽⁵⁾ **2 656 556** 2 664 293 (0,3) %

Comptes clients⁽⁵⁾ **9 588 221** 9 438 841 1,6

Conseillers **3 266** 3 460 (5,6)

Employés⁽⁵⁾ **3 300** 3 609 (8,6)

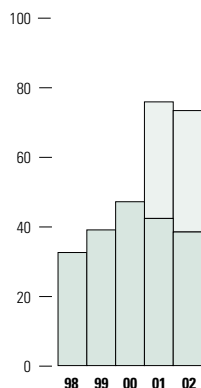
Centres de planification financière **108** 103 4,9

(1) Le bénéfice net et le bénéfice par action de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2001 excluent les frais de restructuration de 95,6 M\$ (54,1 M\$ après impôts) engagés au deuxième trimestre. L'amortissement de l'écart d'acquisition relatif à l'acquisition de la Corporation Financière Mackenzie (Mackenzie) est exclu du trimestre et de la période de neuf mois de 2001.

(2) Représente l'amortissement de l'écart d'acquisition relatif à l'investissement de la Société dans une société affiliée afin de refléter les normes comptables en vigueur (se reporter à la note 1 des états financiers consolidés intermédiaires de la Société.) (3) Des actifs de 2,2 G\$ ont été transférés à Mackenzie dans le cadre de l'intégration des activités de Maxxum dans celles de Mackenzie, avec prise d'effet le 5 octobre 2001. (4) Activités canadiennes liées aux fonds communs de placement seulement. Les résultats de 2001 sont à compter de la date d'acquisition ou au 30 septembre. (5) Incluant Mackenzie. Note : Certains chiffres correspondants du présent rapport ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice courant.

Actif des clients géré et administré

Aux 30 septembre
(en G\$)



Mackenzie

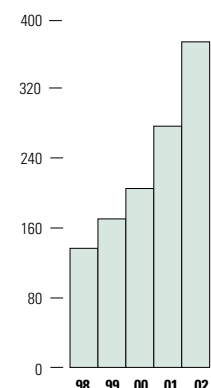
33,5 34,9

Groupe Investors

32,5 39,0 47,1 42,3 38,4

Bénéfice net*

Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre
(en M\$)

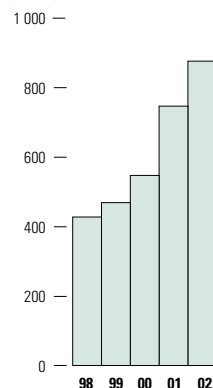


136,0 169,6 204,3 275,5 371,8

*Excluant l'amortissement de l'écart d'acquisition et les frais de restructuration

Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA)*

Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre
(en M\$)



426,8 468,1 546,3 745,5 874,8

*Excluant les frais de restructuration

Rapport aux actionnaires

À NOS ACTIONNAIRES

Les états financiers consolidés intermédiaires pour la période de neuf mois et pour le trimestre terminés le 30 septembre 2002 sont présentés avec le présent rapport.

RÉSULTATS FINANCIERS

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 s'est chiffré à 371,8 M\$ comparativement à 275,5 M\$ en 2001. Le bénéfice par action s'est établi à 1,40 \$ comparativement à 1,14 \$ en 2001, soit une augmentation de 23,5 %.

Le bénéfice net pour la période de neuf mois correspondante de l'exercice précédent, terminée le 30 septembre 2001, exclut des frais de restructuration de 95,6 M\$ (54,1 M\$ après impôts) engagés au deuxième trimestre et l'amortissement de l'écart d'acquisition relatif à l'acquisition de la Corporation Financière Mackenzie (Mackenzie). Il comprend l'amortissement de l'écart d'acquisition relatif à l'investissement de la Société dans des actions ordinaires de Great-West Lifeco Inc., lequel, s'il avait été exclu afin de refléter les normes comptables maintenant en vigueur, aurait eu pour résultat une augmentation de 21,9 % du bénéfice par action en 2002 par rapport à 2001.

Avec prise d'effet le 1^{er} avril 2001, une modification d'une estimation comptable relative à l'amortissement des commissions de vente a eu pour effet de réduire les charges et d'augmenter le bénéfice pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 de 19,8 M\$ après impôts, soit 7,5 cents par action. Si l'on ne tient pas compte de cette modification, le bénéfice par action se serait chiffré à 1,33 \$, en hausse de 15,4 %. La Société a changé la période d'amortissement de ces dépenses afin de mieux refléter leur durée de vie utile estimative. Par ailleurs, cette estimation est conforme à celle utilisée par Mackenzie et par le secteur en général.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002, le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires s'est établi à 124,7 M\$, comparativement à 110,6 M\$ en 2001. Le bénéfice par action s'est chiffré à 47,1 cents, par rapport à 41,8 cents en 2001, soit une augmentation de 12,7 %.

Le bénéfice net pour le trimestre terminé le 30 septembre 2001 exclut également l'amortissement de l'écart d'acquisition lié à Mackenzie, comme il est décrit ci-dessus. Il inclut l'amortissement de l'écart d'acquisition relatif à l'investissement dans des actions ordinaires de Great-West Lifeco Inc., lequel, s'il avait été exclu, aurait eu pour résultat une augmentation de 11,3 % du bénéfice par action en 2002, comparativement à 2001.

Les produits bruts pour les neuf premiers mois de 2002 se sont établis à 1 492,4 M\$, comparativement à 1 273,8 M\$ l'exercice précédent. Les produits bruts pour le troisième trimestre se sont chiffrés à 479,2 M\$, comparativement à 502,5 M\$ pour la même période en 2001. Les frais d'exploitation ont totalisé 864,9 M\$ pour la période de neuf mois et 271,6 M\$ pour le trimestre, comparativement à 790,7 M\$ et à 311,9 M\$, respectivement, en 2001.

Les résultats ci-dessus reflètent l'inclusion des activités de Mackenzie à compter de la date d'acquisition, soit le 20 avril 2001.

ACTIVITÉS DU GROUPE INVESTORS

Depuis le début de l'exercice, les ventes de titres de fonds communs de placement attribuables au réseau de conseillers du Groupe Investors se sont établies à 4,0 G\$ contre 4,3 G\$ l'exercice précédent, et les ventes nettes se sont chiffrées à 331 M\$, comparativement à 680 M\$ l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme (qui excluent les fonds du marché monétaire) ont totalisé 239 M\$, soit une diminution de 45,3 % par rapport aux ventes nettes de 2001, qui s'étaient chiffrées à 436 M\$.

Par l'entremise de son propre réseau de conseillers, le Groupe Investors a inscrit des ventes de titres de fonds communs de placement totalisant 964 M\$ pour le troisième trimestre, comparativement à 1 141 M\$ l'exercice précédent. Pour le trimestre, les rachats nets de titres de fonds communs de placement se sont chiffrés à 216 M\$ comparativement à des ventes nettes de 88 M\$ en 2001, et les rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme se sont établis à 220 M\$, comparativement à des ventes nettes de 18 M\$ en 2001.

Le taux de rachat (à l'exception des fonds du marché monétaire) était de 9,6 % à la fin du trimestre, soit une diminution par rapport à 10,2 % à la même période l'exercice précédent.

Les ventes de polices d'assurance pour la période de neuf mois ont augmenté de 10,8 % comparativement à la même période l'exercice précédent tandis que les montages de prêts hypothécaires ont diminué de 16,2 %. L'actif externe mobilisé par les opérations sur titres a augmenté de 4,5 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

L'actif des fonds communs de placement du Groupe Investors au 30 septembre 2002 s'établissait à 36,4 G\$, soit une diminution de 5,0 % par rapport à 38,3 G\$ au 30 septembre 2001. L'actif des fonds communs de placement en 2001 a été retraité afin d'exclure l'actif de 2,2 G\$ de Maxxum transféré à Mackenzie avec prise d'effet le 5 octobre 2001.

ACTIVITÉS CANADIENNES DE MACKENZIE

Les ventes de titres de fonds communs de placement depuis le début de l'exercice se sont établies à 4,7 G\$, comparativement à 4,1 G\$ l'exercice précédent, et les ventes nettes se sont chiffrées à 277 M\$, comparativement à 213 M\$ l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme (qui excluent les fonds du marché monétaire et les fonds à rendement géré) ont totalisé 696 M\$ pour la période, comparativement à des rachats nets de 544 M\$ en 2001.

Rapport aux actionnaires

Mackenzie a inscrit des ventes de titres de fonds communs de placement dans le cadre de ses activités canadiennes de 1,2 G\$ pour le trimestre, soit une augmentation de 6,0 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement pour la période ont totalisé 101 M\$, comparativement à des ventes nettes de 28 M\$ à l'exercice précédent. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme (qui excluent les fonds du marché monétaire et les fonds à rendement géré) se sont établis à 83 M\$ pour la période, comparativement à 169 M\$ en 2001.

Plus de 85 % de l'actif des fonds communs de placement géré canadien de Mackenzie continue d'être classé parmi la meilleure moitié de tous les placements de la même catégorie en ce qui a trait au rendement sur cinq ans, ce qui devrait se traduire par un accroissement des ventes dans le futur, à mesure que s'améliorera la conjoncture économique.

Le taux de rachat de Mackenzie pour les titres de fonds communs de placement à long terme était de 11,8 % à la fin de septembre 2002, comparativement à 11,2 % à la fin de septembre 2001.

L'actif des fonds communs de placement géré canadien de Mackenzie au 30 septembre 2002 se chiffrait à 30,0 G\$, comparativement à 30,7 G\$ l'an dernier. L'actif des fonds communs de placement aux deux dates reflète le transfert de l'actif de Maxxum.

