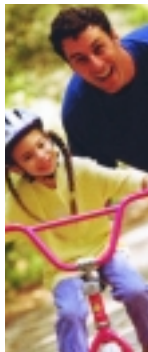


L e a d e r s h i p

2

Pour le trimestre
et le semestre
terminés
le 30 juin
2002



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

Points saillants financiers

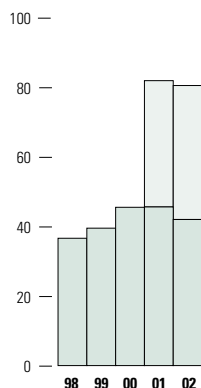
	Pour les trimestres terminés les 30 juin			Aux 30 juin et pour les semestres terminés à cette date		
	2002	2001	Variation	2002	2001	Variation
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires⁽¹⁾ (en M\$)	130,6 \$	100,7 \$	29,7 %	247,1 \$	164,9 \$	49,9 %
Amortissement de l'écart d'acquisition ⁽²⁾	—	1,2		—	2,5	
Bénéfice net après ajustement	130,6	101,9	28,2	247,1	167,4	47,6
Bénéfice dilué par action⁽¹⁾	0,492	0,399	23,3	0,931	0,712	30,8
Amortissement de l'écart d'acquisition ⁽²⁾	—	0,005		—	0,010	
Bénéfice dilué par action après ajustement	0,492	0,404	21,8	0,931	0,722	28,9
Dividende par action	0,205	0,175	17,1	0,410	0,350	17,1
Rendement des capitaux propres				19,7 %	20,8 %	

(en M\$)						
Fonds communs de placement						
Groupe Investors						
Ventes	1 256,3 \$	1 470,4 \$	(14,6) %	2 987,1 \$	3 512,9 \$	(15,0) %
Ventes nettes	(22,7)	178,8	(112,7)	546,8	760,5	(28,1)
Actif géré ⁽³⁾				39 921,0	43 822,1	(8,9)
Corporation Financière Mackenzie⁽⁴⁾						
Ventes	1 672,3	937,4	n.s.	3 501,0	937,4	n.s.
Ventes nettes	136,9	(71,6)	n.s.	377,7	(71,6)	n.s.
Actif géré ⁽³⁾				32 464,1	30 510,4	6,4
Actif des fonds communs géré combiné						
				72 385,1	74 332,5	(2,6)
Assurance en vigueur (capital nominal)				26 489,1	22 952,5	15,4
Opérations sur titres – actif administré⁽⁵⁾				4 309,3	3 600,5	19,7
Prêts hypothécaires administrés⁽⁵⁾				7 256,7	7 865,8	(7,7)
Dépôts et certificats⁽⁵⁾				698,6	620,1	12,7
Clients ⁽⁵⁾				2 671 169	2 660 307	0,4 %
Comptes de clients ⁽⁵⁾				9 701 539	9 477 254	2,4
Conseillers				3 321	3 532	(6,0)
Employés ⁽⁵⁾				3 385	3 652	(7,3)
Centres de planification financière				108	104	3,8

(1) Le bénéfice net et le bénéfice par action du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2001 excluent les 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). (2) Représente l'amortissement de l'écart d'acquisition relatif à l'investissement de la Société dans une société liée afin de refléter les normes comptables maintenant en vigueur (se reporter à la note 1 des états financiers consolidés intermédiaires de la Société). (3) 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. (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 juin. (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 juin
(en G\$)



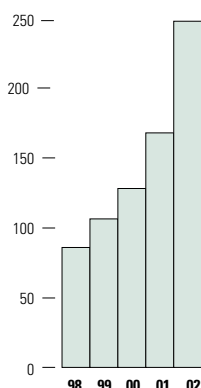
Mackenzie

Groupe Investors

36,6 39,5 45,5 45,6 42,0

Bénéfice net*

Pour les semestres terminés les 30 juin
(en M\$)

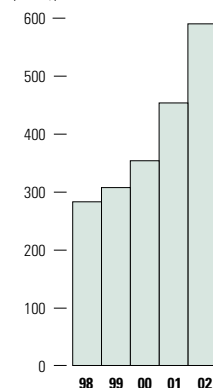


85,6 106,0 127,7 167,4 247,1

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

Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA)*

Pour les semestres terminés les 30 juin
(en M\$)



282,3 306,8 353,1 452,8 589,2

*Excluant les frais de restructuration

Rapport aux actionnaires

À NOS ACTIONNAIRES

Les états financiers consolidés intermédiaires pour le semestre et pour le trimestre terminés le 30 juin 2002 sont présentés avec le présent rapport.

RÉSULTATS FINANCIERS

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le semestre terminé le 30 juin 2002 s'est chiffré à 247,1 M\$ comparativement à 164,9 M\$ en 2001. Le bénéfice par action s'est établi à 93,1 cents comparativement à 71,2 cents en 2001, soit une augmentation de 30,8 %.

Le bénéfice net pour le semestre correspondant de l'exercice précédent, terminé le 30 juin 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 28,9 % du bénéfice par action en 2002 par rapport à 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 pour le semestre terminé le 30 juin 2002 de 19,8 M\$ après impôts, soit 7,4 cents par action. Si l'on ne tient pas compte de cette modification, le bénéfice par action se serait chiffré à 85,7 cents, en hausse de 18,7 %. 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 au Canada en général.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2002, le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires s'est établi à 130,6 M\$, comparativement à 100,7 M\$ en 2001. Le bénéfice par action s'est chiffré à 49,2 cents, par rapport à 39,9 cents en 2001, soit une augmentation de 23,3 %.

Le bénéfice net pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, terminé le 30 juin 2001, exclut également les frais de restructuration et 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 21,8 % du bénéfice par action en 2002, comparativement à 2001.

