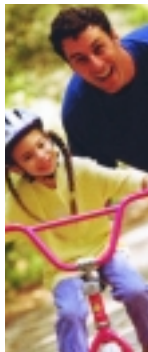


L e a d e r s h i p

1

Pour le
trimestre
terminé le
31 mars
2002



*GROUPE INVESTORS INC.
RAPPORT DU PREMIER TRIMESTRE DE 2002*

Faits saillants financiers

Pour les trimestres terminés les 31 mars	2002	2001	Variation
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (en M\$)	116,5 \$	64,1 \$	81,8 %
Ajustement de l'amortissement de l'écart d'acquisition	—	1,4	
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires après ajustement	116,5	65,5	78,0
Bénéfice dilué par action	0,440	0,304	44,7
Ajustement de l'amortissement de l'écart d'acquisition	—	0,006	
Bénéfice dilué par action après ajustement	0,440	0,310	41,9
Dividende par action	0,205	0,175	17,1
Rendement des capitaux propres	19,8 %	23,4 %	

(en M\$)			
Fonds communs de placement			
Groupe Investors			
Ventes	1 730,8 \$	2 042,6 \$	-15,3 %
Ventes nettes	569,5	581,6	-2,1
Actif géré ⁽²⁾	43 079,6	42 815,8	0,6
Corporation Financière Mackenzie⁽³⁾			
Ventes	1 828,7	—	—
Ventes nettes	240,8	—	—
Actif géré ⁽²⁾	34 706,9	—	—
Actif géré combiné	77 786,5	42 815,8	81,7
Assurance en vigueur (capital nominal)	25 126,9	22 016,0	14,1
Opérations sur titres - actif administré⁽⁴⁾	4 418,8	2 651,5	66,7
Prêts hypothécaires administrés⁽⁴⁾	7 463,0	7 037,5	6,0
Dépôts et certificats⁽⁴⁾	680,8	213,7	218,6

Clients ⁽⁴⁾	2 663 424	1 171 757	127,3 %
Comptes de clients ⁽⁴⁾	9 657 048	4 949 756	95,1
Conseillers	3 361	3 456	-2,7
Employés ⁽⁴⁾	3 507	2 061	70,2
Centres de planification financière	103	102	1,0

(1) Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2002, la Société a abandonné l'amortissement de l'écart d'acquisition, conformément au nouveau chapitre 3062 du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés*, intitulé « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » (se reporter à la note 1 des états financiers intermédiaires consolidés de la Société). Les résultats de 2001 ont été ajustés pour tenir compte du bénéfice net et du bénéfice par action sur une même base de présentation.

(2) Des actifs de 2 214,5 M\$ ont été transférés à Mackenzie dans le cadre de l'intégration des activités de Maxxum à celles de Mackenzie, avec prise d'effet le 5 octobre 2001.

(3) Activités canadiennes liées aux fonds communs de placement seulement.

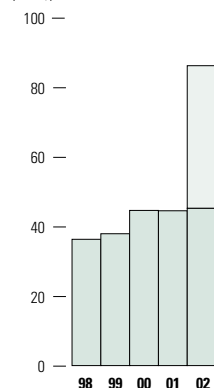
(4) Incluant la Corporation Financière Mackenzie au 31 mars 2002.

Note : Certaines données du présent rapport ont été retraitées afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice en cours.

Actif des clients géré et administré

Aux 31 mars

(en G\$)



Mackenzie

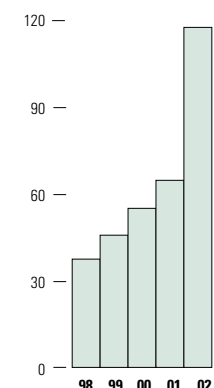
41,0

Groupe Investors

36,3 37,9 44,6 44,5 45,2

Bénéfice net*

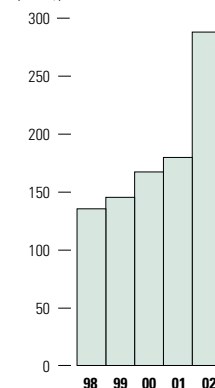
Pour les trimestres terminés les 31 mars (en M\$)



* Excluant l'amortissement de l'écart d'acquisition

Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA)

Pour les trimestres terminés les 31 mars (en M\$)



135,1 145,0 166,9 179,4 287,5

Rapport aux actionnaires

À NOS ACTIONNAIRES

Les états financiers intermédiaires pour le trimestre terminé le 31 mars 2002 sont présentés avec le présent rapport.

RÉSULTATS FINANCIERS

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre terminé le 31 mars 2002 s'est établi à 116,5 M\$ contre 64,1 M\$ pour la période correspondante de 2001. Le bénéfice par action s'est quant à lui établi à 44,0 cents, soit une hausse de 44,7 % comparativement à 30,4 cents en 2001. Les résultats enregistrés pour le trimestre tiennent compte de l'acquisition de la Corporation Financière Mackenzie au 20 avril 2001.

En vertu des normes comptables entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2002, les écarts d'acquisition ne sont plus amortis. Après rajustement du premier trimestre de 2001 pour refléter les nouvelles normes comptables, le premier trimestre de 2002 affiche une augmentation de 41,9 % du bénéfice par action comparativement à celui de 2001.

