

The logo for IGI (Investors Group Inc.) is displayed in a serif font within a square frame. The frame is divided into four quadrants by a vertical and a horizontal line, with the top-right and bottom-left quadrants being a lighter shade of brown than the other two.

IGI

Groupe Investors Inc.

Principes intemporels. Fondements inébranlables.



1

Rapport du premier trimestre terminé le 31 mars 2003

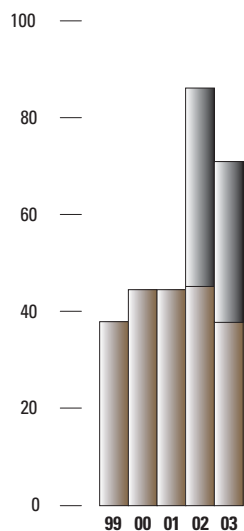
POINTS SAILLANTS FINANCIERS

Aux 31 mars et pour les trimestres terminés à ces dates	2003	2002	Variation
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (en M\$)	119,7 \$	116,5 \$	2,8 %
Bénéfice dilué par action	0,452	0,440	2,7
Dividende par action	0,240	0,205	17,1
Rendement des capitaux propres	17,6 %	19,8 %	
(en M\$)			
Fonds communs de placement			
Groupe Investors			
Ventes	1 221,3 \$	1 730,8 \$	(29,4)%
Ventes nettes	(81,4)	569,5	(114,3)
Actif géré	35 654,7	43 079,6	(17,2)
Corporation Financière Mackenzie⁽¹⁾			
Ventes	1 498,8	1 828,7	(18,0)
Ventes nettes	0,8	240,8	(99,7)
Actif géré	28 762,1	34 706,9	(17,1)
Actif de fonds communs de placement géré combiné	64 416,8	77 786,5	(17,2)
Assurance en vigueur (capital nominal)	28 317,7	25 126,9	12,7
Opérations sur titres — actif administré	4 674,8	4 418,8	5,8
Prêts hypothécaires administrés	6 793,6	7 463,0	(9,0)
Dépôts et certificats	759,0	680,8	11,5
Clients	2 582 968	2 663 424	(3,0)%
Comptes de clients	9 439 322	9 657 048	(2,3)
Conseillers	3 246	3 361	(3,4)
Employés	3 177	3 507	(9,4)
Centres de planification financière	108	103	4,9

⁽¹⁾ Activités canadiennes seulement.

Actif des clients géré et administré

Aux 31 mars
(en GS)

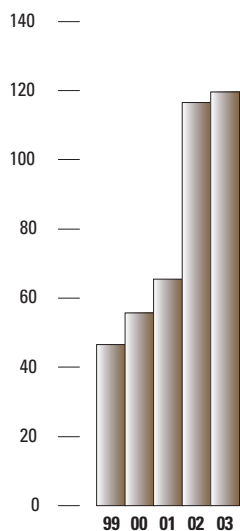


Mackenzie 41,0 33,2

Groupe Investors 37,9 44,6 44,5 45,2 37,7

Bénéfice net*

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

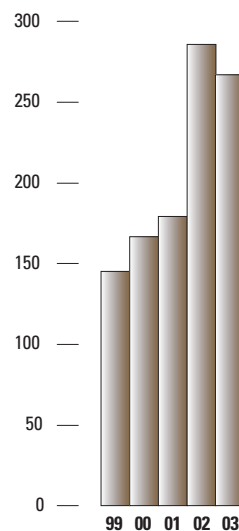


46,5 55,8 65,5 116,5 119,7

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

Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA)

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



145 167 179 286 267

L'expérience nous a appris que la meilleure façon de prendre des décisions sensées, tant dans des contextes économiques favorables qu'en des temps d'incertitude, est d'accorder toute notre attention aux fondamentaux.

À nos actionnaires

Les états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre terminé le 31 mars 2003 sont présentés avec le présent rapport.

Résultats financiers

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre terminé le 31 mars 2003 s'est chiffré à 119,7 M\$, comparativement à 116,5 M\$ pour la même période de 2002. Le bénéfice par action s'est établi à 45,2 cents, comparativement à 44,0 cents en 2002.

Activités du Groupe Investors

Par l'entremise du réseau de conseillers du Groupe Investors, les ventes de titres de fonds communs de placement pour le trimestre ont totalisé 1,2 G\$, comparativement à 1,7 G\$ l'exercice précédent, et les rachats nets de titres de fonds communs de placement ont atteint 81 M\$, comparativement à des ventes nettes de 570 M\$ l'exercice précédent.

L'actif géré des fonds communs de placement au 31 mars 2003 s'établissait à 35,7 G\$ par rapport à 43,1 G\$ au 31 mars 2002.

Le taux de rachat du Groupe Investors au 31 mars 2003, exclusion faite des fonds du marché monétaire, était de 10,9 % par rapport à 9,1% l'exercice précédent. Le taux de rachat pour tous les autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada au 31 mars 2003 se situait à 15,3 %.

Le nombre de conseillers du Groupe Investors était de 3 246 au 31 mars 2003 par rapport à 3 324 à la fin de l'exercice.

Activités de Mackenzie

Les ventes de titres de fonds communs de placement pour le trimestre se sont chiffrées à 1,5 G\$, comparativement à 1,8 G\$ l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement se sont établies à 1 M\$, comparativement à 241 M\$ l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme (excluant les fonds du marché monétaire et les fonds de gestion du rendement) ont totalisé 43 M\$ pour la période par rapport à des ventes nettes de 440 M\$ en 2002.

Rapport aux actionnaires

L'actif géré de fonds communs de placement au 31 mars 2003 se chiffrait à 28,8 G\$, comparativement à 34,7 G\$ au 31 mars 2002.

Le taux de rachat de Mackenzie au 31 mars 2003, exclusion faite des fonds du marché monétaire et des fonds de gestion du rendement, s'est établi à 12,7 % par rapport à 11,5 % l'exercice précédent.

Aperçu du secteur

Le maintien, pour la troisième année, d'un marché baissier conjugué à une montée des tensions sur le plan international et aux préoccupations en matière de gouvernance d'entreprise ont ébranlé la confiance de nombreux Canadiens envers les marchés des capitaux, ce qui a eu pour résultat que la saison des REER a été la pire que le secteur ait connu depuis plus de dix ans.