Les produits bruts pour le premier semestre de 2002 se sont établis à 1 013,2 M\$, comparativement à 771,2 M\$ l'exercice précédent. Les produits bruts pour le deuxième trimestre se sont chiffrés à 507,3 M\$, comparativement à 474,8 M\$ pour la même période en 2001. Les frais d'exploitation ont totalisé 593,3 M\$ pour le semestre et 289,6 M\$ pour le trimestre, comparativement à 478,8 M\$ et à 297,2 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 3,0 G\$ contre 3,1 G\$ l'exercice précédent, et les ventes nettes se sont chiffrées à 547 M\$, comparativement à 592 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 459 M\$, soit une augmentation de 9,7 % par rapport aux ventes nettes de 2001, qui s'étaient chiffrées à 418 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 1,3 G\$ pour le deuxième trimestre, montant inchangé par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le trimestre, les rachats nets de titres de fonds communs de placement se sont chiffrés à 22,7 M\$ comparativement à des ventes nettes de 111,1 M\$ en 2001, et les rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme se sont établis à 24,8 M\$, comparativement à des ventes nettes de 55,4 M\$ en 2001.

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

Les ventes de polices d'assurance pour le semestre ont augmenté de 31 % comparativement à la même période l'exercice précédent tandis que les montages de prêts hypothécaires ont diminué de 6,5 %. L'actif externe mobilisé par les opérations sur titres a augmenté de 9,3 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

L'actif des fonds communs de placement du Groupe Investors au 30 juin 2002 s'établissait à 39,9 G\$, soit une diminution de 3,6 % par rapport à 41,4 G\$ au 30 juin 2001. L'actif des fonds communs de placement en 2001 a été retraité afin d'exclure l'actif de 2,4 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 3,5 G\$, comparativement à 3,0 G\$ l'exercice précédent, et les ventes nettes se sont chiffrées à 378 M\$, comparativement à 185 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 778,9 M\$ pour la période, comparativement à des rachats nets de 374,6 M\$ en 2001.

Mackenzie a inscrit des ventes de titres de fonds communs de placement dans le cadre de ses activités canadiennes de 1,7 G\$ pour le trimestre, soit une augmentation de 23,7 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds communs

Rapport aux actionnaires

de placement pour la période ont totalisé 137 M\$, comparativement à des rachats nets de 160 M\$ à 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) se sont établies à 340 M\$ pour la période, comparativement à des rachats nets de 337 M\$ en 2001.

Plus de 90 % 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 11,2 % à la fin de juin 2002, comparativement à 11,1 % à la fin de juin 2001.

L'actif des fonds communs de placement géré de Mackenzie au 30 juin 2002 se chiffrait à 32,5 G\$, comparativement à 30,5 G\$ l'an dernier. L'actif des fonds communs de placement de 2002 reflète le transfert de l'actif de Maxxum.

APERÇU DU SECTEUR

Jusqu'à la fin du trimestre, les investisseurs ont continué de se retirer des fonds du marché monétaire à court terme pour favoriser les fonds communs à long terme. Cependant, le secteur a inscrit des rachats nets pour le mois de juin 2002, la quasi-totalité provenant des fonds communs du marché monétaire. Comme il a été présenté par l'Institut des fonds d'investissement du Canada, le secteur a affiché des rachats nets totalisant 1,4 G\$ pour le trimestre alors que les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme pour le trimestre se sont chiffrées à 2,0 G\$ contre 2,1 G\$ pour l'exercice précédent. L'actif géré du secteur au 30 juin 2002 s'établissait à 416,6 G\$, soit une augmentation de 1,2 % par rapport à 411,7 G\$ à la fin du même trimestre de l'exercice précédent.

Les marchés des actions ont connu des temps difficiles au cours des deux dernières années, un repli précipité ayant été observé à la fin de juin et au début du troisième trimestre. Les marchés ont été touchés par le climat de conflit géopolitique, des scandales comptables et l'inquiétude relative aux résultats des entreprises.

Malgré l'incertitude du marché, la plupart des indicateurs économiques clés sont demeurés positifs, plus particulièrement à l'intérieur du pays. Le PIB réel du Canada, qui représente la plus vaste mesure de l'activité économique, est vigoureux – stimulé par la faiblesse des taux d'intérêt, par le haut niveau d'emploi et par la forte consommation des particuliers.

Bien que les perspectives relatives aux flux de trésorerie à court terme demeurent incertaines, la Société a toujours confiance dans les éléments fondamentaux de l'économie qui sont la base de ses activités. Les perspectives à long terme à l'égard de l'économie canadienne et de l'économie mondiale sont favorables. Les tendances démographiques montrent une population vieillissante qui accordera de plus en plus d'importance à l'épargne pour l'avenir. La force de notre approche fondée sur nos conseillers jouera un rôle primordial dans la prise de décision de cette population. Les marchés des actions et des titres d'emprunt auront un rôle de première importance à titre de véhicules visant l'épargne et l'accumulation de fonds.

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 30 septembre 2002 aux actionnaires inscrits aux registres le 30 août 2002 et a déclaré une augmentation de 2 cents du dividende trimestriel sur les actions ordinaires de la Société, qui passe ainsi de 20,5 cents à 22,5 cents par action; le dividende est payable le 31 octobre 2002 aux actionnaires inscrits aux registres le 30 septembre 2002.



R. Jeffrey Orr

Président et chef de la direction

Winnipeg, Canada

Le 31 juillet 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.

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 du Groupe Investors Inc. (la Société) pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 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 de 2002.

Groupe Investors Inc.

FAITS 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 le semestre terminé le 30 juin 2002 s'est chiffré à 247,1 M\$ comparativement à 164,9 M\$ en 2001. Le bénéfice par action s'est établi à 93,1 cents comparativement à 71,2 cents en 2001, soit une augmentation de 30,8 %. Le bénéfice net du semestre correspondant terminé le 30 juin 2001 exclut une charge de restructuration de 95,6 M\$ (54,1 M\$ après impôts) imputée aux résultats du deuxième trimestre et un amortissement de l'écart d'acquisition lié à l'acquisition de la Corporation Financière Mackenzie (Mackenzie). Il inclut un amortissement de l'écart d'acquisition lié au placement de la Société dans les actions 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 28,9 % 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 du semestre terminé le 30 juin 2002 de 19,8 M\$ après impôts, soit de 7,4 cents par action. Exclusion faite de cette modification, le bénéfice par action aurait été de 85,7 cents, soit une augmentation de 18,7 %. 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 juin 2002, le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires s'est établi à 130,6 M\$, comparativement à 100,7 M\$ en 2001. Le bénéfice par action s'est établi à 49,2 cents, comparativement à 39,9 cents en 2001, soit une augmentation de 23,3 %. Le bénéfice net du trimestre correspondant terminé le 30 juin 2001 exclut la charge de restructuration et l'amortissement de l'écart d'acquisition lié à Mackenzie, comme il est décrit ci-dessus. Il inclut par ailleurs l'amortissement de l'écart d'acquisition lié au placement dans les actions de Great-West Lifeco Inc. qui, s'il était exclu, aurait eu pour résultat une augmentation du bénéfice par action en 2002 de 21,8 % comparativement à celui de 2001.