La modification d'une estimation comptable relative à l'amortissement des commissions de vente, appliquée le 1^{er} avril 2001, a eu pour effet de réduire les charges et d'augmenter le bénéfice de 19,8 M\$, soit de 7,5 cents par action. Si l'on ne tient pas compte de cette modification, le bénéfice par action pour le trimestre se serait chiffré à 36,5 cents par action, en hausse de 20,1 % par rapport à 2001. 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.

ACTIVITÉS DU GROUPE INVESTORS

Le Groupe Investors a enregistré des ventes de fonds communs de placement de 1,7 G\$ au premier trimestre, contre 2,0 G\$ il y a un an. Les ventes nettes de fonds communs de placement attribuables au réseau de conseillers du Groupe Investors ont progressé de 18,4 %, passant ainsi de 481 M\$ en 2001 à 570 M\$ en 2002. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme (à l'exception des fonds du marché monétaire) se sont établies à 484 M\$ pour le réseau de conseillers du Groupe Investors, en hausse de 33,3 % comparativement à 363 M\$ en 2001. Les ventes de polices d'assurance et les montages de prêts hypothécaires ont augmenté respectivement de 48,0 % et de 1,2 % par rapport à l'exercice précédent. Enfin, l'actif externe mobilisé par les opérations sur titres a augmenté de 14,1 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Au 31 mars 2002, l'actif total des fonds communs de placement du Groupe Investors se chiffrait à 43,1 G\$, une hausse de 6,4 % comparativement à 40,5 G\$ au 31 mars 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 DE MACKENZIE

Les activités canadiennes de Mackenzie ont enregistré des ventes de fonds communs de placement de 1,8 G\$ pour le trimestre, soit une hausse de 13,9 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds communs de placement se sont établies à 241 M\$, contre 345 M\$ il y a un an. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme (déduction faite des fonds du marché monétaire et des fonds à rendement géré) se sont établies à 440 M\$ pour la période, comparativement à des rachats nets de 38 M\$ en 2001. Plus de 90 % de l'actif géré des fonds communs de placement canadiens se classait dans la moitié supérieure du classement de tous les produits de placement similaires sur une période de cinq ans, ce qui devrait avoir une incidence favorable sur les ventes futures.

Au 31 mars 2002, l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 34,7 G\$, en hausse de 13,0 % comparativement à 30,7 G\$ il y a un an. L'actif des fonds communs de placement de 2002 reflète le transfert de l'actif de Maxxum.

APERÇU DU SECTEUR

Bien que les marchés des capitaux mondiaux demeurent volatils, les investisseurs ont commencé à transférer les sommes amassées dans des fonds du marché monétaire dans des fonds à plus long terme, étant donné la reprise économique attendue. Comme l'a indiqué l'Institut des fonds d'investissement du Canada, les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme ont augmenté de 52 % au mois de mars et de 30 % pour le trimestre terminé le 31 mars 2002, comparativement aux périodes correspondantes de 2001. Au 31 mars 2002, l'actif géré du secteur se chiffrait à 445,3 G\$, en hausse de 10,4 % comparativement à 403,3 G\$ à la fin du premier trimestre de 2001.

Rapport aux actionnaires

Les marchés des capitaux mondiaux ont fait preuve d'un certain dynamisme en raison des signes de reprise économique. Ainsi, nous affichons un optimisme prudent relativement au reste de l'exercice. Nous encourageons nos clients à maintenir leurs objectifs de placement à long terme, de diversification du portefeuille et d'équilibre des catégories d'actifs.

S'il est vrai que les perspectives de croissance à long terme de la Société sont excellentes, elle compte, à court terme, mettre l'accent sur la réduction des frais d'exploitation, le choix circonspect de nouvelles initiatives et la mise en œuvre dynamique de ces initiatives.

DIVIDENDES

Le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,359375 \$ par action sur les actions privilégiées de premier rang à 5,75 %, à dividende non cumulatif, série A de la Société, payable le 30 juin 2002 aux actionnaires inscrits aux registres le 31 mai 2002, et a déclaré un dividende trimestriel de 20,5 cents par action sur les actions ordinaires de la Société payable le 31 juillet 2002 aux actionnaires inscrits aux registres le 28 juin 2002.



R. Jeffrey Orr

Président et chef de la direction

Winnipeg, Canada

Le 26 avril 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 inhérente, 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. Le lecteur est prié de ne pas se fier indûment à ces 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 ») au 31 mars 2002 et pour le trimestre terminé à cette date comparativement à la même période de 2001, et devrait être lue parallèlement à l'analyse présentée aux pages 17 à 42 du rapport annuel 2001.

Groupe Investors Inc.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

La Société a acquis la Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie ») avec prise d'effet le 20 avril 2001. Les résultats d'exploitation comprennent les résultats de Mackenzie à partir de la date d'acquisition.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre terminé le 31 mars 2002 s'est chiffré à 116,5 M\$ comparativement à 64,1 M\$ pour la même période de 2001. Le bénéfice par action s'est établi à 44,0 cents, soit une augmentation de 44,7 % comparativement à 30,4 cents en 2001. Les résultats pour le trimestre reflètent l'acquisition de Mackenzie en date du 20 avril 2001 et une modification de l'estimation comptable associée à l'amortissement des commissions de vente qui a eu pour résultat de réduire les charges et d'augmenter le bénéfice de 19,8 M\$ après impôts, soit de 7,5 cents par action.