APERÇU DU SECTEUR

Au cours du trimestre, la faiblesse et la volatilité des marchés des actions ont entraîné un recul des ventes et une augmentation des rachats dans le secteur des fonds communs de placement. Comme il a été présenté par l'Institut des fonds d'investissement du Canada, le secteur a affiché des rachats nets totalisant 2,3 G\$ pour le trimestre, incluant des rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme de 1,7 G\$.

L'actif géré du secteur au 30 septembre 2002 s'établissait au 381,1 G\$, soit une diminution comparativement au chiffre record de 445,3 G\$ au 31 mars 2002.

Malgré les conditions difficiles qui se maintiennent dans le secteur, la Société continue d'accroître ses activités afin de se positionner pour une croissance à long terme. L'objectif premier de la Société est d'appuyer ses conseillers et ses clients pour les aider à faire face à la turbulence du marché tout en gérant ses propres dépenses plus efficacement.

DIVIDENDES

Le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,359375 \$ sur les actions privilégiées de premier rang à 5,75 %, à dividende non cumulatif, série A de la Société, payable le 31 décembre 2002 aux actionnaires inscrits le 29 novembre 2002 et a déclaré un dividende trimestriel de 22,5 cents sur les actions ordinaires de la Société, payable le 31 janvier 2003 aux actionnaires inscrits le 31 décembre 2002.



R. Jeffrey Orr

Président et chef de la direction

Winnipeg, Canada

Le 30 octobre 2002

Énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs à l'égard des objectifs, des stratégies et des résultats financiers prévus. Ces énoncés prospectifs mettent en cause, de façon intrinsèque, des risques et des incertitudes qui sont indépendants de la volonté de la Société, lesquels comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique et la situation financière à l'échelle mondiale, les faits nouveaux en matière de réglementation au Canada et ailleurs, les innovations technologiques et la concurrence. Ces risques et incertitudes ainsi que d'autres facteurs pourraient faire en sorte que le rendement réel de la Société diffère considérablement du rendement suggéré par les énoncés prospectifs.

L'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation (l'analyse) présente l'opinion de la direction à l'égard de la situation financière et du rendement de Groupe Investors Inc. (la Société) pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2002 et à cette date, comparativement aux mêmes périodes de 2001, et elle devrait être lue parallèlement à l'analyse présentée aux pages 17 à 42 du rapport annuel 2001 et dans le rapport aux actionnaires du premier trimestre et du deuxième trimestre de 2002.

Groupe Investors Inc.

POINTS SAILLANTS DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

La Société a acquis la Corporation Financière Mackenzie (Mackenzie) avec prise d'effet le 20 avril 2001. Les résultats reflètent l'inclusion de Mackenzie à partir de la date d'acquisition.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 s'est chiffré à 371,8 M\$ comparativement à 275,5 M\$ en 2001. Le bénéfice par action s'est établi à 1,40 \$ comparativement à 1,14 \$ en 2001, soit une augmentation de 23,5 %. Le bénéfice net de la période de neuf mois correspondante terminée le 30 septembre 2001 exclut une charge de restructuration de 95,6 M\$ (54,1 M\$ après impôts) engagée au deuxième trimestre et un amortissement de l'écart d'acquisition lié à l'acquisition de Mackenzie. Cependant, le bénéfice net pour la période de neuf mois précédente inclut un amortissement de l'écart d'acquisition lié à l'investissement de la Société dans les actions ordinaires de Great-West Lifeco Inc.; si cet amortissement était exclu pour refléter les normes comptables actuellement en vigueur, le bénéfice par action de 2002 présenterait une augmentation de 21,9 % comparativement à celui de 2001.

La modification de l'estimation comptable, avec prise d'effet le 1^{er} avril 2001, associée à l'amortissement des commissions de vente, a eu pour résultat de réduire les charges et d'augmenter le bénéfice de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 de 19,8 M\$ après impôts, soit de 7,5 cents par action. En excluant cette modification, le bénéfice par action aurait été de 1,33 \$, soit une augmentation de 15,4 %. La Société a modifié la période d'amortissement de ces dépenses afin de refléter une estimation plus exacte de leur durée de vie utile. Cette estimation concorde également avec celle qui est utilisée par Mackenzie et par le secteur canadien en général.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002, le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires s'est établi à 124,7 M\$, comparativement à 110,6 M\$ en 2001. Le bénéfice par action s'est établi à 47,1 cents, comparativement à 41,8 cents en 2001, soit une augmentation de 12,7 %. Le bénéfice net du trimestre correspondant terminé le 30 septembre 2001 exclut l'amortissement de l'écart d'acquisition lié à Mackenzie, comme il est décrit ci-dessus. Cependant, le bénéfice net pour le trimestre précédent inclut par ailleurs l'amortissement de l'écart d'acquisition lié à l'investissement de la Société dans les actions ordinaires de Great-West Lifeco Inc. qui, s'il était exclu, aurait eu pour résultat une augmentation du bénéfice par action en 2002 de 11,3 % comparativement à celui de 2001.

Les capitaux propres se sont établis à 2,89 G\$ au 30 septembre 2002, en hausse par rapport à 2,68 G\$ au 31 décembre 2001. Le rendement des capitaux propres ordinaires moyens pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 a été de 19,6 %, comparativement à 19,9 % en 2001. Le dividende trimestriel par action ordinaire a été de 22,5 cents (soit un dividende annualisé de 90,0 cents).

L'analyse des résultats sectoriels du Groupe Investors et de Mackenzie, résumée dans le tableau 1, est présentée plus loin dans le présent rapport. Le secteur Activités internes et autres, qui représente le revenu de placement net lié aux investissements non attribués, a totalisé 3,3 M\$ au troisième trimestre de 2002 par rapport à 10,0 M\$ en 2001 et 13,0 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 par rapport à 37,9 M\$ en 2001. La diminution du revenu de placement net est imputable aux activités de financement liées à l'acquisition de Mackenzie.

Les charges non attribuées aux secteurs reflétées dans le tableau 1 comprennent :

- Des frais de restructuration de 95,6 M\$ imputés aux résultats du deuxième trimestre de 2001 et liés à l'acquisition de Mackenzie.
- Des intérêts débiteurs représentant le coût du financement relatif à l'acquisition de Mackenzie, totalisant 19,8 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002 et 60,1 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002, comparativement à 25,8 M\$ et à 51,2 M\$, respectivement, en 2001.
- Des taux d'imposition réels sur les bénéfices de 37,6 % et de 38,3 % pour le trimestre et la période de neuf mois en question, comparativement à 39,3 % et à 40,7 %, respectivement en 2001. La diminution est attribuable à des réductions des taux d'imposition prévus par la loi et à d'autres avantages fiscaux.

Tableau 1 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur

(en millions de dollars)	Groupe Investors		Mackenzie		Activités internes et autres		Total	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Trimestres terminés les 30 septembre								
Revenu tiré des honoraires	250,9 \$	273,5 \$	194,8 \$	192,9 \$	– \$	– \$	445,7 \$	466,4 \$
Revenu de placement net et autres revenus	26,4	21,0	3,8	5,1	3,3	10,0	33,5	36,1
	277,3	294,5	198,6	198,0	3,3	10,0	479,2	502,5
Frais d'exploitation								
Commissions	45,2	60,1	74,8	75,1	–	–	120,0	135,2
Frais autres que les commissions	59,6	74,6	72,2	76,3	–	–	131,8	150,9
	104,8	134,7	147,0	151,4	–	–	251,8	286,1
Bénéfice avant intérêts et impôts	172,5 \$	159,8 \$	51,6 \$	46,6 \$	3,3 \$	10,0 \$	227,4	216,4
Frais de restructuration							–	–
Intérêts débiteurs							19,8	25,8
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle							207,6	190,6
Impôts sur les bénéfices							78,0	74,8
Part des actionnaires sans contrôle							(0,3)	–
Bénéfice net avant amortissement de l'écart d'acquisition							129,9	115,8
Amortissement de l'écart d'acquisition							–	26,3
Bénéfice net							129,9	89,5
Dividendes privilégiés							5,2	5,2
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							124,7 \$	84,3 \$
Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre								
Revenu tiré des honoraires	783,1 \$	822,2 \$	614,8 \$	354,6 \$	– \$	– \$	1 397,9 \$	1 176,8 \$
Revenu de placement net et autres revenus	68,1	49,5	13,4	9,6	13,0	37,9	94,5	97,0
	851,2	871,7	628,2	364,2	13,0	37,9	1 492,4	1 273,8
Frais d'exploitation								
Commissions	150,9	223,2	233,8	140,1	–	–	384,7	363,3
Frais autres que les commissions	192,8	234,4	227,3	141,9	–	–	420,1	376,3
	343,7	457,6	461,1	282,0	–	–	804,8	739,6
Bénéfice avant intérêt et impôts	507,5 \$	414,1 \$	167,1 \$	82,2 \$	13,0 \$	37,9 \$	687,6	534,2
Frais de restructuration							–	95,6
Intérêts débiteurs							60,1	51,2
Bénéfice net avant impôts et part des actionnaires sans contrôle							627,5	387,4
Impôts sur les bénéfices							240,4	157,7
Part des actionnaires sans contrôle							(0,2)	0,2
Bénéfice net avant amortissement de l'écart d'acquisition							387,3	229,5
Amortissement de l'écart d'acquisition							–	46,7
Bénéfice net							387,3	182,8
Dividendes privilégiés							15,5	8,1
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							371,8 \$	174,7 \$