En raison de la menace de guerre en Iraq et du conflit qui a suivi, les marchés sont demeurés précaires au cours du trimestre et ont réagi relativement aux événements quotidiens. Par conséquent, de nombreux Canadiens ont décidé de reporter leur cotisation à des régimes de retraite enregistrés jusqu'à ce que l'orientation des marchés se précise.

La Société n'était pas à l'abri de ces facteurs et, bien que les ventes nettes globales aient été négatives pour le trimestre, le taux de rachat du Groupe Investors et de Mackenzie est demeuré considérablement inférieur à la moyenne du secteur.

L'expérience nous a appris que la meilleure façon de prendre des décisions sensées, tant dans des contextes économiques favorables qu'en des temps d'incertitude, est d'accorder toute notre attention aux fondamentaux. Ces données nous permettent d'être optimistes quant aux perspectives qui s'ouvrent pour nos clients et la Société.

Nous savons que les gens, qu'ils soient du Canada ou d'ailleurs, auront toujours besoin d'épargner afin de préparer leur avenir. Nous savons également que les marchés boursiers ont, au fil des ans, fourni les rendements financiers les plus intéressants par rapport à toute catégorie d'actifs. Et nous croyons qu'il est à l'avantage de la plupart des Canadiens que leurs activités financières soient gérées suivant les recommandations d'un conseiller averti, dans le cadre d'un plan financier à long terme, grâce à un portefeuille diversifié géré de façon professionnelle. Nous croyons que ces fondamentaux sauront, à l'avenir, neutraliser les éléments actuels qui ont une incidence négative sur les marchés des capitaux et renforceront le modèle d'entreprise de la Société qui repose sur les conseillers.

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 juin 2003 aux actionnaires inscrits le 30 mai 2003 et a déclaré un dividende trimestriel de 24 cents par action sur les actions ordinaires de la Société, payable le 28 juillet 2003 aux actionnaires inscrits le 27 juin 2003.

Au nom du Conseil d'administration,



R. Jeffrey Orr

*Président et chef de la direction
Winnipeg, Canada
Le 28 avril 2003*

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion 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 2003 et pour le trimestre terminé à cette date, comparativement à la même période de 2002, et il devrait être lu parallèlement au rapport de gestion présenté aux pages 21 à 45 du rapport annuel 2002.

Groupe Investors Inc.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre terminé le 31 mars 2003 s'est chiffré à 119,7 M\$, comparativement à 116,5 M\$ en 2002. Le bénéfice par action s'est établi à 45,2 cents, comparativement à 44,0 cents en 2002, soit une augmentation de 2,7 %.

Les capitaux propres se sont établis à 3,0 G\$ au 31 mars 2003, en hausse par rapport à 2,95 G\$ au 31 décembre 2002. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires s'est établi à 17,6 % pour le trimestre terminé le 31 mars 2003, comparativement à 19,8 % en 2002. Le dividende trimestriel par action ordinaire a été majoré, passant de 22,5 cents à 24,0 cents le 31 janvier 2003.

Les secteurs isolables de la Société, qui reflètent la structure organisationnelle actuelle, sont les suivants : Groupe Investors, Mackenzie et Activités internes et autres. La direction mesure et évalue le rendement de ces secteurs en fonction du bénéfice avant intérêts et impôts, comme il est indiqué au tableau 1.

Tableau 1 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur								
(en M\$)	Groupe Investors		Mackenzie		Activités internes et autres		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Trimestres terminés les 31 mars								
Revenu tiré des honoraires	234,4 \$	265,3 \$	184,0 \$	203,8 \$	– \$	– \$	418,4 \$	469,1 \$
Revenu de placement net et autres	22,7	20,0	4,3	5,3	9,5	4,9	36,5	30,2
	257,1	285,3	188,3	209,1	9,5	4,9	454,9	499,3
Frais d'exploitation								
Commissions	45,6	54,8	70,5	77,0	–	–	116,1	131,8
Frais autres que les commissions	60,0	68,1	70,1	77,6	–	–	130,1	145,7
	105,6	122,9	140,6	154,6	–	–	246,2	277,5
Bénéfice avant intérêts et impôts	151,5 \$	162,4 \$	47,7 \$	54,5 \$	9,5 \$	4,9 \$	208,7	221,8
Intérêts débiteurs							20,9	20,3
Bénéfice avant impôts et activités abandonnées							187,8	201,5
Impôts sur les bénéfices							62,9	80,1
Bénéfice avant activités abandonnées							124,9	121,4
Activités abandonnées							–	0,3
Bénéfice net							124,9	121,7
Dividendes privilégiés							5,2	5,2
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							119,7 \$	116,5 \$

L'analyse des résultats d'exploitation sectoriels du Groupe Investors et de Mackenzie est présentée plus loin dans le présent rapport. Le bénéfice avant intérêts et impôts pour le secteur Activités internes et autres, le secteur qui représente le revenu de placement net lié aux investissements non attribués, a totalisé 9,5 M\$ en 2003 par rapport à 4,9 M\$ en 2002.

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

- Des intérêts débiteurs de 20,9 M\$ en 2003 et de 20,3 M\$ en 2002, représentant principalement le coût du financement relatif à l'acquisition de Mackenzie.
- Des impôts sur les bénéfices aux taux d'imposition effectifs de 33,5 % en 2003, comparativement à 39,7 % en 2002. La diminution du taux d'imposition effectif est attribuable à des réductions des taux d'imposition prévus par la loi et à d'autres avantages fiscaux, y compris ceux liés aux gains tirés de la vente de titres et à la quote-part du bénéfice d'une société affiliée de la Société qui sont reflétés dans le poste Revenu de placement et autres.

Groupe Investors

ACTIF GÉRÉ

L'importance de l'actif géré est tributaire de quatre facteurs : les ventes, les taux de rachat, les marchés financiers et le rendement relatif des placements. L'évolution de l'actif géré en 2003 comparativement à 2002 est résumée dans le tableau 2.