En vertu des normes comptables entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2002, les écarts d'acquisition ne sont plus amortis. Après rajustement du premier trimestre de 2001 pour refléter les nouvelles normes comptables, le premier trimestre de 2002 affiche une augmentation de 41,9 % du bénéfice par action comparativement à celui de 2001.

Les capitaux propres se sont établis à 2,74 G\$ au 31 mars 2002, soit en hausse par rapport à 2,68 G\$ au 31 décembre 2001 et à 1,12 G\$ au 31 mars 2001. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires pour le trimestre terminé le 31 mars 2002 a été de 19,8 % comparativement à 23,4 % en 2001. Le dividende trimestriel par action ordinaire a été de 20,5 cents (soit un dividende annualisé de 82,0 cents).

Tableau 1 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur

Trimestres terminés les 31 mars

(en M\$)	Groupe Investors		Mackenzie		Activités internes et autres		Total	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Revenu tiré des honoraires	265,3 \$	273,2 \$	210,0 \$	– \$	– \$	– \$	475,3 \$	273,2 \$
Revenu de placement net et autres revenus	20,0	9,7	5,4	–	5,2	13,4	30,6	23,1
	285,3	282,9	215,4	–	5,2	13,4	505,9	296,3
Frais d'exploitation								
Commissions	54,5	97,9	78,9	–	–	–	133,4	97,9
Frais autres que les commissions	68,3	83,0	81,7	–	–	–	150,0	83,0
	122,8	180,9	160,6	–	–	–	283,4	180,9
Bénéfice avant intérêts et impôts	162,5 \$	102,0 \$	54,8 \$	– \$	5,2 \$	13,4 \$	222,5	115,4
Intérêts débiteurs							20,3	0,7
Bénéfice net avant impôts et part des actionnaires sans contrôle							202,2	114,7
Impôts sur les bénéfices							80,4	50,6
Part des actionnaires sans contrôle							0,1	–
Bénéfice net							121,7	64,1
Dividendes privilégiés							5,2	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							116,5 \$	64,1 \$

L'analyse des résultats sectoriels du Groupe Investors et de Mackenzie est présentée plus loin dans le présent rapport. Le secteur Activités internes et autres représente le revenu de placement net lié aux investissements non attribués. En 2002, le revenu de placement net du secteur Activités internes et autres a totalisé 5,2 M\$ par rapport à 13,4 M\$ en 2001. La diminution du revenu de placement net est imputable aux activités de financement liées à l'acquisition de Mackenzie.

Les frais non attribués aux secteurs et reflétés dans le tableau 1 comprennent les intérêts débiteurs et les impôts sur les bénéfices.

Intérêts débiteurs

Les intérêts débiteurs se sont établis à 20,3 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2002. De ce montant, une tranche de 19,7 M\$ découlait des coûts du financement relatif à l'acquisition de Mackenzie.

Impôts sur les bénéfices

Les impôts sur les bénéfices pour le trimestre terminé le 31 mars 2002, en pourcentage des revenus, ont diminué, passant de 44,1 % en 2001 à 39,8 %, principalement en raison des réductions des taux d'imposition prévus par la loi et d'autres avantages fiscaux.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

Aperçu sectoriel

Au 31 mars 2002, l'actif du secteur des fonds communs de placement au Canada totalisait 445,3 G\$, soit une augmentation de 4,4 % comparativement à 426,4 G\$ au 31 décembre 2001. Cette augmentation de l'actif du secteur pour le trimestre est principalement attribuable aux éléments suivants :

- des ventes nettes de 9,0 G\$ qui ont été de 18,6 % inférieures à celles de 2001;
- un rendement positif des marchés qui a compté pour 1,7 % de l'augmentation de l'actif pour la période.

Données consolidées

Sur une base consolidée, les ventes nettes de titres de fonds communs de placement pour le trimestre terminé le 31 mars 2002 se sont établies à 811 M\$, soit une diminution de 12,5 % par rapport aux ventes de 927 M\$ enregistrées en 2001. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme se sont établies à 924 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2002, soit une augmentation de 111 % par rapport aux ventes de 438 M\$ enregistrées en 2001.

L'actif géré combiné des fonds communs de placement canadiens de la Société totalisait 77,8 G\$ au 31 mars 2002 comparativement à 75,0 G\$ au 31 décembre 2001, soit une augmentation de 3,7 %. L'augmentation de l'actif géré des fonds communs de placement a été conforme à celle du secteur au cours de la période en question.

Groupe Investors

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2002, les ventes de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 1,73 G\$, ce qui constitue une diminution de 4,6 % par rapport au niveau atteint en 2001 et se compare à une augmentation de 4,4 % pour l'ensemble du secteur. Les rachats de titres de fonds communs de placement ont totalisé 1,16 G\$ pour la même période, soit une baisse de 12,9 % par rapport à 1,33 G\$ en 2001.

Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors pour le trimestre terminé le 31 mars 2002 se sont établies à 570 M\$, soit une hausse de 18,4 % par rapport aux ventes de 481 M\$ enregistrées en 2001. Incluant les ventes nettes de Maxxum totalisant 101 M\$ en 2001, les ventes nettes de 570 M\$ pour 2002 ont été inférieures de 2,1 % aux ventes nettes combinées de 582 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 1,43 G\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2002, une diminution de 4,0 % par rapport aux ventes de 1,49 G\$ enregistrées en 2001. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrées à 484 M\$, soit une augmentation de 33,3 % par rapport au niveau des ventes de 363 M\$ enregistrées en 2001. Incluant les ventes nettes de Maxxum totalisant 113 M\$ en 2001, les ventes nettes de 484 M\$ pour 2002 ont été supérieures de 1,7 % aux ventes nettes combinées de 476 M\$ en 2001.

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

Trimestres terminés les 31 mars

(en k\$)	2002	2001	Augmentation (diminution)	Variation
Réseau de conseillers du Groupe Investors				
Ventes	1 730 780 \$	1 813 604 \$	(82 824) \$	(4,6) %
Rachats	1 161 264	1 332 493	(171 229)	(12,9)
Ventes nettes	569 516	481 111	88 405	18,4
Réseau Maxxum⁽¹⁾				
Ventes	–	228 953	(228 953)	(100,0)
Rachats	–	128 416	(128 416)	(100,0)
Ventes nettes	–	100 537	(100 537)	(100,0)
Total combiné				
Ventes	1 730 780	2 042 557	(311 777)	(15,3)
Rachats	1 161 264	1 460 909	(299 645)	(20,5)
Ventes nettes	569 516	581 648	(12 132)	(2,1)
Rendement du marché et revenu	866 047	(2 264 243)	3 130 290	138,2
Variation de l'actif, montant net	1 435 563	(1 682 595)	3 118 158	185,3
Actif au début	41 644 047	44 498 392	(2 854 345)	(6,4)
Actif à la fin	43 079 610 \$	42 815 797 \$	263 813 \$	0,6 %

⁽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.

Mackenzie

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2002, les ventes de titres de fonds communs de placement canadiens de Mackenzie ont totalisé 1,83 G\$, soit une augmentation de 13,9 % par rapport à la même période en 2001. Les rachats de titres de fonds communs de placement ont totalisé 1,59 G\$, soit une augmentation de 25,9 % par rapport à 1,26 G\$ en 2001. Les ventes nettes se sont établies à 241 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2002, une diminution de 30,1 % par rapport aux ventes de 345 M\$ enregistrées en 2001.

Les ventes de titres de fonds communs de placement à long terme (à l'exception des fonds du marché monétaire et des fonds à rendement géré) se sont établies à 1,33 G\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2002, une augmentation de 53,7 % par rapport aux ventes de 864 M\$ enregistrées en 2001. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme se sont établies à 440 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2002, par rapport à des rachats nets de 38 M\$ en 2001.

En plus des activités relatives aux fonds communs de placement, une autre composante de plus en plus importante des activités 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 31 mars 2002, Mackenzie comptait 106 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\$.

Tableau 3 : Variation de l'actif géré – Mackenzie

Trimestres terminés les 31 mars

(en k\$)	2002	2001	Augmentation (diminution)	Variation
Actif canadien géré				
Fonds communs de placement⁽¹⁾				
Ventes	1 828 727 \$	1 606 190 \$	222 537 \$	13,9 %
Rachats	1 587 904	1 261 657	326 247	25,9
Ventes nettes	240 823	344 533	(103 710)	(30,1)
Rendement du marché et revenu	1 066 411	(1 379 141)	2 445 552	177,3
Variation de l'actif, montant net	1 307 234	(1 034 608)	2 341 842	226,4
Actif au début	33 399 692	31 736 739	1 662 953	5,2
Actif à la fin	34 706 926	30 702 131	4 004 795	13,0
Particuliers et clients institutionnels				
	2 771 619	1 621 671	1 149 948	70,9
Total	37 478 545 \$	32 323 802 \$	5 154 743 \$	15,9 %
Fonds communs de placement américains (\$ US)				
Ventes	51 229 \$	193 608 \$	(142 379) \$	(73,5) %
Rachats	218 665	324 462	(105 797)	(32,6)
Ventes nettes	(167 436)	(130 854)	(36 582)	(28,0)
Rendement du marché et revenu	(9 240)	(320 662)	311 422	97,1
Variation de l'actif, montant net	(176 676)	(451 516)	274 840	60,9
Actif au début	1 181 955	2 038 801	(856 846)	(42,0)
Actif à la fin	1 005 279 \$	1 587 285 \$	(582 006) \$	(36,7) %

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

Groupe Investors

REVUE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

Le bénéfice d'exploitation avant intérêts et impôts du Groupe Investors pour le trimestre terminé le 31 mars 2002 s'est chiffré à 162,5 M\$, soit une augmentation de 60,5 M\$, ou 59,3 %, par rapport à 102,0 M\$ pour la même période de 2001.

Frais de gestion

Le Groupe Investors perçoit des frais de gestion sur les services fournis relativement à ses fonds communs de placement. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2002, les frais de gestion ont diminué de 5,9 M\$ pour s'établir à 206,9 M\$, en baisse de 2,8 %. Cette diminution des frais de gestion en 2002 est attribuable à l'incidence de la cession des activités de Maxxum à Mackenzie avec prise d'effet le 5 octobre 2001 et à l'évolution de la moyenne de l'actif des fonds communs de placement.