Les capitaux propres se sont établis à 2,82 G\$ au 30 juin 2002, en hausse par rapport à 2,68 G\$ au 31 décembre 2001. Le rendement des capitaux propres moyens pour le semestre terminé le 30 juin 2002 a été de 19,7 %, comparativement à 20,8 % en 2001. Le dividende trimestriel par action ordinaire a été de 20,5 cents (soit un dividende annualisé de 82,0 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 4,6 M\$ au deuxième trimestre de 2002 par rapport à 14,4 M\$ en 2001 et a totalisé 9,8 M\$ au semestre terminé le 30 juin 2002 par rapport à 27,8 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 les coûts du financement relatif à l'acquisition de Mackenzie, totalisant 20,0 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2002 et 40,2 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2002, comparativement à 24,7 M\$ et à 25,4 M\$, respectivement, en 2001.
- Des taux d'imposition réels sur les bénéfices de 37,7 % et de 38,7 % pour le trimestre et le semestre en question, comparativement à 39,4 % et à 42,1 %, respectivement en 2001. La diminution est attribuable à des réductions des taux d'imposition prévus par la loi et 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 juin								
Revenu tiré des honoraires	266,9 \$	275,4 \$	209,9 \$	161,8 \$	– \$	– \$	476,8 \$	437,2 \$
Revenu de placement net et autres revenus	21,7	18,8	4,2	4,4	4,6	14,4	30,5	37,6
	288,6	294,2	214,1	166,2	4,6	14,4	507,3	474,8
Frais d'exploitation								
Commissions	51,0	65,2	80,0	65,0	–	–	131,0	130,2
Frais autres que les commissions	65,1	76,8	73,5	65,5	–	–	138,6	142,3
	116,1	142,0	153,5	130,5	–	–	269,6	272,5
Bénéfice avant intérêts et impôts	172,5 \$	152,2 \$	60,6 \$	35,7 \$	4,6 \$	14,4 \$	237,7	202,3
Frais de restructuration							–	95,6
Intérêts débiteurs							20,0	24,7
Bénéfice net avant impôts et part des actionnaires sans contrôle							217,7	82,0
Impôts sur les bénéfices							81,9	32,3
Part des actionnaires sans contrôle							–	0,1
Bénéfice net avant amortissement de l'écart d'acquisition							135,8	49,6
Amortissement de l'écart d'acquisition							–	20,3
Bénéfice net							135,8	29,3
Dividendes privilégiés							5,2	3,0
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							130,6 \$	26,3 \$
Semestres terminés les 30 juin								
Revenu tiré des honoraires	532,1 \$	548,6 \$	420,0 \$	161,8 \$	– \$	– \$	952,1 \$	710,4 \$
Revenu de placement net et autres revenus	41,7	28,6	9,6	4,4	9,8	27,8	61,1	60,8
	573,8	577,2	429,6	166,2	9,8	27,8	1 013,2	771,2
Frais d'exploitation								
Commissions	105,7	163,1	159,0	65,0	–	–	264,7	228,1
Frais autres que les commissions	133,2	159,8	155,1	65,5	–	–	288,3	225,3
	238,9	322,9	314,1	130,5	–	–	553,0	453,4
Bénéfice avant intérêts et impôts	334,9 \$	254,3 \$	115,5 \$	35,7 \$	9,8 \$	27,8 \$	460,2	317,8
Frais de restructuration							–	95,6
Intérêts débiteurs							40,2	25,4
Bénéfice net avant impôts et part des actionnaires sans contrôle							420,0	196,8
Impôts sur les bénéfices							162,4	82,9
Part des actionnaires sans contrôle							0,1	0,1
Bénéfice net avant amortissement de l'écart d'acquisition							257,5	113,8
Amortissement de l'écart d'acquisition							–	20,4
Bénéfice net							257,5	93,4
Dividendes privilégiés							10,4	3,0
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							247,1 \$	90,4 \$

Groupe Investors

ACTIF GÉRÉ

Tableau 2 : Variation de l'actif géré des fonds communs de placement						
(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2002	2001	Variation	2002	2001	Variation
Réseau de conseillers du Groupe Investors						
Ventes	1 256,3 \$	1 301,2 \$	(3,5) %	2 987,1 \$	3 114,8 \$	(4,1) %
Rachats	1 279,0	1 190,1	7,5	2 440,3	2 522,6	(3,3)
Ventes nettes	(22,7)	111,1	(120,4)	546,8	592,2	(7,7)
Réseau Maxxum⁽¹⁾						
Ventes	–	169,2	(100,0)	–	398,1	(100,0)
Rachats	–	101,5	(100,0)	–	229,8	(100,0)
Ventes nettes	–	67,7	(100,0)	–	168,3	(100,0)
Total combiné						
Ventes	1 256,3	1 470,4	(14,6)	2 987,1	3 512,9	(15,0)
Rachats	1 279,0	1 291,6	(1,0)	2 440,3	2 752,4	(11,3)
Ventes nettes	(22,7)	178,8	(112,7)	546,8	760,5	(28,1)
Rendement du marché et revenu	(3 135,9)	827,5	(479,0)	(2 269,8)	(1 436,8)	(58,0)
Variation de l'actif, montant net	(3 158,6)	1 006,3	(413,9)	(1 723,0)	(676,3)	(154,8)
Actif au début	43 079,6	42 815,8	0,6	41 644,0	44 498,4	(6,4)
Actif à la fin	39 921,0 \$	43 822,1 \$	(8,9) %	39 921,0 \$	43 822,1 \$	(8,9) %