Tableau 2 : Variation de l'actif géré de fonds communs de placement			
(en M\$)	2003	2002	Variation
Trimestres terminés les 31 mars			
Ventes			
sérieMaître Investors ^{MC}	1 088,1 \$	1 410,5 \$	(22,9) %
Groupe Investors Mackenzie	31,5	77,5	(59,4)
Fonds <i>Profil</i> ^{MC}	9,3	25,5	(63,5)
Fonds de partenaires	92,4	217,3	(57,5)
	1 221,3	1 730,8	(29,4)
Rachats	1 302,7	1 161,3	12,2
Ventes nettes	(81,4)	569,5	(114,3)
Rendement du marché et revenu	(1 852,0)	866,1	(313,8)
Variation de l'actif, montant net	(1 933,4)	1 435,6	(234,7)
Actif au début	37 588,1	41 644,0	(9,7)
Actif à la fin	35 654,7 \$	43 079,6 \$	(17,2) %
Composé des éléments suivants :			
sérieMaître Investors ^{MC}	30 937,1 \$	37 015,8 \$	(16,4) %
Groupe Investors Mackenzie	844,5	844,5	–
Fonds <i>Profil</i> ^{MC}	331,8	299,2	10,9
Fonds de partenaires	3 541,3	4 920,1	(28,0)
	35 654,7 \$	43 079,6 \$	(17,2) %
Actif moyen	36 616,7 \$	41 989,7 \$	(12,8) %

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2003, les ventes de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 1,22 G\$, soit une diminution de 29,4 % par rapport à 2002, alors que l'ensemble du secteur accuse une diminution de 31,6 % des ventes de titres de fonds communs de placement. Les rachats de titres de fonds communs de placement ont totalisé 1,30 G\$ pour la même période, soit une hausse de 12,2 % par rapport aux rachats de 1,16 G\$ enregistrés en 2002. Bien que le taux de rachat du Groupe Investors ait été porté à 13,4 % en 2003, par rapport à 11,1 % en 2002, il demeure l'un des plus faibles du secteur. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors ont été de 81 M\$ par rapport à des ventes nettes de 570 M\$ en 2002.

Les ventes de titres de fonds communs de placement à long terme (qui excluent les fonds du marché monétaire) se sont établies à 962 M\$ en 2003, comparativement à 1,43 G\$ en 2002, soit une diminution de 32,7 %. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme se sont établis à 102 M\$, comparativement à des ventes nettes de 484 M\$ en 2002.

RAPPORT DE GESTION

Les services de gestion de placements ont permis de générer des rendements raisonnables au cours de la période, caractérisée à nouveau par la faiblesse et la grande instabilité des marchés. Au cours du premier trimestre de 2003, les fonds communs de placement sérieMaître Investors^{MC} ont conservé leur cote de la fin de l'exercice 2002, qui avait été attribuée par le service indépendant Morningstar. Le classement par étoiles de Morningstar est une mesure quantitative objective du rendement historique ajusté en fonction du risque d'un fonds par rapport à d'autres fonds de sa catégorie, et les fonds formant le premier décile de chaque catégorie obtiennent une cote de cinq étoiles. Au 31 mars 2003, 44 % des fonds sérieMaître^{MC} étaient cotés quatre ou cinq étoiles et 85 % étaient cotés trois étoiles ou plus, ce qui est supérieur à l'ensemble des fonds évalués par Morningstar, comparativement à 47 % et à 81 %, respectivement, pour les fonds sérieMaître^{MC} au 31 décembre 2002.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors totalisait 35,7 G\$ au 31 mars 2003, soit une diminution de 7,4 G\$ ou 17,2 % par rapport au total du 31 mars 2002 et une diminution de 1,9 G\$ ou 5,1 % par rapport au 31 décembre 2002. Le recul de l'actif depuis le 31 décembre 2002 et le 31 mars 2002 s'explique par l'évolution boursière négative et par les rachats nets de titres de fonds communs de placement. Ces baisses concordent avec le recul global des actifs du secteur pour les deux périodes.

REVUE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU SECTEUR

Le bénéfice d'exploitation du Groupe Investors avant intérêts et impôts pour le trimestre terminé le 31 mars 2003 par rapport à la période correspondante de 2002 est présenté dans le tableau 3.

Tableau 3 : Résultats d'exploitation			
(en M\$)	2003	2002	Variation
Trimestres terminés les 31 mars			
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net			
Gestion	176,6 \$	206,9 \$	(14,6) %
Administration	34,9	35,7	(2,2)
Placement de titres	22,9	22,7	0,9
Revenu de placement net et autres	22,7	20,0	13,5
	257,1	285,3	(9,9)
Frais d'exploitation			
Commissions	45,6	54,8	(16,8)
Frais autres que les commissions			
Frais fixes	46,2	51,0	(9,4)
Frais variables	13,8	17,1	(19,3)
	60,0	68,1	(11,9)
	105,6	122,9	(14,1)
Bénéfice avant intérêts et impôts	151,5 \$	162,4 \$	(6,7) %

Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net

Le Groupe Investors perçoit des frais de gestion sur les services de gestion de placements fournis relativement à ses fonds communs de placement. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2003, le revenu tiré des frais de gestion a diminué de 30,3 M\$, soit 14,6 %, pour s'établir à 176,6 M\$. Cette diminution est attribuable à une baisse de 12,8 % de la moyenne de l'actif de fonds communs de placement en 2003 comparativement à 2002, en raison principalement des conditions défavorables du marché et d'un léger changement de la composition de l'actif. En outre, les résultats de 2002 incluaient un montant de 2,1 M\$ en revenu tiré des activités de couverture liées à l'actif de fonds communs de placement géré de la Société.

RAPPORT DE GESTION

Le Groupe Investors perçoit des frais d'administration liés à la prestation de services administratifs à sa famille de fonds par l'intermédiaire de ses filiales et de services fiduciaires à ses fonds communs de placement par l'intermédiaire de la Compagnie de Fiducie du Groupe Investors Ltée. Le revenu tiré des frais d'administration a totalisé 34,9 M\$ en 2003, soit une légère baisse par rapport à 35,7 M\$ en 2002.

Le revenu tiré des frais de placement de titres provient des sources suivantes :

- Les frais de rachat ou les frais prélevés au rachat applicables aux titres de fonds communs de placement vendus avec frais de souscription reportés, 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 de titres a totalisé 22,9 M\$ en 2003, comparativement à 22,7 M\$ en 2002. Le revenu tiré des frais de rachat s'est chiffré à 9,4 M\$, soit une augmentation de 0,6 M\$ en raison d'une augmentation des rachats en 2003. Les autres frais de placement ont été légèrement inférieurs à ceux de 2002.