Frais d'administration

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. Au 31 mars 2002, le Groupe Investors avait touché un montant global de 35,7 M\$ en frais d'administration, soit un montant pareil à celui de la même période de 2001.

Tableau 4 : Résultats d'exploitation – Groupe Investors

Trimestres terminés les 31 mars

(en k\$)	2002	2001	Augmentation (diminution)	Variation
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	206 901 \$	212 782 \$	(5 881) \$	(2,8) %
Administration	35 683	35 649	34	0,1
Placement	22 721	24 807	(2 086)	(8,4)
Revenu de placement net et autres revenus	19 990	9 699	10 291	106,1
	285 295	282 937	2 358	0,8
Frais d'exploitation				
Commissions	54 485	97 899	(43 414)	(44,3)
Frais autres que les commissions				
Frais fixes	51 160	56 408	(5 248)	(9,3)
Frais variables	17 187	22 508	(5 321)	(23,6)
Initiatives stratégiques	–	4 110	(4 110)	(100,0)
	68 347	83 026	(14 679)	(17,7)
	122 832	180 925	(58 093)	(32,1)
Bénéfice avant intérêts et impôts	162 463 \$	102 012 \$	60 451 \$	59,3 %

Frais de placement

Les frais de placement proviennent des sources suivantes :

- Les frais de rachat ou les frais prélevés à l'acquisition 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 Valeurs Mobilières Groupe Investors 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 22,7 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2002, ce qui constitue une diminution de 2,1 M\$ par rapport à 2001. Cette baisse est surtout imputable à la réduction du revenu tiré des frais de rachat. Les rachats ont diminué pour s'établir à 1,16 G\$ en 2002, soit une diminution de 20,5 % par rapport à 2001. Cette diminution a été partiellement compensée par l'augmentation de 12,9 %, en 2002, du revenu tiré des honoraires découlant du placement de produits d'assurance et de courtage.

Revenu de placement net et autres revenus

Le Groupe Investors mesure le revenu de placement net 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 revenu de placement et les autres revenus ont totalisé 20,0 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2002. La hausse de 106,1 %, ou 10,3 M\$, par rapport au montant de 9,7 M\$ de 2001, est principalement attribuable à l'augmentation du revenu tiré des services liés aux prêts hypothécaires et à la quote-part du Groupe Investors du bénéfice d'une société affiliée.

Commissions

Les commissions ont diminué de 43,4 M\$, soit de 44,3 %, pour s'établir à 54,5 M\$ comparativement à 97,9 M\$ en 2001. Cette baisse 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. Avec prise d'effet le 1^{er} avril 2001, le Groupe Investors a modifié la période d'amortissement de ces dépenses, la portant à une période maximale de sept ans, afin de refléter une estimation plus exacte de leur durée de vie utile. Avant le 1^{er} avril 2001, la période d'amortissement maximale était de trois ans. La modification de l'estimation comptable, appliquée prospectivement, a eu pour résultat une diminution de 32,3 M\$ des commissions au cours du trimestre terminé le 31 mars 2002. La baisse de 15,3 % des ventes de fonds communs de placement en 2002 par rapport à 2001, qui incluaient les activités de Maxxum, explique le reste de la diminution des commissions au cours de la période.

Frais autres que les commissions

Les frais autres que les commissions se sont établis à 68,3 M\$, en baisse de 14,7 M\$ ou 17,7 % par rapport à 2001. Les frais variables ont chuté de 23,6 % pour se chiffrer à 17,2 M\$. Les frais fixes ont diminué de 5,2 M\$, soit 9,3 %.

FRAIS VARIABLES

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. Les frais variables 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. Les frais variables ont diminué de 23,6 % en 2002 en raison surtout du transfert des activités de Maxxum à Mackenzie avec prise d'effet le 5 octobre 2001. Cette diminution a été partiellement contrebalancée par une augmentation des volumes des activités d'assurance et de courtage.

FRAIS FIXES

Les frais fixes ont diminué de 5,2 M\$, soit 9,3 % par rapport à 2001. Cette diminution des frais est attribuable au transfert 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

REVUE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

Le bénéfice d'exploitation de Mackenzie avant intérêts et impôts pour le trimestre terminé le 31 mars 2002 s'est chiffré à 54,8 M\$, soit une hausse de 4,6 M\$, ou 9,3 %, par rapport à 50,2 M\$ pour la même période en 2001, sur une base pro forma.

Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net

Les frais de gestion ont diminué de 3,1 M\$, passant de 161,1 M\$ en 2001 à 158,0 M\$. Cette baisse est imputable à Mackenzie Investment Management Inc. (« Mackenzie Investment ») une filiale américaine du domaine de la gestion d'actif détenue à 86 % par Mackenzie. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2002, l'actif moyen géré des fonds communs de placement de Mackenzie Investment a diminué pour s'établir à 1,1 G\$ US, comparativement à 1,9 G\$ US l'exercice précédent. Cette baisse est principalement imputable au rendement du fonds de prestige de Mackenzie Investment, soit le fonds Ivy International. En 1998 et en 1999, le rendement de ce fonds a été inférieur à celui des indices de référence clés. Combiné à la baisse générale de l'intérêt manifesté pour les placements à l'étranger par les épargnants américains qui investissent dans des fonds communs de placement, ce facteur a entraîné des rachats nets pour le fonds depuis 2000. En 2002, l'actif moyen de ce fonds s'établissait à 0,5 G\$ US, en baisse par rapport à 0,9 G\$ US pour l'exercice précédent.