⁽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 juin 2002, les ventes de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors, effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers, ont totalisé 1,26 G\$, soit une diminution de 3,5 % par rapport à 2001. Les rachats de titres de fonds communs de placement ont totalisé 1,28 G\$ pour la même période, soit une hausse de 7,5 % par rapport à 1,19 G\$ en 2001. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors ont été de 23 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2002, soit une diminution de 120,4 % par rapport à des ventes nettes de 111 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 984 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2002, inchangées par rapport à 2001. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrés à 25 M\$, soit 144,9 % de moins que les ventes nettes de 55 M\$ enregistrées en 2001.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2002, les ventes de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 3,0 G\$, soit une diminution de 4,1 % par rapport à 2001. Les rachats de titres de fonds communs de placement ont totalisé 2,44 G\$ pour la même période, soit une baisse de 3,3 % par rapport à 2,52 G\$ en 2001. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors se sont établies à 547 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2002, une diminution de 7,7 % comparativement à 592 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 2,41 G\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2002, comparativement aux ventes de 2,47 G\$ enregistrées en 2001, ce qui représente une baisse de 2,4 %. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme se sont établies à 459 M\$, soit 9,7 % de plus que les ventes de 418 M\$ enregistrées en 2001.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors totalisait 39,9 G\$ au 30 juin 2002, soit une diminution de 3,9 G\$ ou 8,9 % par rapport au niveau du 30 juin 2001 et une diminution de 3,2 G\$ ou 7,3 % et de 1,7 G\$ ou 4,1 %, respectivement, par rapport aux niveaux du 31 mars 2002 et du 31 décembre 2001.

Le recul de l'actif depuis le 30 juin 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 le semestre de 2002 s'explique principalement par l'évolution boursière négative, qui est responsable, à raison de 7,3 % et de 5,5 %, du recul de l'actif par rapport aux niveaux enregistrés le 31 mars 2002 et le 31 décembre 2001, respectivement. Ces baisses de l'actif concordent avec la situation qui prévaut dans le secteur en général.

REVUE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

Le bénéfice d'exploitation du Groupe Investors avant intérêts et impôts pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2002 est présenté dans le tableau 3.

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2002	2001	Variation	2002	2001	Variation
Tableau 3 : Résultats d'exploitation						
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net						
Gestion	207,3 \$	216,0 \$	(4,0) %	414,2 \$	428,7 \$	(3,4) %
Administration	36,2	36,7	(1,4)	71,8	72,4	(0,8)
Placement	23,4	22,7	3,1	46,1	47,5	(2,9)
Revenu de placement net et autres revenus	21,7	18,8	15,4	41,7	28,6	45,8
	288,6	294,2	(1,9)	573,8	577,2	(0,6)
Frais d'exploitation						
Commissions	51,0	65,2	(21,8)	105,7	163,1	(35,2)
Frais autres que les commissions						
Frais fixes	48,9	56,6	(13,6)	99,9	113,1	(11,7)
Frais variables	16,2	20,2	(19,8)	33,3	42,5	(21,6)
Initiatives stratégiques	—	—	—	—	4,2	(100,0)
	65,1	76,8	(15,2)	133,2	159,8	(16,6)
	116,1	142,0	(18,2)	238,9	322,9	(26,0)
Bénéfice avant intérêts et impôts	172,5 \$	152,2 \$	13,3 %	334,9 \$	254,3 \$	31,7 %

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 juin 2002, les frais de gestion ont diminué de 8,7 M\$ pour s'établir à 207,3 M\$, en baisse de 4,0 %. Pour le semestre, les frais de gestion ont fléchi de 14,5 M\$ pour s'établir à 414,2 M\$, en baisse de 3,4 %. Cette diminution des frais de gestion en 2002 est attribuable à l'incidence de la cession des activités de Maxxum à Mackenzie, qui a pris effet le 5 octobre 2001, et à la baisse de l'actif moyen des fonds communs de placement qui en a découlé.

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 36,2 M\$ en frais d'administration pour le trimestre terminé le 30 juin 2002, soit une légère baisse par rapport au montant de 36,7 M\$ enregistré en 2001. Pour le semestre, les frais d'administration ont totalisé 71,8 M\$ comparativement à 72,4 M\$ en 2001.

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 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 23,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2002, ce qui constitue une hausse de 0,7 M\$ par rapport à 2001. Cette hausse est surtout attribuable à l'augmentation des frais de placement de produits d'assurance, partiellement contrebalancée par la diminution des frais de rachat. Le revenu tiré des frais de placement s'est chiffré à 46,1 M\$ pour le semestre, ce qui constitue une baisse de 1,4 M\$ par rapport à 2001. Cette baisse est surtout imputable à la réduction du revenu tiré des frais de rachat. Les rachats assortis de frais de retrait ont diminué de 9,6 % par rapport à ceux de 2001. Cette diminution a été partiellement effacée par l'augmentation de 12,6 % 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 21,7 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2002, ce qui représente une augmentation de 15,4 %, ou 2,9 M\$, par rapport au montant de 18,8 M\$ en 2001. Pour le semestre, le poste Revenu de placement net et autres revenus a totalisé 41,7 M\$, ce qui représente une augmentation de 45,8 % par rapport au montant de 28,6 M\$ en 2001. Pour les deux périodes, l'amélioration est principalement attribuable à l'augmentation du revenu tiré des services liés aux prêts hypothécaires et 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 14,2 M\$, soit de 21,8 %, pour s'établir à 51,0 M\$, comparativement à 65,2 M\$ en 2001. Cette baisse découle de la diminution des ventes de fonds communs de placement en 2002 pour 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 du semestre ont fléchi de 57,4 M\$, soit de 35,2 %, pour s'établir à 105,7 M\$ comparativement à 163,1 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;
- 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 pour le réseau de conseillers du Groupe Investors.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2002, les frais autres que les commissions se sont établis à 65,1 M\$, en baisse de 11,7 M\$ ou de 15,2 % par rapport à 2001. Les frais variables ont reculé de 19,8 % pour se chiffrer à 16,2 M\$ et les frais fixes, de 13,6 % pour s'établir à 48,9 M\$. Pour le semestre, les frais autres que les commissions se sont établis à 133,2 M\$, en baisse de 26,6 M\$ ou de 16,6 % par rapport à 2001. Les frais variables ont diminué de 21,6 % pour se chiffrer à 33,3 M\$, et les frais fixes, de 13,2 M\$ ou de 11,7 %.