Groupe Investors

ACTIF GÉRÉ

Tableau 2 : Variation de l'actif géré des fonds communs de placement

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2002	2001	Variation	2002	2001	Variation
Réseau de conseillers du Groupe Investors						
Ventes	964,0 \$	1 140,6 \$	(15,5) %	3 951,1 \$	4 255,4 \$	(7,1) %
Rachats	1 180,2	1 052,4	12,1	3 620,5	3 575,0	1,3
Ventes nettes	(216,2)	88,2	n.s.	330,6	680,4	(51,4)
Réseau Maxxum⁽¹⁾						
Ventes	–	109,1	(100,0)	–	507,2	(100,0)
Rachats	–	83,4	(100,0)	–	313,2	(100,0)
Ventes nettes	–	25,7	(100,0)	–	194,0	(100,0)
Total combiné						
Ventes	964,0	1 249,7	(22,9)	3 951,1	4 762,6	(17,0)
Rachats	1 180,2	1 135,8	3,9	3 620,5	3 888,2	(6,9)
Ventes nettes	(216,2)	113,9	n.s.	330,6	874,4	(62,2)
Rendement du marché et revenu	(3 282,0)	(3 374,0)	2,7	(5 551,8)	(4 810,8)	(15,4)
Variation de l'actif, montant net	(3 498,2)	(3 260,1)	(7,3)	(5 221,2)	(3 936,4)	(32,6)
Actif au début	39 921,0	43 822,1	(8,9)	41 644,0	44 498,4	(6,4)
Actif à la fin	36 422,8 \$	40 562,0 \$	(10,2) %	36 422,8 \$	40 562,0 \$	(10,2) %

⁽¹⁾ Comprend les résultats de Maxxum jusqu'au 30 septembre 2001. Après cette date, les résultats de Maxxum ont été intégrés à ceux de Mackenzie, par suite de l'intégration des activités de Maxxum à celles de Mackenzie ayant pris effet le 5 octobre 2001.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002, les ventes de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors, effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers, ont totalisé 964 M\$, soit une diminution de 15,5 % par rapport à 2001. Les rachats de titres de fonds communs de placement ont totalisé 1,18 G\$ pour la même période, soit une hausse de 12,1 % par rapport à 1,05 G\$ en 2001. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors ont été de 216 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002, comparativement à des ventes nettes de 88 M\$ en 2001. Les ventes de titres de fonds communs de placement à long terme (à l'exception des fonds du marché monétaire) se sont établies à 709 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002, une diminution de 16,8 % par rapport à 853 M\$ en 2001. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrés à 220 M\$, en baisse par rapport à des ventes nettes de 18 M\$ en 2001.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002, les ventes de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors, effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers, ont totalisé 3,95 G\$, soit une diminution de 7,1 % par rapport à 2001. Les rachats de titres de fonds communs de placement ont totalisé 3,62 G\$ pour la même période, soit une hausse de 1,3 % par rapport à 3,58 G\$ en 2001. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors ont été de 331 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002, soit une diminution de 51,4 % par rapport à 680 M\$ en 2001. Les ventes de titres de fonds communs de placement à long terme (à l'exception des fonds du marché monétaire) se sont établies à 3,12 G\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002, comparativement à 3,33 G\$ en 2001, soit une diminution de 6,1 %. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrées à 239 M\$, soit une diminution de 45,3 % par rapport à 436 M\$ en 2001.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors totalisait 36,4 G\$ au 30 septembre 2002, soit une diminution de 4,1 G\$ ou 10,2 % par rapport au niveau du 30 septembre 2001 et une diminution de 3,5 G\$ ou 8,8 % et de 5,2 G\$ ou 12,5 %, respectivement, par rapport aux niveaux du 30 juin 2002 et du 31 décembre 2001. Le recul de l'actif depuis le 30 septembre 2001 s'explique par le transfert à Mackenzie, en octobre 2001, de 2,2 G\$

d'actifs de Maxxum ainsi que par l'évolution boursière négative, partiellement contrebalancée par les ventes nettes de titres de fonds communs de placement. Le recul de l'actif tant pour le trimestre que pour la période de neuf mois de 2002 s'explique principalement par l'évolution boursière négative, qui a compté pour 8,2 % et 13,3 % du recul de l'actif par rapport aux niveaux enregistrés le 30 juin 2002 et le 31 décembre 2001, respectivement. Ces baisses concordent avec le recul global des actifs du secteur.

REVUE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

Le bénéfice d'exploitation du Groupe Investors avant intérêts et impôts pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2002 est présenté dans le tableau 3.

Tableau 3 : Résultats d'exploitation						
(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2002	2001	Variation	2002	2001	Variation
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net						
Gestion	189,6 \$	213,9 \$	(11,4) %	603,9 \$	642,7 \$	(6,0) %
Administration	38,4	37,7	1,9	110,2	110,1	0,1
Placement	22,9	21,9	4,6	69,0	69,4	(0,6)
Revenu de placement net et autres revenus	26,4	21,0	25,7	68,1	49,5	37,6
	277,3	294,5	(5,8)	851,2	871,7	(2,4)
Frais d'exploitation						
Commissions	45,2	60,1	(24,8)	150,9	223,2	(32,4)
Frais autres que les commissions						
Frais fixes	45,4	54,1	(16,1)	145,3	167,2	(13,1)
Frais variables	14,2	20,5	(30,7)	47,5	63,0	(24,6)
Initiatives stratégiques	–	–	–	–	4,2	(100,0)
	59,6	74,6	(20,1)	192,8	234,4	(17,7)
	104,8	134,7	(22,2)	343,7	457,6	(24,9)
Bénéfice avant intérêts et impôts	172,5 \$	159,8 \$	7,9 %	507,5 \$	414,1 \$	22,6 %

Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net

Le Groupe Investors perçoit des frais de gestion sur les services fournis relativement à ses fonds communs de placement. Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002, les frais de gestion ont diminué de 24,3 M\$, soit 11,4 %, pour s'établir à 189,6 M\$. Pour la période de neuf mois, les frais de gestion ont fléchi de 38,8 M\$ ou 6,0 %, pour s'établir à 603,9 M\$. Ces diminutions des frais de gestion en 2002 sont attribuables à la baisse de l'actif moyen des fonds communs de placement résultant des conditions défavorables du marché et à l'incidence de la cession des activités de Maxxum à Mackenzie, qui a pris effet le 5 octobre 2001.

Le Groupe Investors tire des frais d'administration des services administratifs fournis à sa famille de fonds par l'intermédiaire de ses filiales et des services fiduciaires liés à ses fonds communs de placement, offerts par l'intermédiaire de La Compagnie de Fiducie du Groupe Investors Ltée. Ces frais ont totalisé 38,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002, soit une légère hausse par rapport au montant de 37,7 M\$ enregistré en 2001. Pour la période de neuf mois, les frais d'administration ont totalisé 110,2 M\$ comparativement à 110,1 M\$ en 2001.

Les frais de placement proviennent des sources suivantes :

- les frais de rachat ou les frais prélevés au rachat applicables aux titres de fonds communs de placement, à l'exclusion des fonds du marché monétaire;
- la distribution de produits d'assurance par l'intermédiaire de Services D'Assurance I.G. Inc.;
- la prestation de services liés aux valeurs mobilières par l'intermédiaire de Valeurs Mobilières Groupe Investors Inc.

Le revenu tiré des frais de placement s'est chiffré à 22,9 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002, ce qui constitue une hausse de 1,0 M\$ par rapport à 2001. Le revenu tiré des frais de placement s'est chiffré à 69,0 M\$ pour la période de neuf mois, ce qui constitue une baisse de 0,4 M\$ par rapport à 2001. La baisse pour la période de neuf mois est surtout imputable à la réduction du revenu tiré des frais de rachat. Les rachats assortis de frais de retrait ont diminué de 4,2 % par rapport à ceux de 2001. Cette diminution a été partiellement effacée par l'augmentation de 8,7 % en 2002 du revenu tiré des honoraires découlant du placement de produits d'assurance et de courtage.

Le revenu de placement net est mesuré comme la différence entre le revenu de placement et les intérêts débiteurs, à l'exclusion des intérêts débiteurs sur la dette engagée pour financer l'acquisition de Mackenzie. Le poste Revenu de placement net et autres revenus a totalisé 26,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002, ce qui représente une augmentation de 25,7 %, ou 5,4 M\$, par rapport au montant de 21,0 M\$ en 2001. Pour la période de neuf mois, le poste Revenu de placement net et autres revenus a totalisé 68,1 M\$, ce qui représente une augmentation de 37,6 % par rapport au montant de 49,5 M\$ en 2001. Pour les deux périodes, l'amélioration est principalement attribuable à l'augmentation de la quote-part du Groupe Investors du bénéfice d'une société affiliée.

Frais d'exploitation

Les commissions versées au cours du trimestre ont diminué de 14,9 M\$, soit de 24,8 %, pour s'établir à 45,2 M\$, comparativement à 60,1 M\$ en 2001. Cette baisse découle de la diminution des ventes de fonds communs de placement en 2002 par le réseau de conseillers du Groupe Investors et de l'incidence de la cession des activités de Maxxum à Mackenzie en octobre 2001.

Les commissions versées au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 ont fléchi de 72,3 M\$, soit de 32,4 %, pour s'établir à 150,9 M\$ comparativement à 223,2 M\$ en 2001. Cette baisse des commissions versées découle surtout de :

- la modification de l'estimation comptable à l'égard de l'amortissement des commissions sur la vente de fonds communs de placement du Groupe Investors en date du 1^{er} avril 2001;
- l'incidence de la cession des activités de Maxxum à Mackenzie en octobre 2001;
- la baisse des ventes de fonds communs de placement en 2002 par le réseau de conseillers du Groupe Investors.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002, les frais autres que les commissions se sont établis à 59,6 M\$, en baisse de 15,0 M\$ ou de 20,1 % par rapport à 2001. Les frais variables ont reculé de 30,7 % pour se chiffrer à 14,2 M\$ et les frais fixes, de 16,1 % pour s'établir à 45,4 M\$. Pour la période de neuf mois, les frais autres que les commissions se sont établis à 192,8 M\$, en baisse de 41,6 M\$ ou de 17,7 % par rapport à 2001. Les frais variables ont diminué de 24,6 % pour se chiffrer à 47,5 M\$, et les frais fixes ont diminué de 21,9 M\$, soit 13,1 %.