Le revenu de placement net correspond à la différence entre le revenu de placement et les intérêts débiteurs. Les intérêts débiteurs comprennent les intérêts sur le passif-dépôt, les certificats de dépôt et la dette. Le poste Revenu de placement net et autres a totalisé 22,7 M\$ en 2003, soit une augmentation de 13,5 % par rapport à 20,0 M\$ en 2002. L'augmentation des gains tirés de la vente de titres et de la quote-part du bénéfice d'une société affiliée de Groupe Investors a été partiellement contrebalancée par une diminution des revenus tirés des services bancaires hypothécaires au cours de la période.

Frais d'exploitation

Les commissions versées en 2003 ont diminué de 9,2 M\$, soit de 16,8 %, pour s'établir à 45,6 M\$, comparativement à 54,8 M\$ en 2002. Cette baisse découle des éléments suivants :

- Une diminution de l'actif de fonds communs de placement géré moyen qui a entraîné une baisse des frais liés aux primes de rétention de l'actif.
- Une diminution des ventes de titres de fonds communs de placement en 2003.

Les frais autres que les commissions ont totalisé 60,0 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2003, comparativement à 68,1 M\$ en 2002, ce qui représente une diminution de 8,1 M\$, ou 11,9 %.

Les frais variables ont diminué de 3,3 M\$ en 2003 pour s'établir à 13,8 M\$, ce qui représente un repli de 19,3 %. Ces frais fluctuent en fonction du volume des ventes, 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. Des diminutions ont été inscrites dans toutes les catégories de frais variables en 2003, en raison des éléments suivants :

- La diminution des ventes de titres de fonds communs de placement déjà mentionnée.
- La réduction du nombre de conseillers du réseau qui se chiffrait à 3 246 au 31 mars 2003, comparativement à 3 361 à la même période l'an dernier et à 3 324 au 31 décembre 2002.
- La diminution de la moyenne de l'actif à partir de laquelle les frais des sous-conseillers sont calculés, laquelle va de pair avec la diminution de la moyenne de l'actif global des fonds communs de placement.

Les frais fixes ont diminué de 4,8 M\$ pour se chiffrer à 46,2 M\$, soit de 9,4 % pour le trimestre terminé le 31 mars 2003. La diminution des frais fixes résulte des facteurs suivants :

- L'incidence des synergies liées au travail de transition réalisé à ce jour avec Mackenzie.
- La gestion des charges discrétionnaires.
- L'amélioration de la productivité et les avantages tirés d'un investissement continu dans la technologie.

Mackenzie

ACTIF GÉRÉ

L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie s'est chiffré à 28,8 G\$ au 31 mars 2003, une diminution de 17,1 % par rapport à 34,7 G\$ au 31 mars 2002 et de 2,1 G\$ par rapport au 31 décembre 2002. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2003, les ventes de titres de fonds communs de placement de Mackenzie ont totalisé 1,5 G\$, soit une diminution de 18,0 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les ventes nettes se sont établies à 0,8 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2003, comparativement à des ventes nettes de 241 M\$ pour la même période de l'exercice précédent.

Le rendement du marché a entraîné un repli de l'actif des fonds communs de placement de 2,1 G\$ au cours de la période, comparativement à un apport positif du marché de 1,1 G\$ pour la même période de l'exercice précédent. L'actif géré moyen des fonds communs de placement de Mackenzie pour le trimestre terminé le 31 mars 2003 s'est établi à 29,6 G\$, comparativement à 33,4 G\$ l'an dernier, soit une diminution de 11,4 %.

Au 31 mars 2003, Mackenzie occupait la première place sur la liste de Morningstar en tant que société canadienne de fonds communs de placement offrant le plus grand nombre de fonds cinq étoiles. Le classement par étoiles de Morningstar est une mesure quantitative objective du rendement historique ajusté en fonction du risque d'un fonds par rapport à d'autres fonds de sa catégorie, et les fonds formant le premier décile de chaque catégorie obtiennent une cote de cinq étoiles.

En plus des activités relatives aux fonds communs de placement, une autre composante 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 2003, Mackenzie comptait 130,7 M\$ en fonds distincts, fournissait des services de gestion de placements à des particuliers et à des investisseurs institutionnels dont les comptes représentaient 2,3 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 4 : Variation de l'actif géré et administré

(en M\$)	2003	2002	Variation
Trimestres terminés les 31 mars			
Fonds communs de placement			
Ventes	1 498,8 \$	1 828,7 \$	(18,0) %
Rachats	1 498,0	1 587,9	(5,7)
Ventes nettes	0,8	240,8	(99,7)
Rendement du marché et revenu	(2 098,8)	1 066,5	(296,8)
Variation de l'actif, montant net	(2 098,0)	1 307,3	(260,5)
Actif au début	30 860,1	33 399,6	(7,6)
Actif à la fin	28 762,1	34 706,9	(17,1)
Particuliers et clients institutionnels	2 329,8	2 772,6	(16,0)
Fonds distincts	130,7	106,0	23,3
Fonds de travailleurs	1 023,8	1 026,1	(0,2)
Total	32 246,4 \$	38 611,6 \$	(16,5) %
Actif moyen des fonds communs de placement	29 611,3 \$	33 426,7 \$	(11,4) %

REVUE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU SECTEUR

Le bénéfice d'exploitation de Mackenzie avant intérêts et impôts pour le trimestre terminé le 31 mars 2003 comparativement à celui de 2002 est présenté dans le tableau 5.

Tableau 5 : Résultats d'exploitation			
(en M\$)	2003	2002	Variation
Trimestres terminés les 31 mars			
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net			
Gestion	133,7 \$	152,9 \$	(12,6) %
Administration	39,0	40,0	(2,5)
Placement de titres	11,3	10,9	3,7
Revenu de placement net et autres	4,3	5,3	(18,9)
	188,3	209,1	(9,9)
Frais d'exploitation			
Commissions	37,0	38,3	(3,4)
Commissions de suivi	33,5	38,7	(13,4)
Frais autres que les commissions	70,1	77,6	(9,7)
	140,6	154,6	(9,1)
Bénéfice avant intérêts et impôts	47,7 \$	54,5 \$	(12,5) %

Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net

Le revenu tiré des frais de gestion s'est établi à 133,7 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2003, ce qui constitue une diminution de 19,2 M\$ par rapport à 152,9 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Cette diminution correspond au recul de l'actif géré moyen des fonds communs de placement de Mackenzie et à la baisse de la moyenne des frais de gestion découlant d'une augmentation du pourcentage de l'actif se trouvant dans des fonds du marché monétaire et des fonds de titres à revenu fixe.