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 le semestre, les frais variables ont diminué de 19,8 % et de 21,6 %, 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 7,7 M\$, soit 13,6 % par rapport à leur niveau de 2001. Pour le semestre, les frais fixes ont reculé de 13,2 M\$, soit 11,7 %. 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

ACTIF GÉRÉ

Tableau 4 : Évolution de l'actif géré

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2002	2001	Variation	2002	2001	Variation
Actif canadien géré						
Fonds communs de placement⁽¹⁾						
Ventes	1 672,3 \$	1 352,3 \$	23,7 %	3 501,0 \$	2 958,5 \$	18,3 %
Rachats	1 535,4	1 511,8	1,6	3 123,3	2 773,4	12,6
Ventes nettes	136,9	(159,5)	185,8	377,7	185,1	104,1
Rendement du marché et revenu	(2 379,7)	(32,2)	n.s.	(1 313,3)	(1 411,4)	7,0
Variation de l'actif, montant net	(2 242,8)	(191,7)	n.s.	(935,6)	(1 226,3)	23,7
Actif au début	34 706,9	30 702,1	13,0	33 399,7	31 736,7	5,2
Actif à la fin	32 464,1	30 510,4	6,4	32 464,1	30 510,4	6,4
Particuliers et clients institutionnels						
	2 825,5	1 720,2	64,3	2 825,5	1 720,2	64,3
Total	35 289,6 \$	32 230,6 \$	9,5 %	35 289,6 \$	32 230,6 \$	9,5 %
Fonds communs de placement américains (\$ US)						
Ventes	54,7 \$	155,3 \$	(64,8) %	105,9 \$	348,9 \$	(69,6) %
Rachats	118,0	257,9	(54,2)	336,7	582,4	(42,2)
Ventes nettes	(63,3)	(102,6)	38,3	(230,8)	(233,5)	1,2
Rendement du marché et revenu	(73,2)	38,3	(291,1)	(82,4)	(282,3)	70,8
Variation de l'actif, montant net	(136,5)	(64,3)	(112,3)	(313,2)	(515,8)	39,3
Actif au début	1 005,3	1 587,3	(36,7)	1 182,0	2 038,8	(42,0)
Actif à la fin	868,8 \$	1 523,0 \$	(43,0) %	868,8 \$	1 523,0 \$	(43,0) %
Total de l'actif géré (\$ CA)	36 609,0 \$	34 542,4 \$	6,0 %	36 609,0 \$	34 542,4 \$	6,0 %

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

Au Canada, l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie totalisait 32,5 G\$ au 30 juin 2002, soit une augmentation de 6,4 % par rapport au 30 juin 2001, mais une baisse de 2,8 % par rapport à 33,4 G\$ au début de l'exercice courant. Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2002, les ventes de titres de fonds communs de placement canadiens de Mackenzie ont totalisé 1,67 G\$, soit une hausse de 23,7 % par rapport à la même période en 2001. Les ventes nettes se sont établies à 137 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2002, par rapport à des rachats nets de 160 M\$ en 2001. Au cours du semestre terminé le 30 juin 2002, les ventes de titres de fonds communs de placement canadiens de Mackenzie ont totalisé 3,5 G\$, soit une augmentation de 18,3 % par rapport à 3,0 G\$ en 2001. Les ventes nettes de cette période se sont établies à 378 M\$, soit une progression de 104,1 % par rapport à 185 M\$ à la même période l'an dernier.

L'actif géré découlant des ventes nettes pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2002 a été neutralisé par le rendement boursier, qui a entraîné un repli de 1,3 G\$ de l'actif des fonds communs de placement au cours du semestre. L'actif géré moyen des fonds communs de placement canadiens de Mackenzie s'est établi, pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2002, à 34,0 G\$ et à 33,7 G\$, respectivement, par rapport à 31,0 G\$ et à 31,4 G\$ pour les périodes correspondantes de 2001.

Malgré la baisse de l'actif géré depuis le début de l'exercice, un revirement favorable dans la composition des ventes s'est opéré en faveur des fonds communs de placement à long terme, principalement par suite des apports avantageux des fonds de Mackenzie axés sur la valeur dans les familles Ivy et Cundill. 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 1,31 G\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2002, comparativement aux ventes de 628 M\$ enregistrées en 2001, ce qui représente une augmentation de 109,5 %. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme se sont établies à 340 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2002, comparativement à des rachats nets de 337 M\$ 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 2,6 G\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2002, comparativement à 1,5 G\$ pour la même période l'an dernier. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme se sont établies à 779 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2002, comparativement à des rachats nets de 375 M\$ pour la période correspondante de l'an dernier.

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 juin 2002, Mackenzie comptait 111 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\$.

La volatilité des marchés mondiaux des capitaux continue de nuire aux actifs et aux ventes des fonds communs de placement offerts aux États-Unis par Mackenzie Investment, une filiale détenue à 85 % et société inscrite à la cote de la Bourse de Toronto. 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 le semestre terminés le 30 juin 2002 s'est établi à 942 M\$ US et à 1,0 G\$ US, respectivement, par rapport à 1,6 G\$ US et à 1,7 G\$ US aux mêmes périodes en 2001.

REVUE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

Le bénéfice d'exploitation de Mackenzie avant intérêts et impôts pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 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. Par conséquent, des résultats d'exploitation pro forma pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2001 ont été présentés afin de fournir une analyse plus éclairante des résultats de Mackenzie.

(en millions de dollars)	Tableau 5 : Résultats d'exploitation					
	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2002	Pro forma 2001	Variation	2002	Pro forma 2001	Variation
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net						
Gestion	163,1 \$	155,7 \$	4,8 %	321,1 \$	316,9 \$	1,3 %
Administration	35,2	38,3	(8,1)	76,0	80,6	(5,7)
Placement	11,6	13,1	(11,5)	22,9	26,5	(13,6)
Revenu de placement net et autres revenus	4,2	5,6	(25,0)	9,6	11,6	(17,2)
	214,1	212,7	0,7	429,6	435,6	(1,4)
Frais d'exploitation						
Commissions	39,7	43,9	(9,6)	78,8	88,5	(11,0)
Commissions de suivi	40,3	39,1	3,1	80,2	77,1	4,0
Frais autres que les commissions	73,5	83,2	(11,7)	155,1	173,3	(10,5)
	153,5	166,2	(7,6)	314,1	338,9	(7,3)
Bénéfice avant intérêts et impôts	60,6 \$	46,5 \$	30,3 %	115,5 \$	96,7 \$	19,4 %

Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net

Les frais de gestion se sont établis à 163,1 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2002, ce qui représente une hausse de 7,4 M\$ par rapport au niveau de 155,7 M\$ enregistré à la même période l'an dernier. Les frais de gestion pour le semestre terminé le 30 juin 2002 se sont chiffrés à 321,1 M\$, soit une hausse de 4,2 M\$ par rapport au niveau de 316,9 M\$ enregistré 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 se sont établis à 35,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2002, une diminution de 3,1 M\$ par rapport à 38,3 M\$ pour la même période l'an dernier. Les frais d'administration pour le semestre terminé le 30 juin 2002 se sont établis à 76,0 M\$, comparativement à 80,6 M\$ pour la même période l'an dernier. Les principales composantes des frais d'administration sont les frais d'exploitation imputés aux fonds, 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. Le repli des frais d'administration est imputable à une diminution des frais imputés aux fonds. Dans l'ensemble, les frais d'exploitation de Mackenzie ont diminué par rapport à l'exercice précédent, ce qui a entraîné une réduction des frais d'exploitation imputés aux fonds. En outre, la diminution de l'actif géré par Mackenzie Investment a entraîné une baisse des frais d'exploitation imputés à ses fonds par rapport à l'exercice précédent.

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 1,5 M\$ pour s'établir à 11,6 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2002, comparativement à 13,1 M\$ à la même période l'an dernier. Le revenu tiré du placement pour le semestre terminé le 30 juin 2002 s'est établi à 22,9 M\$, soit une diminution de 3,6 M\$ par rapport à 2001. Ces diminutions reflètent les rachats de parts de fonds communs de placement imputables 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.

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 juin 2002 s'est établi à 4,2 M\$, soit une diminution de 1,4 M\$ par rapport à 5,6 M\$ pour la même période l'an dernier. Le revenu de placement net s'est établi à 9,6 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2002, comparativement à 11,6 M\$ en 2001. Ces diminutions concordent avec la compression des marges de taux d'intérêt de MRS, une conséquence directe de 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 4,2 M\$ au trimestre terminé le 30 juin 2002 pour s'établir à 39,7 M\$, comparativement à 43,9 M\$ à la période correspondante. Les commissions versées au cours du semestre terminé le 30 juin 2002 se sont établies à 78,8 M\$ par rapport à 88,5 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 40,3 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2002, soit une augmentation de 1,2 M\$ par rapport à 39,1 M\$ pour la période correspondante de 2001. Les commissions de suivi pour le semestre terminé le 30 juin 2002 se sont établies à 80,2 M\$ comparativement à 77,1 M\$ en 2001. Ces augmentations concordent avec l'accroissement global de la moyenne de l'actif de fonds communs de placement géré de Mackenzie 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. 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 9,7 M\$ pour s'établir à 73,5 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2002, comparativement à 83,2 M\$ pour la même période l'an dernier. Les frais autres que les commissions pour le semestre terminé le 30 juin 2002 se sont établis à 155,1 M\$, soit une diminution de 18,2 M\$ comparativement à 173,3 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 6,09 G\$ au 30 juin 2002 comparativement à 6,12 G\$ au 31 décembre 2001.

La valeur des titres que détient la Société s'établissait à 194,5 M\$ au 30 juin 2002 – une diminution de 53,7 M\$ ou 21,6 %. 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 30 juin 2002 dépassait de 128,0 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 augmenté de 5,9 %, ou 38,9 M\$, pour s'établir à 694,0 M\$ au 30 juin 2002 et représentent 11,4 % de l'actif total, comparativement à 10,7 % au 31 décembre 2001. L'augmentation résulte des éléments suivants :

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

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 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 juin 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 589,2 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2002, ce qui représente une augmentation de 30,1 % par rapport à 452,8 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 juin 2002, la valeur marchande des titres négociables détenus dans ses portefeuilles et par ses filiales non réglementées s'établissait à 283,1 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 2,82 G\$ au 30 juin 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 1,34 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

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 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 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 vers la fin du deuxième trimestre de 2003, deux ans après l'acquisition. Au 30 juin 2002, des synergies annuelles totales de 68 M\$ par an (avant impôts) ont été réalisées, ce qui correspond à plus de deux tiers de l'objectif fixé. De ce total, une part de 50 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 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 porteurs de parts 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 juin 2002, la tranche non utilisée de la provision de restructuration était de 79,2 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.

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.

Groupe Investors lancera Catégorie Société Groupe Investors Inc., la plus importante structure de fonds avantageuse sur le plan fiscal prévoyant, pour la première fois, des transferts à imposition reportée entre 46 fonds de marque offerts dans la série Maître du Groupe Investors et pour lesquels la Société de Gestion d'Investissement I.G. Ltée, AGF, Goldman Sachs Asset Management, Fidelity, Janus, Mackenzie, Spectre, Beutel Goodman et Templeton 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 – en reportant les incidences fiscales. Huit des fonds Corporate Class représentent des nouveaux mandats au sein de la structure pour les clients du Groupe Investors, et les services de consultation seront fournis par la Société de Gestion d'Investissement I.G. Ltée et la Corporation Financière Mackenzie; ils comprennent six fonds sectoriels à l'échelle mondiale qui offrent aux clients un autre moyen de diversifier leur portefeuille. 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.

Par surcroît, la convention proposée entre la Société et la CIBC qui permettrait à la Société d'offrir des services bancaires et de courtage à ses clients est un autre exemple de sa capacité 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

Aperçu sectoriel

Au 30 juin 2002, l'actif du secteur des fonds communs de placement au Canada totalisait 416,6 G\$, une diminution de 6,5 % par rapport à 445,3 G\$ au 31 mars 2002 et de 2,3 % par rapport à 426,4 G\$ au 31 décembre 2001.

La diminution de 9,8 G\$, ou 2,3 %, de l'actif du secteur depuis le 31 décembre 2001 reflète les ventes nettes de 7,7 G\$ depuis le début de l'exercice, l'inclusion d'un montant d'environ 5,6 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 contreponds par une diminution estimative de 23,1 G\$. Cette évolution boursière négative représente 5,4 % de l'actif du secteur à la fin de l'exercice 2001. Au cours du plus récent trimestre, la baisse de 28,7 G\$, ou 6,5 %, reflète des rachats nets de 1,4 G\$, l'inclusion d'un montant d'environ 2,5 G\$ de nouveaux actifs et une diminution estimative de 30 G\$ découlant de l'évolution boursière négative. L'évolution boursière négative représente environ 6,7 % de l'actif des fonds communs de placement au 31 mars 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 de fonds communs de placement à long terme de la Société s'établissait à 10,1 % au 30 juin 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 14,0 %.