Les frais variables fluctuent en fonction du chiffre d'affaires, du nombre de conseillers et de clients ainsi que du montant de l'actif géré et administré. Ils comprennent la rémunération variable, le coût des services de soutien au placement des titres et le coût des services de consultation en matière de placement. Pour le trimestre et la période de neuf mois, les frais variables ont diminué de 30,7 % et de 24,6 %, respectivement, principalement en raison de la cession des activités de Maxxum à Mackenzie avec prise d'effet le 5 octobre 2001.

Pour le trimestre, les frais fixes ont baissé de 8,7 M\$, soit 16,1 %, par rapport à leur niveau de 2001. Pour la période de neuf mois, les frais fixes ont reculé de 21,9 M\$, soit 13,1 %. Cette diminution des frais est attribuable à la cession des activités de Maxxum à Mackenzie, avec prise d'effet le 5 octobre 2001, et à l'incidence des synergies liées au travail de transition réalisé à ce jour avec Mackenzie. L'amélioration de la productivité, la gestion des charges discrétionnaires et les avantages tirés d'un investissement continu dans la technologie ont aussi contribué à réduire les frais fixes.

Mackenzie

ACTIF GÉRÉ

Au Canada, l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie totalisait 30,0 G\$ au 30 septembre 2002, soit une augmentation de 5,7 % par rapport au 30 septembre 2001, mais une baisse de 10,1 % par rapport à 33,4 G\$ au début de l'exercice courant. Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2002, les ventes de titres de fonds communs de placement canadiens de Mackenzie ont totalisé 1,18 G\$, soit une hausse de 6,0 % par rapport à la même période en 2001. Les rachats nets se sont établis à 101 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002, par rapport à des ventes nettes de 28 M\$ en 2001. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002, les ventes de titres de fonds communs de placement canadiens de Mackenzie ont totalisé 4,7 G\$, soit une augmentation de 15,0 % par rapport à 4,1 G\$ en 2001. Les ventes nettes de cette période se sont établies à 277 M\$, soit une progression de 30,1 % par rapport à 213 M\$ à la même période l'an dernier.

Tableau 4 : Évolution de l'actif géré

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2002	2001	Variation	2002	2001	Variation
Actif canadien géré						
Fonds communs de placement⁽¹⁾						
Ventes	1 177,0 \$	1 110,8 \$	6,0 %	4 678,0 \$	4 069,3 \$	15,0 %
Rachats	1 277,8	1 083,1	18,0	4 401,1	3 856,5	14,1
Ventes nettes	(100,8)	27,7	n.s.	276,9	212,8	30,1
Rendement du marché et revenu	(2 326,1)	(2 124,0)	(9,5)	(3 639,4)	(3 535,4)	(2,9)
Variation de l'actif, montant net	(2 426,9)	(2 096,3)	(15,8)	(3 362,5)	(3 322,6)	(1,2)
Actif au début	32 464,1	30 510,4	6,4	33 399,7	31 736,7	5,2
Actif à la fin	30 037,2	28 414,1	5,7	30 037,2	28 414,1	5,7
Particuliers et clients institutionnels						
	2 811,0	1 664,0	68,9	2 811,0	1 664,0	68,9
Total	32 848,2 \$	30 078,1 \$	9,2 %	32 848,2 \$	30 078,1 \$	9,2 %
Fonds communs de placement américains (\$ US)						
Ventes	55,5 \$	48,5 \$	14,4 %	161,4 \$	397,4 \$	(59,4) %
Rachats	114,4	165,3	(30,8)	451,1	747,7	(39,7)
Ventes nettes	(58,9)	(116,8)	49,6	(289,7)	(350,3)	17,3
Rendement du marché et revenu	(158,3)	(276,1)	42,7	(240,7)	(558,4)	56,9
Variation de l'actif, montant net	(217,2)	(392,9)	44,7	(530,4)	(908,7)	41,6
Actif au début	868,8	1 523,0	(43,0)	1 182,0	2 038,8	(42,0)
Actif à la fin	651,6 \$	1 130,1 \$	(42,3) %	651,6 \$	1 130,1 \$	(42,3) %
Total de l'actif géré (\$ CA)	33 881,7 \$	31 863,1 \$	6,3 %	33 881,7 \$	31 863,1 \$	6,3 %

(1) Comprend les résultats de Maxxum avec prise d'effet le 1^{er} octobre 2001.

Le rendement du marché a entraîné un repli de l'actif des fonds communs de placement au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2002 de 2,3 G\$ et de 3,6 G\$, respectivement. L'actif géré moyen des fonds communs de placement canadiens de Mackenzie s'est établi, pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2002, à 31,2 G\$ et à 32,8 G\$, respectivement, par rapport à 29,9 G\$ et à 30,9 G\$ pour les périodes correspondantes de 2001.

Malgré la persistance de l'incidence négative des conditions du marché sur l'actif géré de Mackenzie, le rendement relatif des fonds communs de placement de Mackenzie continue d'être vigoureux. En septembre, Mackenzie a une fois de plus obtenu la première place sur la liste du Morningstar en tant que la société canadienne de fonds communs de placement offrant le plus grand nombre de fonds cinq étoiles, une position que Mackenzie occupe depuis le mois d'août 2001. Le classement par étoiles du Morningstar est une mesure quantitative objective du rendement historique ajusté en fonction du risque d'un fonds par rapport à d'autres fonds de sa catégorie, dont les fonds formant le premier décile de chaque catégorie obtiennent une cote de cinq étoiles.

En plus des activités relatives aux fonds communs de placement, une autre composante de plus en plus importante des activités canadiennes de Mackenzie consiste en la prestation de services de gestion de placements, d'administration et de placement liés à d'autres produits d'investissement. Au 30 septembre 2002, Mackenzie comptait 115 M\$ en fonds distincts, fournissait des services de gestion de placements à des particuliers et à des investisseurs institutionnels dont les comptes représentaient 2,8 G\$ et fournissait des services d'administration et de placement pour des fonds de capital de risque dont l'actif net se chiffrait à 1,0 G\$.

Les services de gestion de l'actif de Mackenzie aux États-Unis sont assurés par Mackenzie Investment Management, Inc. (Mackenzie Investment), une filiale détenue à 86 % et société ouverte. La majeure partie des fonds communs de placement de Mackenzie Investment enregistrent toujours des

rachats nets. L'actif moyen géré des fonds communs de placement de Mackenzie Investment pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2002 s'est établi à 0,7 G\$ US et à 0,9 G\$ US, respectivement, contre 1,3 G\$ US et 1,6 G\$ US aux mêmes périodes en 2001. Le 29 août 2002, Mackenzie a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant la vente de Mackenzie Investment. L'opération est décrite plus en détail dans le présent rapport à la rubrique « Perspectives ».

REVUE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

Le bénéfice d'exploitation de Mackenzie avant intérêts et impôts pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2002 est présenté dans le tableau 5. Les résultats d'exploitation de Mackenzie ont été intégrés aux résultats de la Société à partir de la date d'acquisition (20 avril 2001). Des résultats d'exploitation pro forma pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2001 ont été présentés afin de fournir une analyse plus éclairante des résultats de Mackenzie.

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre Pro forma		
	2002	2001	Variation	2002	2001	Variation
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net						
Gestion	146,4 \$	146,9 \$	(0,3) %	467,5 \$	464,1 \$	0,7 %
Administration	36,8	34,1	7,9	112,8	114,3	(1,3)
Placement	11,6	11,9	(2,5)	34,5	38,4	(10,2)
Revenu de placement net et autres revenus	3,8	5,1	(25,5)	13,4	16,7	(19,8)
	198,6	198,0	0,3	628,2	633,5	(0,8)
Frais d'exploitation						
Commissions	38,2	39,9	(4,3)	117,0	128,3	(8,8)
Commissions de suivi	36,6	35,2	4,0	116,8	112,3	4,0
Frais autres que les commissions	72,2	76,3	(5,4)	227,3	248,5	(8,5)
	147,0	151,4	(2,9)	461,1	489,1	(5,7)
Bénéfice avant intérêts et impôts	51,6 \$	46,6 \$	10,7 %	167,1 \$	144,4 \$	15,7 %

Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net

Les frais de gestion se sont établis à 146,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002, ce qui représente une diminution de 0,5 M\$ par rapport au niveau de 146,9 M\$ enregistré à la même période l'an dernier. Les frais de gestion pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 se sont chiffrés à 467,5 M\$, soit une hausse de 3,4 M\$ par rapport au niveau de 464,1 M\$ enregistré à la même période l'an dernier. Tant au cours du trimestre qu'au cours de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2002, le revenu tiré des honoraires provenant des activités de gestion d'actif canadiennes de Mackenzie a augmenté par rapport à la même période l'an dernier. Ces augmentations reflètent la croissance de l'actif moyen géré des activités de gestion d'actif canadiennes de Mackenzie, qui comprend les actifs cédés par le Groupe Investors par suite de l'intégration des activités de Maxxum à celles de Mackenzie, en octobre 2001. L'augmentation des frais de gestion dégagee par les activités de gestion d'actif canadiennes de Mackenzie a été contrebalancée partiellement par la diminution des frais de gestion découlant de Mackenzie Investment.