Le revenu tiré des frais d'administration comprend les principales composantes suivantes : les frais d'exploitation imputés aux fonds, les frais imputés pour l'administration des fonds de capital de risque de travailleurs VenGrowth et les frais découlant des services fiduciaires ainsi que d'autres frais d'administration tirés des activités d'administration des comptes du Groupe MRS. Le revenu tiré des frais d'administration a diminué de 1,0 M\$ pour s'établir à 39,0 M\$ pour la période courante par rapport à 40,0 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est imputable à un repli des frais imputés aux fonds et concorde avec le recul global des frais d'exploitation de Mackenzie. Cette diminution a été quelque peu contrebalancée par les frais d'administration générés par Compagnie de Fiducie M.R.S. pour la prise en charge d'une partie des activités liées aux contreparties des fonds clones REÉR de Mackenzie, lesquelles ont débuté en décembre 2002.

Le revenu tiré du placement de titres, qui représente les frais de rachat applicables aux parts de fonds communs de placement comportant des frais de souscription reportés pour lesquelles Mackenzie était le principal placeur, a augmenté de 0,4 M\$ pour s'établir à 11,3 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2003, comparativement à 10,9 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Bien que le volume de rachats de titres de fonds communs de placement ait diminué en 2003 comparativement à la même période de l'exercice précédent, le revenu tiré du placement de titres a augmenté en raison d'une modification de la composition des parts rachetées. Au cours de la période courante, un plus grand pourcentage des parts rachetées provenait des fonds à long terme, ce qui a entraîné une augmentation globale des frais de rachat moyens.

RAPPORT DE GESTION

Le poste Revenu de placement net et autres représente la marge nette sur les intérêts découlant des activités de prêt et de dépôt de Fiducie MRS. Le revenu de placement net pour le trimestre terminé le 31 mars 2003 s'est établi à 4,3 M\$, soit une diminution de 1,0 M\$ par rapport à 5,3 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2002, le revenu de placement net de Fiducie MRS incluait un gain de 1,1 M\$ inscrit relativement à la titrisation d'un portefeuille de prêts de placement. Il n'y a aucun gain de titrisation semblable pour le trimestre courant.

Frais d'exploitation

Les frais d'exploitation de Mackenzie ont diminué de 14,0 M\$ pour s'établir à 140,6 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2003, comparativement à 154,6 M\$ pour la période correspondante de 2002.

Les commissions versées, qui représentent l'amortissement des commissions de vente reportées, ont diminué de 1,3 M\$ pour s'établir à 37,0 M\$, comparativement à 38,3 M\$ l'an dernier. Mackenzie amortit ses commissions de vente reportées sur une période maximale de sept ans. Dans la mesure où Mackenzie reçoit des frais de rachat, l'amortissement des commissions de vente reportées est accéléré. La baisse, comparativement à l'exercice précédent, concorde avec l'augmentation des commissions reportées, maintenant amorties en totalité, et est partiellement contrebalancée par une augmentation des frais de rachat.

Les commissions de suivi versées aux courtiers se sont établies à 33,5 M\$ pour la période courante, soit une diminution de 5,2 M\$ par rapport à 38,7 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2002. Cette diminution concorde avec le repli global de la moyenne de l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie pour la période courante, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les frais autres que les commissions englobent les coûts engagés par Mackenzie pour les activités d'administration, de marketing et de gestion de ses fonds communs de placement ainsi que toutes les autres charges nécessaires pour soutenir ses activités. Les frais autres que les commissions ont diminué de 7,5 M\$ pour s'établir à 70,1 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2003, comparativement à 77,6 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique principalement par les facteurs suivants :

- les synergies liées au travail de transition réalisées avec le Groupe Investors.
- la gestion des charges discrétionnaires.
- la diminution des frais de placement de titres versés à une société en commandite, compte tenu de la baisse de la moyenne des actifs financés par des sociétés en commandite.
- la réduction des charges découlant des services des sous-conseillers en raison de la réorientation des actifs vers les fonds gérés par la Société, au détriment des fonds faisant appel aux services de sous-conseillers, dont une partie est attribuable à la fusion de fonds, et la renégociation d'une série d'ententes avec les sous-conseillers en 2002.

Groupe Investors Inc.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Les actifs indiqués au bilan de la Société totalisaient 6,16 G\$ au 31 mars 2003, comparativement à 5,99 G\$ au 31 décembre 2002.

La valeur des titres que détient la Société s'établissait à 124,5 M\$ au 31 mars 2003 — une diminution de 31,7 M\$, ou 20,3 %. Les titres représentent actuellement 2,0 % de l'actif total, contre 2,6 % au 31 décembre 2002. La valeur marchande du portefeuille de la Société au 31 mars 2003 dépassait de 113,0 M\$ le coût des titres, comparativement à 125,1 M\$ à la fin de l'exercice 2002.

Les prêts, y compris les prêts hypothécaires et les prêts personnels, ont augmenté de 6,0 %, ou 33,0 M\$, pour s'établir à 581,9 M\$ au 31 mars 2003 et représentent 9,4 % de l'actif total, comparativement à 9,2 % à la fin de l'exercice 2002. Cette augmentation comprend un montant de 6,0 M\$ de prêts hypothécaires et personnels découlant des activités d'intermédiaire exercées par la Société et une augmentation de 27,0 M\$ des prêts hypothécaires résidentiels relatifs aux activités liées aux prêts hypothécaires de la Société.

Les prêts hypothécaires résidentiels, obtenus par l'intermédiaire des conseillers du Groupe Investors, sont principalement destinés à la vente à des tiers, les services relatifs à leur gestion étant entièrement inclus et fournis par la division des activités liées aux prêts hypothécaires de Groupe Investors. Les prêts hypothécaires obtenus par l'intermédiaire des courtiers en prêts hypothécaires et les prêts personnels obtenus par l'intermédiaire du Groupe MRS font partie des activités intermédiaires de Fiducie MRS. Fiducie MRS vend également des prêts hypothécaires et des prêts personnels à des tiers, services administratifs inclus, dans le cadre de ses activités de titrisation.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT CONSOLIDÉES

Situation de trésorerie

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

- Le financement des activités d'exploitation, y compris le financement des commissions sans faire appel à des sources externes.
- 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 la dette à long terme et les actions privilégiées.
- Le maintien des liquidités requises pour les entités réglementées de la Société. Au 31 mars 2003, les liquidités de ces filiales dépassaient les exigences des organismes de réglementation.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2003, la Société a remboursé un montant de 200 M\$ des acceptations bancaires à taux variable échéant le 30 mai 2006 relatives à l'acquisition de Mackenzie et, le 16 avril 2003, un autre montant de 75 M\$ a été remboursé.