Les frais d'administration ont diminué de 1,5 M\$ pour s'établir à 40,8 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2002, par rapport à 42,3 M\$ en 2001. Les principales composantes des frais d'administration sont les frais d'exploitation imputés aux fonds, les frais découlant des services fiduciaires, les frais de dissolution ainsi que d'autres frais d'administration tirés des activités d'administration des comptes de MRS. Le repli des frais d'administration est principalement imputable à une diminution de l'actif moyen géré par Mackenzie Investment, les frais d'exploitation imputés à ses fonds ayant diminué de 1,2 M\$ par rapport à l'exercice précédent.

Le revenu de 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 sont les principaux placeurs, a diminué de 2,3 M\$ pour s'établir à 11,2 M\$ en 2002, comparativement à 13,5 M\$ à la même période l'an dernier. Cette baisse est principalement imputable aux activités de gestion d'actif canadiennes de Mackenzie étant donné que les parts de fonds communs de placement rachetées en 2002 étaient dans une plus grande proportion des parts comportant des frais prélevés à l'acquisition, donc sans frais de rachat.

Tableau 5 : Résultats d'exploitation – Mackenzie

Trimestres terminés les 31 mars

(en k\$)	2002	Données pro forma 2001	Augmentation (diminution)	Variation
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	158 009 \$	161 085 \$	(3 076) \$	(1,9) %
Administration	40 820	42 281	(1 461)	(3,5)
Placement	11 227	13 462	(2 235)	(16,6)
Revenu de placement net et autres revenus	5 381	6 000	(619)	(10,3)
	215 437	222 828	(7 391)	(3,3)
Frais d'exploitation				
Commissions	39 051	44 588	(5 537)	(12,4)
Commissions de suivi	39 863	37 967	1 896	5,0
Frais autres que les commissions	81 676	90 075	(8 399)	(9,3)
	160 590	172 630	(12 040)	(7,0)
Bénéfice avant intérêts et impôts	54 847 \$	50 198 \$	4 649 \$	9,3 %

Frais d'exploitation

Les frais d'exploitation de Mackenzie se sont établis à 160,6 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2002, en baisse de 12,0 M\$, ou 7,0 %, par rapport à la même période en 2001, sur une base pro forma.

L'amortissement des commissions reportées a diminué de 5,5 M\$, passant de 44,6 M\$ en 2001 à 39,1 M\$ pour la période courante, en raison d'une augmentation du montant des commissions reportées maintenant amorties en totalité et d'une réduction des frais de rachat qui accélère l'amortissement.

Les commissions de suivi versées aux courtiers se sont élevées à 39,9 M\$ en 2002, en hausse de 1,9 M\$ par rapport à 38,0 M\$ pour la période correspondante. Cette augmentation concorde avec l'accroissement global de la moyenne de l'actif de fonds communs de placement géré au Canada pour la période courante, par rapport à 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. Les frais comprennent également toutes les dépenses liées aux activités de Maxxum, lesquelles ont été intégrées à celles de Mackenzie en octobre 2001. Ces frais ont diminué de 8,4 M\$ pour s'établir à 81,7 M\$ pour la période courante. Les frais ont diminué en raison des facteurs suivants :

- Des synergies liées au travail de transition réalisé avec le Groupe Investors;
- Une réduction des frais pour Mackenzie Investment, par suite des initiatives de rationalisation entreprises en 2001;
- Une baisse 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 6,16 G\$ au 31 mars 2002, comparativement à 6,12 G\$ au 31 décembre 2001.

La valeur des titres que détient la Société s'établissait à 195,2 M\$ au 31 mars 2002 – une diminution de 53,0 M\$ ou 21,4 %. Les titres représentent actuellement 3,2 % de l'actif total comparativement à 4,1 % au 31 décembre 2001. La valeur marchande du portefeuille de la Société au 31 mars 2002 dépassait de 138,9 M\$ le coût des titres, comparativement à 163,6 M\$ à la fin de l'exercice 2001.

Les prêts, y compris les prêts hypothécaires et les prêts personnels, ont augmenté de 14,8 % ou 96,9 M\$ pour s'établir à 752,0 M\$ au 31 mars 2002 et représentent 12,2 % de l'actif total, comparativement à 10,7 % à la fin de l'exercice 2001. L'augmentation résulte des éléments suivants :

- Le montage de prêts résidentiels, obtenus par l'intermédiaire des conseillers du Groupe Investors, qui sont principalement destinés à être vendus à des tiers, les services relatifs à leur administration étant entièrement inclus, par les activités liées aux prêts hypothécaires du Groupe Investors.
- Les prêts hypothécaires et personnels relatifs aux activités d'intermédiaire de Mackenzie.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT – RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Situation de trésorerie

Les besoins de liquidités de la Société en matière d'exploitation comprennent :

- 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 466 M\$ ainsi que sur la dette à long terme et sur 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 31 mars 2002, les liquidités de ces filiales dépassaient les exigences réglementaires.