Les frais d'administration comprennent les principales composantes suivantes : le recouvrement des frais d'exploitation liés aux fonds communs de placement, les frais imputés pour l'administration des fonds de capital de risque de travailleurs VenGrowth, les frais découlant des services fiduciaires ainsi que d'autres frais d'administration tirés des activités d'administration des comptes de MRS. Les frais d'administration se sont établis à 36,8 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002, soit une hausse de 2,7 M\$ par rapport à 34,1 M\$ pour la même période l'an dernier. Cette augmentation est principalement attribuable au recouvrement des coûts liés à la production des relevés de comptes semestriels. Dans la période courante, cette charge et le recouvrement correspondant ont été inscrits au cours du troisième trimestre alors qu'au cours de l'exercice précédent, ils étaient inscrits dans le deuxième trimestre. Les frais d'administration pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 se sont établis à 112,8 M\$, comparativement à 114,3 M\$ pour la même période l'an dernier. Le repli est imputable à une diminution du recouvrement des frais d'exploitation liés aux fonds de Mackenzie Investment en raison d'une diminution de son actif administré.

Le revenu tiré du placement, qui comprend les frais de rachat applicables aux parts de fonds communs de placement comportant des frais d'acquisition reportés pour lesquels Mackenzie et Mackenzie Investment étaient les principaux placeurs, a diminué de 0,3 M\$ pour s'établir à 11,6 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002, comparativement à 11,9 M\$ à la même période l'an dernier. Le revenu tiré du placement pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 s'est établi à 34,5 M\$, soit une diminution de 3,9 M\$ par rapport à 2001. Bien que le volume de rachats de titres de fonds communs de placement ait augmenté au cours du trimestre et pour la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2002 comparativement aux périodes correspondantes de 2001, le revenu tiré du placement a diminué. Ce repli est attribuable à une augmentation de la valeur des parts de fonds communs de placement vendues sur une base reportée et qui ne sont plus assorties de frais de rachat ainsi qu'à une diminution de la fourchette des frais de rachat.

Le poste Revenu de placement net et autres revenus représente la marge nette sur les intérêts découlant des activités de prêt et de dépôt de MRS. Le revenu de placement net pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002 s'est établi à 3,8 M\$, soit une diminution de 1,3 M\$ par rapport à 5,1 M\$ pour la même période l'an dernier. Le revenu de placement net s'est établi à 13,4 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002, comparativement à 16,7 M\$ en 2001. Ces diminutions concordent avec la compression des marges de taux d'intérêt de MRS, une conséquence directe de la faiblesse des taux d'intérêt qui a caractérisé la période courante, comparativement à l'an dernier.

Frais d'exploitation

Les commissions versées, qui représentent l'amortissement des commissions reportées, ont diminué de 1,7 M\$ au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2002 pour s'établir à 38,2 M\$, comparativement à 39,9 M\$ à la période correspondante. Les commissions versées au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 se sont établies à 117,0 M\$ par rapport à 128,3 M\$ pour la même période l'an dernier. Ces diminutions concordent avec l'augmentation des commissions reportées, maintenant amorties en totalité, et la réduction des frais de rachat. Dans la mesure où Mackenzie reçoit des frais de rachat, l'amortissement des commissions reportées est accéléré.

Les commissions de suivi versées aux courtiers se sont établies à 36,6 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002, soit une augmentation de 1,4 M\$ par rapport à 35,2 M\$ pour la période correspondante de 2001. Les commissions de suivi pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 se sont établies à 116,8 M\$ comparativement à 112,3 M\$ en 2001. Ces augmentations concordent avec l'accroissement de la moyenne de l'actif de fonds communs de placement géré de Mackenzie pour la période courante, par rapport aux périodes correspondantes de 2001.

Les frais autres que les commissions englobent les dépenses engagées par Mackenzie pour les activités d'administration, de marketing et de gestion de ses fonds communs de placement ainsi que toutes les autres dépenses nécessaires pour soutenir ses activités. Ils comprennent également les frais liés aux activités de Maxxum, lesquelles ont été intégrées à celles de Mackenzie en octobre 2001. Les frais autres que les commissions ont diminué de 4,1 M\$ pour s'établir à 72,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002, comparativement à 76,3 M\$ pour la même période l'an dernier. Les frais autres que les commissions pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 se sont établis à 227,3 M\$, soit une diminution de 21,2 M\$ comparativement à 248,5 M\$ en 2001. Les frais autres que les commissions ont diminué principalement en raison des facteurs suivants :

- les synergies liées au travail de transition réalisé avec le Groupe Investors;
- la gestion des charges discrétionnaires;
- les initiatives de rationalisation entreprises par Mackenzie Investment;
- une diminution des frais de placement versés à une société en commandite, compte tenu de la baisse de la moyenne des actifs qui étaient auparavant financés par des sociétés en commandite.

Groupe Investors Inc.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Les actifs indiqués au bilan de la Société totalisaient 6,17 G\$ au 30 septembre 2002 comparativement à 6,12 G\$ au 31 décembre 2001.

La valeur des titres que détient la Société s'établissait à 187,8 M\$ au 30 septembre 2002 – une diminution de 60,4 M\$ ou 24,3 %. Les titres représentent actuellement 3,0 % de l'actif total comparativement à 4,1 % au 31 décembre 2001. La valeur marchande du portefeuille de la Société au 30 septembre 2002 dépassait de 120,9 M\$ le coût des titres, comparativement à 163,6 M\$ au 31 décembre 2001.

Les prêts, qui comprennent les prêts hypothécaires et les prêts personnels, ont diminué de 1,4 %, ou 9,1 M\$, pour s'établir à 646,0 M\$ au 30 septembre 2002 et représentent 10,5 % de l'actif total, comparativement à 10,7 % au 31 décembre 2001. Une diminution de 24,8 M\$ des prêts hypothécaires et personnels relatifs aux activités d'intermédiaire de la Société a été partiellement contrebalancée par une augmentation des prêts résidentiels dans le cadre des activités liées aux prêts hypothécaires de la Société. Le montage de prêts résidentiels, obtenus par l'intermédiaire des conseillers du Groupe Investors, est principalement destiné à la vente à des tiers, les services relatifs à leur administration étant entièrement inclus.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT – RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Situation de trésorerie

Les liquidités de la Société en matière d'exploitation sont nécessaires pour les éléments suivants :

- le financement des activités, incluant le versement des commissions;
- la détention temporaire de prêts hypothécaires dans le cadre de ses activités liées aux prêts hypothécaires;
- le respect des obligations relatives au paiement périodique d'intérêts et de dividendes sur le financement provisoire de 241 M\$ ainsi que la dette à long terme et les actions privilégiées de 1,51 G\$ émises en 2001 pour financer l'acquisition de Mackenzie et d'autres dettes à long terme;
- le maintien des liquidités suffisantes requises pour les entités réglementées de la Société. Au 30 septembre 2002, les liquidités de ces filiales dépassaient les exigences réglementaires.

Au cours du deuxième trimestre de 2002, la Société a remboursé un montant de 225,0 M\$ au titre du financement provisoire lié à l'acquisition de Mackenzie.

La Société continue de se fier à sa solide situation financière pour répondre aux besoins de liquidités et de financement. Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) des commissions accordées a totalisé 874,8 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002, ce qui représente une augmentation de 17,3 % par rapport à 745,5 M\$ en 2001, avant de tenir compte de la charge de restructuration de 95,6 M\$ comptabilisée en 2001. Cette augmentation découle en grande partie de l'acquisition de Mackenzie.

La Société possède en outre un portefeuille de titres et des marges de crédit, qui constituent d'autres sources de liquidités éventuelles. Au 30 septembre 2002, la valeur marchande des titres négociables détenus dans ses portefeuilles et par ses filiales non réglementées s'établissait à 266,1 M\$. La Société dispose de marges de crédit à l'exploitation totalisant 235 M\$ auprès de diverses banques à charte canadiennes de l'annexe I.

La capacité de la Société de réunir des fonds sur le marché financier canadien des titres de participation et d'emprunt lui assure une source de liquidités supplémentaires, comme en font foi les fonds mobilisés pour financer l'acquisition de Mackenzie.

Sources de financement

L'avoir des actionnaires a augmenté, s'établissant à 2,89 G\$ au 30 septembre 2002 par rapport à 2,68 G\$ au 31 décembre 2001. Pendant la même période, la dette à long terme a diminué légèrement pour s'établir à 1,33 G\$. Afin d'atteindre ses objectifs stratégiques, la politique de gestion du capital de la Société consiste à préserver la qualité de sa situation financière en établissant et en maintenant des assises financières solides ainsi qu'un bilan fort. La direction est convaincue que les sources de financement actuelles de la Société sont suffisantes et qu'elles pourront soutenir les activités en 2002.

PERSPECTIVES

Transition de Mackenzie

En 2001, la Société a mis sur pied un mécanisme de transition en vue d'assurer un passage en douceur au nouvel environnement post-acquisition et de concrétiser les gains de rendement et les améliorations des produits. Ce mécanisme comprend la mise sur pied d'un comité de direction et d'équipes de projets, qui sont responsables de la gestion du processus de transition. Le Groupe Investors et Mackenzie travaillent ensemble pour s'assurer que la transition se réalise au mieux des intérêts de tous les intéressés, tout en maintenant des distinctions importantes en ce qui a trait aux marques, à la distribution, à la gestion de placements et au leadership.

L'objectif du plan de transition en matière de synergies est d'environ 100 M\$ (avant impôts) par année. De ce montant, une part de 75 M\$ par année profitera aux actionnaires de la Société et l'autre part, soit 25 M\$, aux clients des fonds communs de placement du Groupe Investors et de

Mackenzie. Pour les clients, l'effet de synergie se concrétisera par la baisse des frais des fonds. L'objectif de la direction est de réaliser ces synergies, sur une base pondérée, d'ici à la fin du deuxième trimestre de 2003, deux ans après l'acquisition. Au 30 septembre 2002, des synergies annuelles totales de 72 M\$ par année (avant impôts) ont été réalisées, ce qui correspond à plus de 70 % de l'objectif fixé. De ce total, une part de 54 M\$ revient aux actionnaires de la Société et une part de 18 M\$, aux clients des fonds communs de placement.