Le 17 février 2003, la Société a annoncé qu'elle participera à l'acquisition de la Corporation Financière Canada-Vie (« Canada-Vie ») par Great-West Lifeco Inc. qui devrait être réalisée au cours du troisième trimestre de 2003. La Société a convenu d'acheter, dans le cadre d'un placement privé, des actions ordinaires de Great-West Lifeco Inc., une société affiliée de la Société, pour un total de 100 M\$, sous réserve de la réalisation de l'acquisition. Cette opération représente 2,662 millions d'actions ordinaires nouvellement émises au prix de 37,56 \$, soit un prix équivalant au prix des actions qui seront émises aux actionnaires de Canada-Vie.

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 des commissions accordées (BAIIA) a totalisé 267,2 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2003, par rapport à 286,0 M\$ en 2002. Bien que le total du revenu tiré des honoraires ait fléchi de 10,8 % pour le trimestre terminé

RAPPORT DE GESTION

le 31 mars 2003, la diminution du BAIIA a été uniquement de 6,6 % en raison d'une diminution des frais d'exploitation et d'une augmentation du revenu de placement net.

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 2003, la valeur marchande des titres négociables détenus dans les portefeuilles de la Société et de ses filiales non réglementées s'établissait à 201,6 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, à preuve les fonds mobilisés pour financer l'acquisition de Mackenzie et les fonds mobilisés au moyen de l'émission de débentures d'un montant de 175 M\$ et de 300 M\$ en décembre 2002 et en mars 2003, respectivement.

Sources de financement

Les capitaux propres ont augmenté, passant de 2,95 G\$ au 31 décembre 2002 à 3,0 G\$ au 31 mars 2003. Au cours de la même période, la dette à long terme a augmenté pour se chiffrer à 1,48 G\$, comparativement à 1,39 G\$ au 31 décembre 2002.

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 2003.

PERSPECTIVES

Transition Groupe Investors — 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. Ainsi, 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), ce qui profitera à la Société et à ses clients de fonds communs de placement annuellement. De ce montant, une part de 75 M\$ profitera aux actionnaires de la Société et l'autre part, soit 25 M\$, aux clients des fonds communs de placement du Groupe Investors et de Mackenzie. Pour les clients, l'effet de synergie se concrétisera par la baisse des frais des fonds. L'objectif de la direction est de réaliser ces synergies, sur une base pondérée, dans la deuxième année suivant l'acquisition. Au 31 mars 2003, des synergies annuelles totales de 90 M\$ (avant impôts) ont été réalisées, ce qui correspond à 90 % de l'objectif fixé. De ce total, une part de 68 M\$ revient aux actionnaires de la Société et une part de 22 M\$, aux clients des fonds communs de placement.

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

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

- Réduction du capital pour les activités autres que les 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 2003, la provision de restructuration liée aux travaux à compléter des projets en cours était de 52,1 M\$ (30,5 M\$ après impôts).

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 de nombreuses 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 et services étendue

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

Le 26 février 2003, le Groupe MRS a fait l'acquisition de la participation restante de 31 % dans Winfund Software Corp. pour une contrepartie totale de 4,7 M\$. Winfund est le plus important fournisseur de logiciels à l'intention des courtiers de fonds communs de placement canadiens et aussi celui dont la croissance est la plus rapide.

Influences des marchés

SECTEUR DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

Au 31 mars 2003, l'actif du secteur des fonds communs de placement au Canada totalisait 369,4 G\$, soit une diminution de 5,6 % par rapport à 391,3 G\$ au 31 décembre 2002 et de 17,0 % par rapport à 445,3 G\$ à la même période de l'exercice précédent.

La diminution de 21,9 G\$, ou 5,6 %, de l'actif du secteur par rapport au 31 décembre 2002 reflète les rachats nets de 90 M\$ à ce jour, de même que la diminution estimative de 21,8 G\$ imputable à l'évolution boursière négative. Cette évolution boursière négative représentait 5,5 % de l'actif du secteur à la fin de l'exercice 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. Les marchés des capitaux ont été faibles et très instables du début à la fin de 2002 et ces conditions ont persisté jusqu'à présent. 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 liées aux fonds communs de placement et pourraient également entraîner une augmentation des rachats liés aux fonds communs de placement.

TAUX DE RACHAT

Le taux de rachat combiné des fonds communs de placement à long terme du Groupe Investors et de Mackenzie s'est établi à 11,7 % au 31 mars 2003, 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 15,5 %.

Les membres du secteur des fonds communs de placement continuent à croire aux avantages d'une stratégie de placement à long terme. Les conseillers financiers jouent un rôle clé 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 attirés 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

(non vérifié)

(en milliers de dollars, sauf les nombres d'actions et les montants par action)

Trimestres terminés les 31 mars

	2003	2002
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net		
Gestion	310 329 \$	359 773 \$
Administration	73 889	75 758
Placement	34 125	33 602
Revenu de placement net et autres	36 541	30 194
Total du revenu tiré des honoraires et du revenu de placement net	454 884	499 327
Frais d'exploitation		
Commissions	116 065	131 759
Frais autres que les commissions	130 096	145 703
Intérêts débiteurs	20 931	20 295
Total des frais d'exploitation	267 092	297 757
Bénéfice avant impôts et activités abandonnées	187 792	201 570
Impôts sur les bénéfices	62 870	80 122
Bénéfice avant activités abandonnées	124 922	121 448
Activités abandonnées	–	264
Bénéfice net	124 922	121 712
Dividendes privilégiés	5 175	5 175
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	119 747 \$	116 537 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en milliers) (note 6)		
– de base	263 831	263 185
– dilué	264 992	264 978
Bénéfice par action (en dollars)		
Compte non tenu des activités abandonnées		
– de base	0,454 \$	0,442 \$
– dilué	0,452 \$	0,439 \$
Compte tenu des activités abandonnées		
– de base	0,454 \$	0,443 \$
– dilué	0,452 \$	0,440 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(non vérifié)