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)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	2002	2001	2002	2001
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	370 447 \$	337 686 \$	735 357 \$	550 468 \$
Administration	71 374	66 330	147 877	101 979
Placement	34 967	33 158	68 915	57 965
Revenu de placement net et autres revenus	30 486	37 673	61 072	60 834
Total du revenu tiré des honoraires et du revenu de placement net	507 274	474 847	1 013 221	771 246
Frais d'exploitation				
Commissions	131 027	130 226	264 681	228 125
Frais autres que les commissions	138 592	142 267	288 360	225 293
Intérêts débiteurs	19 947	24 735	40 242	25 404
Coûts de restructuration	–	95 610	–	95 610
Total des frais d'exploitation	289 566	392 838	593 283	574 432
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	217 708	82 009	419 938	196 814
Impôts sur les bénéfices	81 980	32 308	162 423	82 906
	135 728	49 701	257 515	113 908
Part des actionnaires sans contrôle	(22)	136	53	136
Bénéfice net avant amortissement de l'écart d'acquisition	135 750	49 565	257 462	113 772
Amortissement de l'écart d'acquisition, déduction faite des impôts	–	20 298	–	20 416
Bénéfice net	135 750	29 267	257 462	93 356
Dividendes privilégiés	5 175	2 949	10 350	2 949
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	130 575 \$	26 318 \$	247 112 \$	90 407 \$
Résultat par action ordinaire (en dollars) (note 4)				
– De base	0,496 \$	0,105 \$	0,938 \$	0,392 \$
– Dilué	0,492 \$	0,104 \$	0,931 \$	0,390 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers)				
– De base	263 466	251 469	263 326	230 841
– Dilué	265 638	252 253	265 307	231 724

(Se reporter aux notes complémentaires.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(non vérifié)	Semestres terminés les 30 juin	
(en milliers de dollars)	2002	2001
Solde, au début de la période	884 531 \$	823 529 \$
Bénéfice net	257 462	93 356
Dividendes		
Actions privilégiées	(10 350)	(2 949)
Actions ordinaires	(108 029)	(82 825)
Frais d'émission d'actions, déduction faite des impôts	–	(5 658)
Solde, à la fin de la période	1 023 614 \$	825 453 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

BILANS CONSOLIDÉS

(non vérifié) (en milliers de dollars)	30 juin 2002	31 décembre 2001
Actif		
Encaisse et placements à court terme	679 683 \$	854 275 \$
Titres	194 494	248 205
Prêts	694 007	655 094
Placement dans une société affiliée	309 942	297 810
Commissions de vente reportées	720 051	657 221
Autres actifs	338 066	388 941
Écart d'acquisition et actifs incorporels (note 2)	3 151 075	3 020 922
	6 087 318 \$	6 122 468 \$
Passif		
Dépôts et certificats	698 647 \$	671 248 \$
Acceptations bancaires	241 000	497 000
Autres passifs	696 367	779 853
Impôts futurs	282 821	120 234
Dette à long terme	1 337 246	1 362 268
Part des actionnaires sans contrôle	12 733	13 621
	3 268 814	3 444 224
Capitaux propres		
Capital-actions		
Actions privilégiées	360 000	360 000
Actions ordinaires	1 436 120	1 431 163
Bénéfices non répartis	1 023 614	884 531
Écart de conversion	(1 230)	2 550
	2 818 504	2 678 244
	6 087 318 \$	6 122 468 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non vérifié)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
(en milliers de dollars)	2002	2001	2002	2001
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	135 750 \$	29 267 \$	257 462 \$	93 356 \$
Ajustements visant à déterminer les rentrées nettes provenant des activités d'exploitation				
Impôts futurs	6 857	(60 776)	33 684	(58 850)
Commissions	53 500	59 922	108 558	117 340
Amortissement	7 788	6 995	14 926	10 131
Amortissement de l'écart d'acquisition	—	20 582	—	20 786
Autres	(37 724)	120 601	(88 308)	60 769
	166 171	176 591	326 322	243 532
Commissions versées	(72 346)	(58 208)	(171 388)	(120 256)
	93 825	118 383	154 934	123 276
Activités de financement				
Augmentation (diminution) des dépôts de clients	17 827	(13 532)	27 399	(18 812)
(Remboursement) produit net des acceptations bancaires	(225 000)	897 000	(256 000)	897 000
Produit tiré de l'emprunt bancaire à terme	—	550 000	—	550 000
Émission de débetures	—	600 000	—	600 000
Remboursement de la dette à long terme	(11 698)	—	(25 022)	(1 785)
Émission d'actions ordinaires	1 081	370 165	4 957	370 482
Émission d'actions privilégiées	—	360 000	—	360 000
Frais d'émission d'actions	—	(9 708)	—	(9 708)
Dividendes privilégiés versés	(5 175)	(2 949)	(10 350)	(2 949)
Dividendes ordinaires versés	(53 995)	(36 710)	(103 983)	(70 279)
	(276 960)	2 714 266	(362 999)	2 673 949
Activités d'investissement				
Acquisition de la Corporation Financière Mackenzie, déduction faite de l'encaisse et des placements à court terme acquis	—	(2 601 695)	—	(2 601 695)
Achat de titres	(6 101)	(1 495)	(18 790)	(24 505)
Produit tiré de la vente de titres	2 714	55 239	96 127	252 209
Diminution (augmentation) des prêts	41 845	(190 208)	(84 211)	(640 213)
Produit tiré de la titrisation	16 383	380 553	45 561	631 767
Produit net tiré de la vente de biens immobiliers	367	237	375	1 359
Acquisitions d'immobilisations	(1 297)	(3 182)	(5 589)	(5 244)
	53 911	(2 360 551)	33 473	(2 386 322)
(Diminution) augmentation des espèces et quasi-espèces	(129 224)	472 098	(174 592)	410 903
Espèces et quasi-espèces, au début de la période	808 907	655 007	854 275	716 202
Espèces et quasi-espèces, à la fin de la période	679 683 \$	1 127 105 \$	679 683 \$	1 127 105 \$
Encaisse	217 939 \$	161 246 \$	217 939 \$	161 246 \$
Placements à court terme	461 744	965 859	461 744	965 859
	679 683 \$	1 127 105 \$	679 683 \$	1 127 105 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

30 juin 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.