Ces synergies ont été réalisées sur plusieurs fronts, à savoir :

- intégration des activités de Maxxum à celles de Mackenzie;
- renégociation des rapports avec les fournisseurs, dont les arrangements de gestion de placement avec les sous-conseillers, les contrats d'impression et les services téléphoniques;
- regroupement d'un certain nombre de systèmes et d'activités de gestion, comme le soutien relatif à l'hébergement des documents Web, les services de télécommunications des données et certains services généraux;
- réduction des frais d'administration tant pour les clients de fonds communs de placement du Groupe Investors que pour ceux de la Corporation Financière Mackenzie grâce à un examen des « meilleures pratiques éprouvées ».

À cet égard, la Société a imputé des frais de restructuration estimatifs de 95,6 M\$ (54,1 M\$ après impôts) aux résultats du deuxième trimestre de 2001. Ces coûts comprennent les indemnités de départ et les frais connexes, les charges liées au déclassement des systèmes ainsi que les coûts liés à la restructuration de certaines entreprises. Au 30 septembre 2002, la tranche non utilisée de la provision de restructuration était de 73,2 M\$.

La direction est persuadée que l'acquisition de Mackenzie sera un facteur clé de la réussite future de la Société. Cette acquisition ouvre la porte à de nouveaux réseaux de distribution fondés sur les conseillers et permettra à la Société de se positionner en vue de réaliser de multiples gains de rendement et améliorations à ses produits. Les retombées positives ont déjà commencé à se faire sentir et se poursuivront à long terme pour permettre à la Société de conserver sa solide position concurrentielle dans un secteur en évolution.

CESSION DE MACKENZIE INVESTMENT

Le 29 août 2002, Mackenzie et sa filiale dans laquelle elle détient une participation majoritaire (85,7 %), Mackenzie Investment, ont conclu une entente visant la vente de Mackenzie Investment à Waddell & Reed Financial, Inc. La valeur totale de l'opération est de 74 M\$ US, sous réserve d'un ajustement du prix selon la valeur de certains actifs des fonds de Mackenzie Investment et du fonds de roulement de Mackenzie Investment à la signature de l'entente. La valeur de la participation de Mackenzie, qui est de 63 M\$ US, est payable en espèces.

L'opération devrait être conclue en décembre 2002 et dépend de diverses conditions à la clôture, y compris l'approbation du conseil des fiduciaires et des porteurs de parts des Fonds IVY américains de Mackenzie Investment et des actionnaires de Mackenzie Investment ainsi que l'approbation de tous les organismes de réglementation.

La décision de vendre Mackenzie Investment fait partie de la stratégie de Mackenzie qui consiste à concentrer ses efforts sur ses principales activités de distribution canadiennes et sur les besoins des conseillers financiers indépendants canadiens et de leurs clients. Mackenzie prévoit demander à Waddell & Reed de demeurer sous-conseillers de certains fonds de Mackenzie distribués au Canada.

Gamme de produits étendue

En offrant un plus vaste éventail de produits financiers et en diversifiant sa gamme de produits de base, la Société sera mieux placée pour consolider ses liens avec sa clientèle actuelle et attirer de nouveaux clients. Cette stratégie permettra à la Société de rehausser la qualité des liens qu'elle entretient avec ses clients, de conserver sa clientèle et d'étendre sa part de marché.

Le 24 octobre 2002, le Groupe Investors a lancé Catégorie Société Groupe Investors Inc., la plus importante structure de fonds avantagée sur le plan fiscal au Canada prévoyant des transferts à imposition reportée sans commission entre 46 fonds de marque. Les fonds incluent des placements de la série Maître^{MC} du Groupe Investors pour lesquels la Société de Gestion d'Investissement I.G. Ltée fournit des services de consultation ainsi que des fonds pour lesquels AGF Funds Inc., Beutel, Goodman & Company, Fidelity Investments, Franklin Templeton Investments, Goldman Sachs Asset Management, Janus International, Mackenzie et Sceptre Investment Counsel fournissent des services de consultation. Catégorie Société Groupe Investors Inc. offre aux clients la possibilité de rééquilibrer leurs portefeuilles d'actions non enregistrés compte tenu de l'évolution de leurs besoins en matière de placement, dans divers secteurs à l'échelle mondiale ainsi que parmi plusieurs marques de produits de gestion de placements – sans engager de frais additionnels et en reportant les incidences fiscales. Huit des fonds Catégorie Société, incluant six fonds sectoriels à l'échelle mondiale qui offrent aux clients de Groupe Investors un autre moyen de diversifier leur portefeuille, représentent des nouveaux mandats au sein de la structure et les

services de consultation seront fournis par la Société de Gestion d'Investissement I.G. Ltée et Mackenzie. Catégorie Société Groupe Investors Inc. offrira en outre une catégorie de fonds à rendement géré; ces fonds s'apparentent aux fonds classiques du marché monétaire, mais ils permettent aux clients de générer des gains en capital au lieu de revenus d'intérêts, ce qui est plus avantageux sur le plan fiscal.

Le 6 novembre 2002, Groupe Investors et ses sociétés affiliées La Great-West, compagnie d'assurance-vie et London Life, Compagnie d'Assurance-Vie ont annoncé la conclusion d'une entente définitive avec la Banque Nationale du Canada visant la livraison de produits et de services bancaires par l'entremise de leur réseau de distribution respectif. La gamme des produits inclura les prêts de placement, les lignes de crédit, les comptes de dépôt et les cartes de crédit en ayant recours à une stratégie de marque unique aux distributeurs.

INFLUENCE DES MARCHÉS

Aperçu sectoriel

Au 30 septembre 2002, l'actif du secteur des fonds communs de placement au Canada totalisait 381,1 G\$, une diminution de 8,5 % par rapport à 416,6 G\$ au 30 juin 2002 et de 10,6 % par rapport à 426,4 G\$ au 31 décembre 2001.

La diminution de 45,3 G\$, ou 10,6 %, de l'actif du secteur depuis le 31 décembre 2001 reflète les ventes nettes de 5,3 G\$ depuis le début de l'exercice, l'inclusion d'un montant d'environ 6,5 G\$ de nouveaux actifs qui n'étaient auparavant pas classés dans la catégorie de l'actif des fonds communs de placement; l'évolution boursière négative y a cependant fait contrepoids par une diminution estimative de 57,1 G\$. Cette évolution boursière négative représente 13,4 % de l'actif du secteur à la fin de l'exercice 2001. Au cours du plus récent trimestre, la baisse de 35,5 G\$, ou 8,5 %, reflète des rachats nets de 2,3 G\$, l'inclusion d'un montant d'environ 0,9 G\$ de nouveaux actifs et une diminution estimative de 34,1 G\$ découlant de l'évolution boursière négative. L'évolution boursière négative représente environ 8,2 % de l'actif du secteur au 30 juin 2002.

Les replis et la volatilité des marchés boursiers canadiens et internationaux ainsi que la fluctuation des taux d'intérêt pourraient avoir une incidence sur les perspectives de la Société. Une baisse de la valeur des marchés boursiers et la fluctuation des taux d'intérêt pourraient se répercuter fortement sur le niveau et la composition des ventes de fonds communs de placement et pourraient également entraîner une augmentation du nombre de rachats de fonds communs de placement.

Taux de rachat

Le taux de rachat combiné des fonds communs de placement à long terme du Groupe Investors et de Mackenzie s'établissait à 10,6 % au 30 septembre 2002, soit parmi les plus bas du secteur. Par comparaison, le taux de rachat de l'ensemble du secteur, à l'exclusion des fonds communs de placement de la Société, a été de 14,9 %.

Les membres du secteur des fonds communs de placement ont réussi à faire comprendre aux épargnants les avantages d'une stratégie de placement à long terme. Les conseillers financiers peuvent aussi contribuer grandement à la faiblesse des taux de rachat, en expliquant aux épargnants les avantages d'une stratégie de placement à long terme et l'importance d'une diversification de bon aloi. Lorsque le marché est à la baisse ou affiche une certaine volatilité, les conseillers financiers peuvent aussi encourager avec succès leurs clients à continuer d'investir dans une perspective à long terme.