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 a totalisé 287,5 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2002, soit une augmentation de 60,2 % par rapport à 179,4 M\$ 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 31 mars 2002, la valeur marchande des titres négociables détenus dans ses portefeuilles et par ses filiales non réglementées s'établissait à 300,3 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

Les capitaux propres ont augmenté, s'établissant à 2,74 G\$ au 31 mars 2002 par rapport à 2,68 G\$ au 31 décembre 2001. Pendant la même période, la dette à long terme est demeurée inchangée à 1,35 G\$. Pour atteindre ses objectifs stratégiques, la Société doit pouvoir compter sur de solides assises financières. L'objectif 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

Acquisition de Mackenzie

La Société a mis sur pied un mécanisme de transition en 2001 en vue d'assurer un passage en douceur au nouvel environnement post-acquisition et de concrétiser les gains de rendement et les améliorations aux 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 les distinctions importantes entre les activités et les identités des deux entités.

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 vers la fin de la deuxième année suivant la clôture de l'acquisition. Au 31 mars 2002, les synergies annuelles totales s'élevaient à 61 M\$ par an (avant impôts). De ce total, une part de 44 M\$ revient aux actionnaires de la Société et une part de 17 M\$, aux clients des fonds communs de placement.

À cet égard, la Société a imputé des frais de restructuration estimatifs de 95,6 M\$ (56,0 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 31 mars 2002, la tranche non utilisée de la provision de restructuration était de 83,0 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.

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.

L'entente conclue entre la Société et la CIBC afin de proposer des services bancaires et de courtage en 2002 est un autre exemple de la capacité de la Société d'enrichir sa gamme de produits de solutions innovatrices et originales destinées à répondre aux besoins des clients actuels et à en attirer de nouveaux.

INFLUENCE DES MARCHÉS

La correction des marchés canadiens aussi bien qu'étrangers ainsi que la fluctuation des taux d'intérêt pourraient avoir une incidence sur les perspectives de la Société. Toute hausse des taux d'intérêt pourrait se répercuter fortement sur les marchés boursiers et les ventes de fonds communs de placement. Une baisse de la valeur des marchés boursiers pourrait également entraîner une augmentation du nombre de rachats de fonds communs de placement.

Taux de rachat

Le taux de rachat des fonds à long terme des fonds communs de placement de la Société s'établissait à 10,1 % au 31 mars 2002, soit l'un des plus bas du secteur. Le taux de rachat correspondant de l'ensemble du secteur, à l'exclusion des fonds communs de placement de la Société, a été de 13,1 %.

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 exceptionnel niveau de service et de soutien 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

Trimestres terminés les 31 mars (non vérifié)

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

	2002	2001
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net		
Gestion	364 910 \$	212 782 \$
Administration	76 503	35 649
Placement	33 948	24 807
Revenu de placement net et autres revenus	30 586	23 043
Total du revenu tiré des honoraires et du revenu de placement net	505 947	296 281
Frais d'exploitation		
Commissions	133 399	97 899
Frais autres que les commissions	150 023	83 026
Intérêts débiteurs	20 295	669
Total des frais d'exploitation	303 717	181 594
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	202 230	114 687
Impôts sur les bénéfices	80 443	50 598
	121 787	64 089
Part des actionnaires sans contrôle	75	—
Bénéfice net	121 712	64 089
Dividendes privilégiés	5 175	—
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	116 537 \$	64 089 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers)		
– De base	263 185	209 755
– Dilué	264 978	210 780
Résultat par action (en dollars)		
– De base	0,443 \$	0,306 \$
– Dilué	0,440 \$	0,304 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Trimestres terminés les 31 mars (non vérifié)

(en milliers de dollars)

	2002	2001
Solde, au début de la période	884 531 \$	823 529 \$
Bénéfice net	121 712	64 089
Dividendes		
Privilégiés	(5 175)	—
Ordinaires	(54 002)	(36 710)
Solde, à la fin de la période	947 066 \$	850 908 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

BILANS CONSOLIDÉS

(non vérifié)

(en milliers de dollars)

31 mars 31 décembre
2002 2001

Actif

Encaisse et placements à court terme	808 907	\$	854 275	\$
Titres	195 154		248 205	
Prêts	752 017		655 094	
Placement dans une société affiliée	303 458		297 810	
Commissions de vente reportées	701 205		657 221	
Autres actifs	374 515		388 941	
Écart d'acquisition	3 020 922		3 020 922	
	6 156 178	\$	6 122 468	\$

Passif

Dépôts et certificats	680 820	\$	671 248	\$
Acceptations bancaires	466 000		497 000	
Autres passifs	754 998		779 853	
Impôts futurs	147 060		120 234	
Dette à long terme	1 348 944		1 362 268	
Part des actionnaires sans contrôle	13 697		13 621	
	3 411 519		3 444 224	

Capitaux propres

Capital-actions				
Actions privilégiées	360 000		360 000	
Actions ordinaires	1 435 039		1 431 163	
Bénéfices non répartis	947 066		884 531	
Écart de conversion	2 554		2 550	
	2 744 659		2 678 244	
	6 156 178	\$	6 122 468	\$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres terminés les 31 mars (non vérifié)