(en milliers de dollars)

Trimestres terminés les 31 mars

	2003	2002
Solde au début	1 148 892 \$	884 531 \$
Bénéfice net	124 922	121 712
Dividendes		
Actions privilégiées	(5 175)	(5 175)
Actions ordinaires	(63 300)	(54 002)
Prime versée sur les actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(2 127)	–
Solde à la fin	1 203 212 \$	947 066 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

BILANS CONSOLIDÉS

(non vérifié) (en milliers de dollars)	31 mars 2003	31 décembre 2002
Actif		
Encaisse et placements à court terme	921 783 \$	771 522 \$
Titres	124 496	156 186
Prêts	581 942	548 969
Placement dans une société affiliée	326 905	320 988
Commissions de vente reportées	748 433	726 718
Autres actifs	328 518	336 956
Écart d'acquisition et actifs incorporels (note 2)	3 129 783	3 125 613
	6 161 860 \$	5 986 952 \$
Passif		
Dépôts et certificats	759 045 \$	709 012 \$
Autres passifs	611 387	639 876
Impôts futurs	302 964	301 744
Dette à long terme (note 3)	1 484 580	1 386 365
	3 157 976	3 036 997
Capitaux propres		
Capital-actions (note 4)		
Actions privilégiées	360 000	360 000
Actions ordinaires	1 440 672	1 441 063
Bénéfices non répartis	1 203 212	1 148 892
	3 003 884	2 949 955
	6 161 860 \$	5 986 952 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non vérifié)

(en milliers de dollars)

Trimestres terminés les 31 mars

	2003	2002
Activités d'exploitation		
Bénéfice net	124 922 \$	121 712 \$
Ajustements visant à déterminer les rentrées nettes provenant des activités d'exploitation		
Impôts futurs	1 221	26 992
Amortissement des commissions	48 415	54 334
Amortissement des immobilisations	7 827	6 870
Activités abandonnées	–	(264)
Variation des actifs et des passifs d'exploitation et autres	(44 562)	(49 493)
	137 823	160 151
Commissions versées	(70 130)	(99 042)
	67 693	61 109
Activités de financement		
Augmentation des dépôts et des certificats	50 033	9 572
Remboursement des acceptations bancaires	–	(31 000)
Émission de débentures	300 000	–
Remboursement de la dette à long terme	(201 785)	(13 324)
Émission d'actions ordinaires	223	3 876
Dividendes privilégiés versés	(5 175)	(5 175)
Dividendes ordinaires versés	(59 365)	(49 988)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(2 741)	–
	81 190	(86 039)
Activités d'investissement		
Acquisition d'une participation sans contrôle (note 2)	(4 733)	–
Achat de titres	(758)	(3 382)
Produit tiré de la vente de titres	44 033	84 106
Augmentation des prêts	(32 973)	(126 056)
Produit tiré de la titrisation	–	29 178
Ajouts aux locaux à bureaux	(4 191)	(4 284)
	1 378	(20 438)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	150 261	(45 368)
Espèces et quasi-espèces au début	771 522	854 275
Espèces et quasi-espèces à la fin	921 783 \$	808 907 \$
Encaisse	52 529 \$	233 133 \$
Placements à court terme	869 254	575 774
	921 783 \$	808 907 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

31 mars 2003 (non vérifié)

(en milliers de dollars, sauf les nombres d'actions et 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 2002 figurant aux pages 46 à 66 du rapport annuel 2002. Certains chiffres de la période correspondante ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de la période courante.

1. Sommaire des 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 2002.

2. Acquisition

Au 31 décembre 2002, la Société détenait 69,1 % des actions ordinaires de Winfund Software Corp. (« Winfund »). Le 26 février 2003, la Société a acquis les actions ordinaires en circulation restantes de Winfund pour une contrepartie en espèces totale de 4 733 \$. L'excédent de la contrepartie payée sur la juste valeur estimative de l'actif corporel net acquis de 4 170 \$ a été inscrit au titre de l'écart d'acquisition et a été attribué au secteur de Mackenzie. L'attribution finale du prix d'acquisition sera déterminée après que l'évaluation de la juste valeur de l'actif net acquis aura été terminée.

3. Dette à long terme

	31 mars 2003	31 décembre 2002
Effet à payer à Quadrus Investment Services Ltd. échéant le 31 décembre 2003, ne portant pas intérêt	6 000 \$	6 000 \$
Effet à payer à la Corporation Financière Power échéant le 16 janvier 2006, portant intérêt à 10,60 %	28 580	30 365
Acceptation bancaire à taux variable échéant le 30 mai 2006	250 000	450 000
Débetures, série 2001, échéant le 9 mai 2011, portant intérêt à 6,75 %	450 000	450 000
Débetures, série 2003, échéant le 7 mars 2018, portant intérêt à 6,58 %	150 000	—
Débetures, série 1997, échéant le 13 décembre 2027, portant intérêt à 6,65 %	125 000	125 000
Débetures, série 2001, échéant le 9 mai 2031, portant intérêt à 7,45 %	150 000	150 000
Débetures, série 2002, échéant le 31 décembre 2032, portant intérêt à 7,00 %	175 000	175 000
Débetures, série 2003, échéant le 7 mars 2033, portant intérêt à 7,11 %	150 000	—
	1 484 580 \$	1 386 365 \$

Le 5 mars 2003, la Société a émis des débetures en deux séries, pour un montant de 300 M\$. Le 17 mars 2003, la Société a affecté une tranche de 200 M\$ du produit des débetures au remboursement d'une portion des acceptations bancaires à taux variable échéant le 30 mai 2006 et, le 16 avril 2003, une autre portion de 75 M\$ a été remboursée.

4. Capital-actions

Émis et en circulation

	31 mars 2003		31 décembre 2002	
	Actions	Valeur attribuée	Actions	Valeur attribuée
Actions privilégiées de premier rang, série A	14 400 000	360 000 \$	14 400 000	360 000 \$
Actions ordinaires				
Solde au début	263 845 333	1 441 063 \$	263 081 731	1 431 163 \$
Émises en vertu du régime d'options	15 204	223	763 602	9 900
Rachetées aux fins d'annulation	(112 300)	(614)	—	—
Solde à la fin	263 748 237	1 440 672 \$	263 845 333	1 441 063 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES

31 mars 2003

4. Capital-actions (suite)

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 22 février 2003, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, en vigueur pour une année. En vertu de cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 13,2 millions de ses actions ordinaires en circulation au 31 janvier 2003, soit 5 % de celles-ci. Au 31 mars 2003, 112 300 actions ordinaires ont été rachetées au coût de 2 741 \$, et les primes versées pour acquérir les actions ont été imputées aux bénéfices non répartis.