Le Groupe Investors et Mackenzie fournissent à leurs conseillers et à leurs conseillers financiers indépendants, respectivement, un niveau de service et de soutien exceptionnel ainsi qu'une large gamme de produits de placement – diversifiés par catégories d'actif, pays ou régions et styles de gestion. Ces avantages clés contribuent au maintien de solides relations avec la clientèle. C'est la raison pour laquelle la Société a pu continuer d'afficher des taux de rachat parmi les plus bas du secteur.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

(non vérifié) (en milliers de dollars, sauf les montants par action)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2002	2001	2002	2001
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	335 965 \$	360 803 \$	1 071 322 \$	911 271 \$
Administration	75 148	71 792	223 025	173 771
Placement	34 595	33 783	103 510	91 748
Revenu de placement net et autres revenus	33 467	36 149	94 539	96 983
Total du revenu tiré des honoraires et du revenu de placement net	479 175	502 527	1 492 396	1 273 773
Frais d'exploitation				
Commissions	120 045	135 218	384 726	363 343
Frais autres que les commissions	131 769	150 948	420 129	376 241
Intérêts débiteurs	19 801	25 758	60 043	51 162
Coûts de restructuration	–	–	–	95 610
Total des frais d'exploitation	271 615	311 924	864 898	886 356
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	207 560	190 603	627 498	387 417
Impôts sur les bénéfices	77 963	74 840	240 386	157 746
	129 597	115 763	387 112	229 671
Part des actionnaires sans contrôle	(246)	19	(193)	155
Bénéfice net avant amortissement de l'écart d'acquisition	129 843	115 744	387 305	229 516
Amortissement de l'écart d'acquisition, déduction faite des impôts	–	26 263	–	46 679
Bénéfice net	129 843	89 481	387 305	182 837
Dividendes privilégiés	5 175	5 175	15 525	8 124
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	124 668 \$	84 306 \$	371 780 \$	174 713 \$
Résultat par action ordinaire (en dollars) (note 4)				
– De base	0,473 \$	0,320 \$	1,411 \$	0,723 \$
– Dilué	0,471 \$	0,319 \$	1,402 \$	0,720 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers)				
– De base	263 568	263 451	263 407	241 791
– Dilué	264 962	264 376	265 171	242 678

(Se reporter aux notes complémentaires.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(non vérifié) (en milliers de dollars)	Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2002	2001
Solde, au début de la période	884 531 \$	823 529 \$
Bénéfice net	387 305	182 837
Dividendes		
Actions privilégiées	(15 525)	(8 124)
Actions ordinaires	(167 333)	(132 731)
Frais d'émission d'actions, déduction faite des impôts	–	(5 658)
Solde, à la fin de la période	1 088 978 \$	859 853 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

BILANS CONSOLIDÉS

(non vérifié) (en milliers de dollars)	30 septembre 2002	31 décembre 2001
Actif		
Encaisse et placements à court terme	797 237 \$	854 275 \$
Titres	187 816	248 205
Prêts	645 994	655 094
Placement dans une société affiliée	315 405	297 810
Commissions de vente reportées	724 614	657 221
Autres actifs	343 248	388 941
Écart d'acquisition et actifs incorporels (note 2)	3 151 075	3 020 922
	6 165 389 \$	6 122 468 \$
Passif		
Dépôts et certificats	700 233 \$	671 248 \$
Acceptations bancaires	241 000	497 000
Autres passifs	713 153	779 853
Impôts futurs	285 050	120 234
Dette à long terme	1 325 554	1 362 268
Part des actionnaires sans contrôle	12 895	13 621
	3 277 885	3 444 224
Capitaux propres		
Capital-actions		
Actions privilégiées	360 000	360 000
Actions ordinaires	1 436 511	1 431 163
Bénéfices non répartis	1 088 978	884 531
Écart de conversion	2 015	2 550
	2 887 504	2 678 244
	6 165 389 \$	6 122 468 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non vérifié) (en milliers de dollars)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2002	2001	2002	2001
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	129 843 \$	89 481 \$	387 305 \$	182 837 \$
Ajustements visant à déterminer les rentrées nettes provenant des activités d'exploitation				
Impôts futurs	2 229	266	35 913	(58 584)
Commissions	48 905	61 900	157 463	179 240
Amortissement	6 487	10 031	21 413	20 162
Écart d'acquisition	–	26 605	–	47 391
Autres	2 195	(23 001)	(86 113)	37 768
	189 659	165 282	515 981	408 814
Commissions versées	(53 468)	(54 080)	(224 856)	(174 336)
	136 191	111 202	291 125	234 478
Activités de financement				
Augmentation des dépôts de clients	1 586	39 796	28 985	20 984
(Remboursement) produit net des acceptations bancaires	–	(400 000)	(256 000)	497 000
Produit tiré de l'emprunt bancaire à terme	–	–	–	550 000
Émission de débetures	–	–	–	600 000
Remboursement de la dette à long terme	(11 860)	(22 301)	(36 882)	(24 086)
Émission d'actions ordinaires	391	204	5 348	370 686
Émission d'actions privilégiées	–	–	–	360 000
Frais d'émission d'actions	–	–	–	(9 708)
Dividendes privilégiés versés	(5 175)	(5 175)	(15 525)	(8 124)
Dividendes ordinaires versés	(54 042)	(46 100)	(158 025)	(116 379)
Actions rachetées aux fins d'annulation	–	(14 137)	–	(14 137)
	(69 100)	(447 713)	(432 099)	2 226 236
Activités d'investissement				
Acquisition de la Corporation Financière Mackenzie, déduction faite de l'encaisse et des placements à court terme acquis	–	–	–	(2 601 695)
Achat de titres	–	(296)	(18 790)	(24 801)
Produit tiré de la vente de titres	6 369	17 804	102 496	270 013
Augmentation des prêts	(50 060)	(121 691)	(134 271)	(761 904)
Produit tiré de la titrisation	98 011	–	143 572	631 767
Produit net tiré de la vente (acquisitions) de biens immobiliers	54	(1 107)	429	252
Acquisitions d'immobilisations	(3 911)	(17 621)	(9 500)	(22 865)
	50 463	(122 911)	83 936	(2 509 233)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	117 554	(459 422)	(57 038)	(48 519)
Espèces et quasi-espèces, au début de la période	679 683	1 127 105	854 275	716 202
Espèces et quasi-espèces, à la fin de la période	797 237 \$	667 683 \$	797 237 \$	667 683 \$
Encaisse	206 471 \$	95 632 \$	206 471 \$	95 632 \$
Placements à court terme	590 766	572 051	590 766	572 051
	797 237 \$	667 683 \$	797 237 \$	667 683 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

30 septembre 2002 (non vérifié)

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Les présents états financiers consolidés intermédiaires devraient être lus concurremment avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2001 figurant aux pages 44 à 59 du rapport annuel 2001. Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice courant.

1. Principales conventions comptables

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et reflètent les mêmes conventions comptables que celles qui ont été énoncées dans la note 1 des états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2001, à l'exception de celles qui suivent.

Principes de consolidation

Avec prise d'effet le 20 avril 2001, la Société a acheté toutes les actions ordinaires en circulation de la Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie »). Cette acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition. Les états financiers consolidés intermédiaires englobent l'actif et le passif de Mackenzie, de même que les résultats d'exploitation à compter de la date d'acquisition.

Commissions de vente reportées

Les commissions versées relativement à la vente de certains fonds communs de placement sont reportées, puis amorties sur une période maximale de sept ans contre les produits tirés des honoraires connexes. Avant le 1^{er} avril 2001, la période d'amortissement maximale était de trois ans. La Société a changé la période d'amortissement de ces dépenses afin de mieux refléter leur durée de vie utile estimative. Par ailleurs, cette estimation est conforme à celle utilisée par Mackenzie. La modification de l'estimation comptable, appliquée prospectivement, a eu pour résultat une diminution de 32 306 \$ (19 829 \$ après impôts) des commissions en 2002.

Écart d'acquisition et actifs incorporels

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2002, la Société a adopté les recommandations du chapitre 3062 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels ». En vertu de cette norme, les écarts d'acquisition et les actifs incorporels ayant une durée de vie indéterminée ne seront plus amortis, mais devront faire l'objet d'un test de dépréciation au moins une fois par année, et ils devront être réduits s'il y a perte de valeur. L'écart d'acquisition et les actifs incorporels liés à l'acquisition de Mackenzie ont été établis au cours du deuxième trimestre de 2002 une fois terminée l'évaluation complète de la juste valeur des actifs acquis ainsi que des passifs pris en charge (se reporter à la note 2).

La Société a terminé son test de dépréciation transitoire à l'égard du solde de l'écart d'acquisition et des actifs incorporels ayant une durée de vie indéterminée à la date d'adoption de la nouvelle norme, et a déterminé qu'aucune moins-value n'était survenue.

Cette modification de convention comptable a été appliquée de manière prospective et s'est traduite par une diminution de 77 361 \$ (77 124 \$ après impôts) de l'amortissement de l'écart d'acquisition pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002. De plus, l'adoption de la nouvelle norme a entraîné une augmentation de 3 735 \$ du revenu de placement net puisque l'écart d'acquisition lié à la participation de la Société dans Great-West Lifeco, Inc., laquelle est comptabilisée à la valeur de consolidation, n'a pas été amorti au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002.

Le tableau ci-dessous présente les données comparatives du bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires, du résultat par action et du résultat dilué par action pour les trimestres et les périodes de neuf mois terminés les 30 septembre de manière conforme à la présentation en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2002.

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2002	2001	2002	2001
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires présenté	124 668 \$	84 306 \$	371 780 \$	174 713 \$
Rajouter :				
Amortissement de l'écart d'acquisition ⁽¹⁾	–	27 508	–	50 414
Bénéfice net ajusté en fonction de l'écart d'acquisition	124 668 \$	111 814 \$	371 780 \$	225 127 \$
Résultat de base par action				
– Présenté	0,473 \$	0,320 \$	1,411 \$	0,723 \$
– Ajusté en fonction de l'écart d'acquisition	0,473 \$	0,424 \$	1,411 \$	0,931 \$
Résultat dilué par action				
– Présenté	0,471 \$	0,319 \$	1,402 \$	0,720 \$
– Ajusté en fonction de l'écart d'acquisition	0,471 \$	0,423 \$	1,402 \$	0,928 \$

⁽¹⁾ Comprend l'amortissement de l'écart d'acquisition lié au placement dans une société affiliée enregistré au poste Revenu de placement net et autres revenus.