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 en 2002.

Écart d'acquisition et actifs incorporels

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 ont été établis au cours du deuxième trimestre 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 requise.

Cette modification de convention comptable a été appliquée de manière prospective et s'est traduite par une diminution de 51 574 \$ (51 416 \$ après impôts) de l'amortissement de l'écart d'acquisition pour le semestre terminé le 30 juin 2002. De plus, l'adoption de la nouvelle norme a entraîné une augmentation de 2 490 \$ 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 du semestre terminé le 30 juin 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 semestres terminés les 30 juin de manière conforme à la présentation en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2002.

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2002	2001	2002	2001
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires présenté	130 575 \$	26 318 \$	247 112 \$	90 407 \$
Rajouter :				
Amortissement de l'écart d'acquisition ⁽¹⁾	—	21 543	—	22 906
Bénéfice net ajusté en fonction de l'écart d'acquisition	130 575 \$	47 861 \$	247 112 \$	113 313 \$
Résultat de base par action				
— Présenté	0,496 \$	0,105 \$	0,938 \$	0,392 \$
— Ajusté en fonction de l'écart d'acquisition	0,496 \$	0,190 \$	0,938 \$	0,491 \$
Résultat dilué par action				
— Présenté	0,492 \$	0,104 \$	0,931 \$	0,390 \$
— Ajusté en fonction de l'écart d'acquisition	0,492 \$	0,190 \$	0,931 \$	0,489 \$

⁽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 juin 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 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 56 \$ liée à la rémunération a été constatée au semestre terminé le 30 juin 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 semestre terminé le 30 juin 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 correspondants

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

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 au cours du trimestre terminé le 30 juin 2002 en raison de l'évaluation susmentionnée sont les suivantes :

Écart d'acquisition

Solde, au début	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	– \$
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 juin 2002	31 décembre 2001
Actions ordinaires en circulation	263 546 173	263 081 731
Options d'achat d'actions ordinaires		
– En circulation	5 952 479	6 389 231
– Pouvant être levées	1 528 502	1 469 961

NOTES COMPLÉMENTAIRES

30 juin 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 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2002	2001	2002	2001
a) Résultat				
Bénéfice net – actionnaires ordinaires	130 575 \$	26 318 \$	247 112 \$	90 407 \$
b) Nombre d'actions ordinaires				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	263 466 \$	251 469 \$	263 326 \$	230 841 \$
Ajouter : Levée potentielle des options d'achat d'actions en cours	2 172	784	1 981	883
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	265 638 \$	252 253 \$	265 307 \$	231 724 \$
Résultat par action ordinaire a) divisé par b)				
De base	0,496 \$	0,105 \$	0,938 \$	0,392 \$
Dilué	0,492 \$	0,104 \$	0,931 \$	0,390 \$

5. Information sectorielle

Trimestres terminés les 30 juin

2002	Groupe		Activités	Total
	Investors	Mackenzie	internes et autres	
Revenu	288 550 \$	214 131 \$	4 593 \$	507 274 \$
Charges	116 109	153 510	–	269 619
Bénéfice avant intérêts et impôts	172 441 \$	60 621 \$	4 593 \$	237 655
Frais de restructuration				–
Intérêts débiteurs				19 947
Bénéfice net avant impôts				217 708
Impôts				81 980
Part des actionnaires sans contrôle				(22)
Bénéfice net avant amortissement de l'écart d'acquisition				135 750
Amortissement de l'écart d'acquisition				–
Bénéfice net				135 750 \$
2001				
	Groupe		Activités	
	Investors	Mackenzie	internes et autres	Total
Revenu	294 245 \$	166 201 \$	14 401 \$	474 847 \$
Charges	141 990	130 503	–	272 493
Bénéfice avant intérêts et impôts	152 255 \$	35 698 \$	14 401 \$	202 354
Frais de restructuration				95 610
Intérêts débiteurs				24 735
Bénéfice net avant impôts				82 009
Impôts				32 308
Part des actionnaires sans contrôle				136
Bénéfice net avant amortissement de l'écart d'acquisition				49 565
Amortissement de l'écart d'acquisition				20 298
Bénéfice net				29 267 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES

30 juin 2002 (non vérifié)

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

5. Information sectorielle (suite)

Semestres terminés les 30 juin

2002	Groupe		Activités internes et autres	Total
	Investors	Mackenzie		
Revenu	573 845 \$	429 568 \$	9 808 \$	1 013 221 \$
Charges	238 941	314 100	–	553 041
Bénéfice avant intérêts et impôts	334 904 \$	115 468 \$	9 808 \$	460 180
Frais de restructuration				–
Intérêts débiteurs				40 242
Bénéfice net avant impôts				419 938
Impôts				162 423
Part des actionnaires sans contrôle				53
Bénéfice net avant amortissement de l'écart d'acquisition				257 462
Amortissement de l'écart d'acquisition				–
Bénéfice net				257 462 \$
Total de l'actif géré et de l'actif administré	42 189 727 \$	38 932 050 \$	554 687 \$	81 676 464 \$

2001	Groupe		Activités internes et autres	Total
	Investors	Mackenzie		
Revenu	577 182 \$	166 201 \$	27 863 \$	771 246 \$
Charges	322 915	130 503	–	453 418
Bénéfice avant intérêts et impôts	254 267 \$	35 698 \$	27 863 \$	317 828
Frais de restructuration				95 610
Intérêts débiteurs				25 404
Bénéfice net avant impôts				196 814
Impôts				82 906
Part des actionnaires sans contrôle				136
Bénéfice net avant amortissement de l'écart d'acquisition				113 772
Amortissement de l'écart d'acquisition				20 416
Bénéfice net				93 356 \$
Total de l'actif géré et de l'actif administré	45 773 714 \$	36 645 225 \$	1 145 142 \$	83 564 081 \$

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 juin 2002, la tranche non utilisée de la provision de restructuration était de 79,2 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 MESURESM