(en milliers de dollars)

	2002	2001
Activités d'exploitation		
Bénéfice net	121 712 \$	64 089 \$
Ajustements visant à déterminer les rentrées nettes provenant des activités d'exploitation		
Impôts futurs	26 827	1 926
Commissions	55 058	57 418
Amortissement	7 138	3 136
Autres	(50 584)	(59 628)
	160 151	66 941
Commissions versées	(99 042)	(62 048)
	61 109	4 893
Activités de financement		
Augmentation (diminution) des dépôts de clients	9 572	(5 280)
Remboursement d'acceptations bancaires	(31 000)	-
Remboursement de la dette à long terme	(13 324)	(1 785)
Émission d'actions ordinaires	3 876	317
Dividendes privilégiés versés	(5 175)	-
Dividendes ordinaires versés	(49 988)	(33 569)
	(86 039)	(40 317)
Activités d'investissement		
Achat de titres	(3 382)	(23 010)
Produit tiré de la vente de titres	84 106	196 970
Augmentation des prêts	(126 056)	(450 005)
Produit tiré de la titrisation	29 178	251 214
Produit net tiré de la vente de biens immobiliers	8	1 122
Acquisitions d'immobilisations	(4 292)	(2 062)
	(20 438)	(25 771)
Diminution des espèces et quasi-espèces	(45 368)	(61 195)
Espèces et quasi-espèces, au début de la période	854 275	716 202
Espèces et quasi-espèces, à la fin de la période	808 907 \$	655 007 \$
Encaisse	233 133 \$	29 630 \$
Placements à court terme	575 774	625 377
	808 907 \$	655 007 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

31 mars 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 comparatifs 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.

Principe 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 au cours du trimestre terminé le 31 mars 2002.

Écart d'acquisition

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2002, la Société a adopté les exigences 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 devront être réduits s'il y a perte de valeur. L'écart d'acquisition et les actifs incorporels liés à l'acquisition de Mackenzie seront établis une fois terminée l'évaluation complète de la juste valeur des actifs acquis ainsi que des passifs pris en charge.

Cette modification de convention comptable a été appliquée de manière prospective et s'est traduite par une diminution de 25 787 \$ (25 708 \$ après impôts) de l'amortissement de l'écart d'acquisition pour le trimestre terminé le 31 mars 2002. De plus, l'adoption de la nouvelle norme a entraîné une augmentation de 1 245 \$ 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 premier trimestre de 2002.

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

Trimestres terminés les 31 mars	2002	2001
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires présenté	116 537 \$	64 089 \$
Rajouter :		
Amortissement de l'écart d'acquisition ⁽¹⁾	–	1 363
Bénéfice net ajusté en fonction de l'écart d'acquisition	116 537 \$	65 452 \$
Résultat de base par action		
– Présenté	0,443 \$	0,306 \$
– Ajusté en fonction de l'écart d'acquisition	0,443 \$	0,312 \$
Résultat dilué par action		
– Présenté	0,440 \$	0,304 \$
– Ajusté en fonction de l'écart d'acquisition	0,440 \$	0,310 \$

(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

31 mars 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 exigences 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 norme encourage, sans pour autant la rendre obligatoire, l'utilisation de la méthode de comptabilisation fondée sur la juste valeur pour toutes les transactions à base d'actions effectuées avec les employés. Advenant que cette méthode ne soit pas utilisée pour une transaction à base d'actions effectuée avec les employés, la présentation du bénéfice net pro forma et du résultat par action pro forma doit être faite 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 28 \$ liée à la rémunération a été constatée au trimestre terminé le 31 mars 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 employés pendant le trimestre terminé le 31 mars 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.

Chiffres comparatifs

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice courant.

2. Capital-actions

	Au 31 mars 2002	Au 31 décembre 2001
Actions ordinaires en circulation	263 425 173	263 081 731
Options d'achat d'actions ordinaires		
– En cours	6 125 029	6 389 231
– Pouvant être levées	1 351 169	1 469 961

3. Information sectorielle

Trimestres terminés les 31 mars	2002				2001		
	Groupe Investors	Mackenzie	Activités internes et autres	Total	Groupe Investors	Activités internes et autres	Total
Revenu	285 295 \$	215 437 \$	5 215 \$	505 947 \$	282 937 \$	13 344 \$	296 281 \$
Charges	122 832	160 590	–	283 422	180 925	–	180 925
Bénéfice avant intérêts et impôts	162 463 \$	54 847 \$	5 215 \$	222 525	102 012 \$	13 344 \$	115 356
Intérêts débiteurs				20 295			669
Bénéfice net avant impôts				202 230			114 687
Impôts				80 443			50 598
Part des actionnaires sans contrôle				75			–
Bénéfice net				121 712 \$			64 089 \$
Total de l'actif géré et de l'actif administré	45 437 978 \$	41 460 210 \$	735 571 \$	87 633 759 \$	44 823 099 \$	797 213 \$	45 620 312 \$

4. 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\$ (56,0 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 31 mars 2002, la tranche non utilisée de la provision de restructuration était de 83,0 M\$.

RENSEIGNEMENTS AUX ACTIONNAIRES

Siège social

Un Centre Canada, 447, avenue Portage, 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, avenue Portage, 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 MESURE[®]