NOTES COMPLÉMENTAIRES

30 septembre 2002 (non vérifié)

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

1. Principales conventions comptables (suite)

Rémunération à base d'actions

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2002, la Société a adopté les recommandations du chapitre 3870 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Rémunérations et autres paiements à base d'actions ». En vertu de cette norme, tous les paiements à base d'actions faits à des non-salariés doivent être enregistrés en fonction d'une méthode de comptabilisation fondée sur la juste valeur. La nouvelle norme encourage, sans pour autant la rendre obligatoire, l'utilisation de la méthode de comptabilisation fondée sur la juste valeur pour toutes les opérations à base d'actions effectuées avec les salariés. Advenant que cette méthode ne soit pas utilisée pour une opération à base d'actions effectuée avec les salariés, la présentation du bénéfice net et du résultat par action doit être faite sur une base pro forma comme si la méthode de comptabilisation fondée sur la juste valeur avait été utilisée pour constater le coût de la rémunération à base d'actions.

Une charge de 84 \$ liée à la rémunération a été constatée pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 pour la rémunération à base d'actions des non-salariés.

Un total de 21 990 options d'achat d'actions ont été octroyées aux salariés pendant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002. L'utilisation de la méthode de comptabilisation fondée sur la juste valeur n'aurait aucune incidence sur le bénéfice net pro forma ni sur le résultat par action pro forma.

2. Écart d'acquisition et actifs incorporels

Au cours du deuxième trimestre de 2002, le Société a terminé une évaluation complète de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge dans le cadre de l'acquisition de Mackenzie. Le montant attribué aux actifs incorporels représente la juste valeur des contrats de gestion de fonds communs de placement et des appellations commerciales qui ont été acquis. La durée de vie utile de ces deux catégories d'actifs incorporels ne peut être déterminée et, par conséquent, ceux-ci ne font l'objet d'aucun amortissement.

Les modifications apportées à l'écart d'acquisition ainsi qu'aux actifs incorporels de la Société en raison de l'évaluation susmentionnée sont les suivantes :

Écart d'acquisition

Solde, au début de la période	3 020 922 \$
Reclassement d'éléments affectés à l'écart d'acquisition dans les actifs incorporels	(859 948)
Reclassement d'éléments affectés à l'écart d'acquisition dans les impôts futurs	130 153
Solde, à la fin de la période	2 291 127 \$

Attribution aux secteurs isolables

Groupe Investors	1 346 245 \$
Mackenzie	944 882
	2 291 127 \$

Actifs incorporels

Solde, au début de la période	– \$
Reclassement d'éléments affectés à l'écart d'acquisition	
Contrats de gestion de fonds communs de placement	591 580
Appellations commerciales	268 368
Solde, à la fin de la période	859 948 \$

3. Capital-actions

	30 septembre 2002	31 décembre 2001
Actions ordinaires en circulation	263 573 173	263 081 731
Options d'achat d'actions ordinaires		
– En circulation	5 808 994	6 389 231
– Pouvant être levées	1 877 915	1 469 961

NOTES COMPLÉMENTAIRES

30 septembre 2002 (non vérifié)

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

4. Résultat par action ordinaire

Le tableau suivant présente le rapprochement des résultats de base et dilués par action ordinaire :

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2002	2001	2002	2001
a) Résultat				
Bénéfice net – actionnaires ordinaires	124 668 \$	84 306 \$	371 780 \$	174 713 \$
b) Nombre d'actions ordinaires (en milliers)				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	263 568	263 451	263 407	241 791
Ajouter : levée potentielle des options d'achat d'actions en cours	1 394	925	1 764	887
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	264 962	264 376	265 171	242 678
Résultat par action ordinaire : a) divisé par b) (en dollars)				
De base	0,473 \$	0,320 \$	1,411 \$	0,723 \$
Dilué	0,471 \$	0,319 \$	1,402 \$	0,720 \$

5. Information sectorielle

Trimestres terminés les 30 septembre

2002	Groupe		Activités	Total
	Investors	Mackenzie	internes et autres	
Revenu	277 323 \$	198 632 \$	3 220 \$	479 175 \$
Charges	104 766	147 048	–	251 814
Bénéfice avant intérêts et impôts	172 557 \$	51 584 \$	3 220 \$	227 361
Frais de restructuration				–
Intérêts débiteurs				19 801
Bénéfice net avant impôts				207 560
Impôts sur les bénéfices				77 963
Part des actionnaires sans contrôle				(246)
Bénéfice net avant amortissement de l'écart d'acquisition				129 843
Amortissement de l'écart d'acquisition				–
Bénéfice net				129 843 \$
2001	Groupe		Activités	Total
	Investors	Mackenzie	internes et autres	
Revenu	294 513 \$	198 016 \$	9 998 \$	502 527 \$
Charges	134 691	151 475	–	286 166
Bénéfice avant intérêts et impôts	159 822 \$	46 541 \$	9 998 \$	216 361
Frais de restructuration				–
Intérêts débiteurs				25 758
Bénéfice net avant impôts				190 603
Impôts sur les bénéfices				74 840
Part des actionnaires sans contrôle				19
Bénéfice net avant amortissement de l'écart d'acquisition				115 744
Amortissement de l'écart d'acquisition				26 263
Bénéfice net				89 481 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES

30 septembre 2002 (non vérifié)

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

5. Information sectorielle (suite)

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre

2002	Groupe		Activités	Total
	Investors	Mackenzie	internes et autres	
Revenu	851 168 \$	628 200 \$	13 028 \$	1 492 396 \$
Charges	343 707	461 148	–	804 855
Bénéfice avant intérêts et impôts	507 461 \$	167 052 \$	13 028 \$	687 541
Frais de restructuration				–
Intérêts débiteurs				60 043
Bénéfice net avant impôts				627 498
Impôts sur les bénéfices				240 386
Part des actionnaires sans contrôle				(193)
Bénéfice net avant amortissement de l'écart d'acquisition				387 305
Amortissement de l'écart d'acquisition				–
Bénéfice net				387 305 \$
Total de l'actif géré et de l'actif administré	38 576 551 \$	35 043 270 \$	660 463 \$	74 280 284 \$

2001	Groupe		Activités	Total
	Investors	Mackenzie	internes et autres	
Revenu	871 695 \$	364 217 \$	37 861 \$	1 273 773 \$
Charges	457 606	281 978	–	739 584
Bénéfice avant intérêts et impôts	414 089 \$	82 239 \$	37 861 \$	534 189
Frais de restructuration				95 610
Intérêts débiteurs				51 162
Bénéfice net avant impôts				387 417
Impôts sur les bénéfices				157 746
Part des actionnaires sans contrôle				155
Bénéfice net avant amortissement de l'écart d'acquisition				229 516
Amortissement de l'écart d'acquisition				46 679
Bénéfice net				182 837 \$
Total de l'actif géré et de l'actif administré	42 571 056 \$	32 106 148 \$	849 417 \$	75 526 621 \$

6. Restructuration

À la suite de l'acquisition de Mackenzie, la Société a commencé à intégrer et à rationaliser son administration, ses systèmes ainsi que ses activités en 2001. Des coûts estimatifs de 95,6 M\$ (54,1 M\$ après impôts) ont été imputés aux résultats au cours du deuxième trimestre de 2001. Ces coûts comprennent les indemnités de départ et les frais connexes, les charges liées au déclassement des systèmes ainsi que les coûts liés à la restructuration de certaines entreprises. Au 30 septembre 2002, la tranche non utilisée de la provision de restructuration était de 73,2 M\$.

7. Cession de Mackenzie Investment Management Inc. (Mackenzie Investment)

Le 29 août 2002, Mackenzie et sa filiale dans laquelle elle détient une participation majoritaire (85,7 %), Mackenzie Investment, ont conclu une entente visant la vente de Mackenzie Investment à Waddell & Reed Financial, Inc. La valeur totale de l'opération est de 74 M\$ US, sous réserve d'un ajustement du prix selon la valeur de certains actifs des fonds de Mackenzie Investment et du fonds de roulement de Mackenzie Investment à la signature de l'entente. La valeur de la participation de Mackenzie, qui est de 63 M\$ US, est payable en espèces. L'opération devrait être conclue en décembre 2002 et dépend de diverses conditions à la clôture, y compris l'approbation du conseil des fiduciaires et des porteurs de parts des fonds IVY américains de Mackenzie Investment, des actionnaires de Mackenzie Investment et l'approbation de tous les organismes de réglementation.

RENSEIGNEMENTS AUX ACTIONNAIRES

Siège social

One Canada Centre, 447 Portage Avenue, Winnipeg (Manitoba) R3C 3B6. Téléphone : (204) 943-0361; télécopieur : (204) 947-1659

Inscription en bourse

Bourse de Toronto

Les actions de Groupe Investors Inc. sont cotées à la Bourse de Toronto, sous les symboles boursiers suivants :

Actions ordinaires : IGI

Actions privilégiées de premier rang, série A : IGI.PR.A

Vérificateurs

Deloitte & Touche, s.r.l.

Agent des transferts et agent chargé de la tenue des registres

Société de fiducie Computershare du Canada

1190-201 Portage Avenue, Winnipeg (Manitoba) Canada R3B 3K6. Téléphone : (888) 267-6555; télécopieur : (204) 940-4608

Communications avec les analystes

Pour obtenir de plus amples renseignements financiers sur la Société, communiquez avec :

Gregory D. Tretiak

Vice-président exécutif, Finances

Téléphone : (204) 956-8748; télécopieur : (204) 956-1446

Adresse électronique : greg.tretiak@investorsgroup.com

Renseignements aux actionnaires

Pour obtenir de plus amples renseignements sur la Société, communiquez avec :

Donna L. Janovcik

Secrétaire générale adjointe

Téléphone : (204) 956-8532; télécopieur : (204) 949-9594

Adresse électronique : corpsec@investorsgroup.com

Site Web

Visitez nos sites Web, aux adresses suivantes : www.investorsgroup.com et www.mackenziefinancial.com

GROUPE INVESTORS INC.



DES SOLUTIONS À VOTRE MESURESM