5. Rémunération à base d'actions

	31 mars 2003	31 décembre 2002
Options sur actions ordinaires		
– En cours	6 973 729	5 536 834
– Pouvant être levées	1 984 203	1 636 995

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2003, la Société a émis 1 420 594 options à des employés et 86 500 options à des non-employés. Une partie des options octroyées à des employés sont sous réserve d'objectifs de rendement. La juste valeur des options octroyées en 2003 a été estimée à 5,34 \$ selon le modèle d'établissement des prix de Black et Scholes en fonction des hypothèses suivantes : i) un taux d'intérêt sans risque de 4,58 %, ii) une durée de vie prévue de l'option de six ans, iii) une volatilité prévue de 25,00 % et iv) un rendement prévu de l'action de 3,70 %.

La Société a inscrit une charge au titre de la rémunération de 39 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2003 en ce qui a trait aux options émises à des non-employés. Le bénéfice net, le bénéfice par action et le bénéfice dilué par action de la Société pour le trimestre terminé le 31 mars 2003 auraient été réduits de 195 \$, de 0,001 \$ et de 0,001 \$, respectivement, si la méthode de comptabilisation fondée sur la juste valeur avait été utilisée pour la rémunération à base d'actions des employés.

6. Résultat par action ordinaire

	31 mars 2003	31 mars 2002
Bénéfice		
Bénéfice avant activités abandonnées	124 922 \$	121 448 \$
Activités abandonnées	–	264
Bénéfice net	124 922	121 712
Dividendes privilégiés	5 175	5 175
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	119 747 \$	116 537 \$
Nombre d'actions ordinaires (en milliers)		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	263 831	263 185
Ajouter :		
– Levée potentielle des options sur actions en cours	1 161	1 793
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	264 992	264 978
Bénéfice par action ordinaire (en dollars)		
De base		
Compte non tenu des activités abandonnées	0,454 \$	0,442 \$
Compte tenu des activités abandonnées	0,454 \$	0,443 \$
Dilué		
Compte non tenu des activités abandonnées	0,452 \$	0,439 \$
Compte tenu des activités abandonnées	0,452 \$	0,440 \$

Dans certains cas, les actions privilégiées dont il est question à la note 4 sont convertibles en actions ordinaires. Ces conversions ne sont pas incluses dans le calcul du bénéfice dilué par action puisque la Société a la possibilité de régler l'opération en espèces plutôt qu'en actions.

NOTES COMPLÉMENTAIRES

31 mars 2003

7. Information sectorielle

Trimestres terminés les 31 mars

2003	Groupe Investors	Mackenzie	Activités internes et autres	Total
Total des actifs gérés et administrés	37 742 439 \$	33 851 253 \$	726 013 \$	72 319 705 \$
Revenu	257 127 \$	188 263 \$	9 494 \$	454 884 \$
Charges	105 603	140 558	–	246 161
Bénéfice avant les éléments suivants :	151 524 \$	47 705 \$	9 494 \$	208 723
Intérêts débiteurs				20 931
Bénéfice avant impôts				187 792
Impôts sur les bénéfices				62 870
Bénéfice net				124 922 \$

2002	Groupe Investors	Mackenzie	Activités internes et autres	Total
Total des actifs gérés et administrés	45 437 978 \$	39 858 402 \$	735 571 \$	86 031 951 \$
Revenu	285 295 \$	209 129 \$	4 903 \$	499 327 \$
Charges	122 832	154 630	–	277 462
Bénéfice avant les éléments suivants :	162 463 \$	54 499 \$	4 903 \$	221 865
Intérêts débiteurs				20 295
Bénéfice avant impôts et activités abandonnées				201 570
Impôts sur les bénéfices				80 122
Bénéfice avant activités abandonnées				121 448
Activités abandonnées				264
Bénéfice net				121 712 \$

8. Restructuration

Dans le cadre 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 2003, la provision de restructuration liée aux travaux à compléter des projets en cours était de 52,1 M\$ (30,5 M\$ après impôts).

9. Engagements

Le 17 février 2003, la Société a annoncé qu'elle participera à l'acquisition de la Corporation Financière Canada-Vie (« Canada-Vie ») par Great-West Lifeco Inc. qui devrait être réalisée au cours du troisième trimestre de 2003. La Société a convenu d'acheter, dans le cadre d'un placement privé, des actions ordinaires de Great-West Lifeco Inc., une société affiliée de la Société, pour un total de 100 M\$, sous réserve de la réalisation de l'acquisition. Cette opération représente 2,662 millions d'actions ordinaires nouvellement émises au prix de 37,56 \$, soit un prix équivalant au prix des actions qui seront émises aux actionnaires de Canada-Vie.

Siège social

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

Inscription en Bourse

Bourse de Toronto

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

Actions ordinaires : IGI

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

Vérificateurs

Deloitte & Touche, s.r.l.

Agent des transferts et agent chargé de la tenue de registres

Société de fiducie Computershare du Canada

1190-201 Portage Avenue
Winnipeg (Manitoba) Canada R3B 3K6
Téléphone : 888 267 6555
Téléphone : 204 940 4600
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

Sites Web

Visitez nos sites Web, aux adresses suivantes :

www.groupeinvestors.com et
www.mackenziefinancial.com

If you wish to receive an English language version of this report, please contact Investors Group Inc.'s Secretary, One Canada Centre, 447 Portage Avenue, Winnipeg, Manitoba R3C 3B6

Groupe Investors Inc. fait partie du groupe d'entreprises de Corporation Financière Power.

^{MC} Marques de commerce de Groupe Investors Inc. Utilisation sous licence par les sociétés affiliées.

* Marque de commerce de la Corporation Financière Mackenzie, utilisée avec son autorisation.

« Rapport du premier trimestre de 2003 aux actionnaires de Groupe Investors Inc. » © Groupe Investors Inc. 2003



Groupe Investors Inc.



DES SOLUTIONS À VOTRE MESURE™