

The logo for Groupe Investors Inc. (IGI) is a square divided into four quadrants by a vertical and a horizontal line. The top-left and bottom-right quadrants are a light beige color, while the top-right and bottom-left quadrants are a slightly darker beige. The letters "IGI" are centered in the square in a dark, serif font.

IGI

Groupe Investors Inc.

Principes intemporels. Fondements inébranlables.



2

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

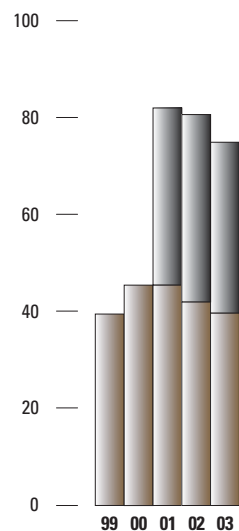
	Pour les trimestres terminés les 30 juin			Aux 30 juin et pour les semestres terminés à ces dates		
	2003	2002	Variation	2003	2002	Variation
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (en M\$)	129,4 \$	130,6 \$	(0,9)%	249,1 \$	247,1 \$	0,8%
Bénéfice dilué par action	0,49	0,49	—	0,94	0,93	1,0
Dividende par action	0,24	0,205	17,1	0,48	0,41	17,1
Rendement des capitaux propres				18,1 %	19,7%	
(en M\$)						
Fonds communs de placement						
Groupe Investors						
Ventes	914,4 \$	1 256,3 \$	(27,2)%	2 135,7 \$	2 987,1 \$	(28,5)%
Ventes nettes (rachats)	(381,6)	(22,7)	n. s.	(463,0)	546,8	n. s.
Actif géré				37 594,3	39 921,0	(5,8)
Corporation Financière Mackenzie⁽¹⁾						
Ventes	1 041,4	1 672,3	(37,7)	2 540,2	3 501,0	(27,4)
Ventes nettes (rachats)	(220,2)	136,9	n. s.	(219,4)	377,7	n. s.
Actif géré				30 270,5	32 464,1	(6,8)
Actif de fonds communs de placement géré combiné				67 864,8	72 385,1	(6,2)
Assurance en vigueur (capital nominal)				29 319,6	26 583,2	10,3
Opérations sur titres — actif administré				5 096,0	4 309,3	18,3
Prêts hypothécaires administrés				6 668,3	7 256,7	(8,1)
Dépôts et certificats				737,6	698,6	5,6
Clients				2 566 680	2 671 169	(3,9)%
Comptes de clients				9 320 529	9 701 539	(3,9)
Conseillers				3 186	3 321	(4,1)
Employés				3 117	3 385	(7,9)
Centres de planification financière				108	108	—

⁽¹⁾ Activités canadiennes seulement.

n. s. — non significatif

Actif des clients géré et administré

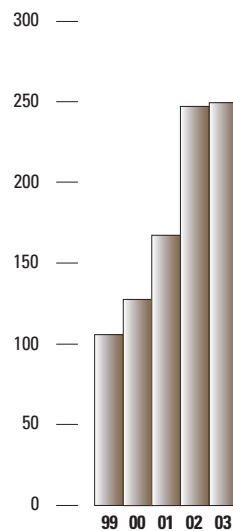
Aux 30 juin
(en GS)



Mackenzie
36,4 38,6 35,2
Groupe Investors
39,5 45,5 45,6 42,0 39,7

Bénéfice net*

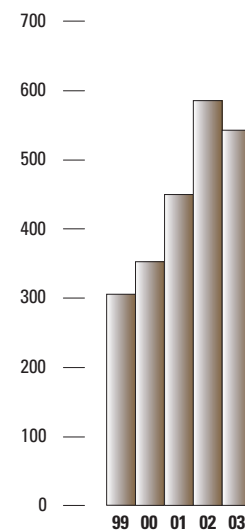
Pour les semestres terminés les 30 juin
(en M\$)



106,0 127,7 167,4 247,1 249,1
* 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\$)



307 353 451 587 547
* Excluant les frais de restructuration et les activités abandonnées

La force de notre approche fondée sur nos conseillers jouera un rôle primordial dans la prise de décisions d'un nombre croissant de particuliers canadiens.

À nos actionnaires

Les états financiers consolidés intermédiaires pour le semestre et le trimestre terminés le 30 juin 2003 sont présentés avec le présent rapport.

Résultats financiers

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le semestre terminé le 30 juin 2003 s'est chiffré à 249,1 M\$, comparativement à 247,1 M\$ en 2002. Le bénéfice par action s'est établi à 94 cents, comparativement à 93 cents en 2002.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2003, le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires s'est établi à 129,4 M\$, comparativement à 130,6 M\$ en 2002. Le bénéfice par action, qui s'est établi à 49 cents, est demeuré inchangé par rapport à celui de 2002.

Les produits bruts pour le premier semestre de 2003 se sont établis à 915,0 M\$, comparativement à 1,0 G\$ l'exercice précédent. Les produits bruts pour le deuxième trimestre se sont chiffrés à 460,2 M\$, comparativement à 501,5 M\$ l'exercice précédent. Les frais d'exploitation ont totalisé 525,6 M\$ pour le semestre et 258,5 M\$ pour le trimestre, comparativement à 581,1 M\$ et à 283,3 M\$, respectivement, en 2002.

Activités du Groupe Investors

Depuis le début de l'exercice, les ventes de titres de fonds communs de placement ont totalisé 2,1 G\$, comparativement à 3,0 G\$ l'exercice précédent, et les rachats nets de titres de fonds communs de placement se sont chiffrés à 463 M\$, comparativement à des ventes nettes de 547 M\$ l'exercice précédent. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme (qui excluent les fonds du marché monétaire) se sont établis à 442 M\$, comparativement à des ventes nettes de 459 M\$ l'exercice précédent.

Les ventes de titres de fonds communs de placement pour le deuxième trimestre se sont chiffrées à 914 M\$, comparativement à 1,3 G\$ l'exercice précédent. Pour le trimestre, les rachats nets de titres de fonds communs de placement se sont chiffrés à 382 M\$, comparativement à des rachats nets de 23 M\$ en 2002, et les rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme se sont établis à 340 M\$, comparativement à des rachats nets de 24 M\$ en 2002.

Rapport aux actionnaires

Le taux de rachat du Groupe Investors (qui excluent les fonds du marché monétaire) était de 11,3 % à la fin du trimestre, soit une augmentation par rapport à 9,2 % à la même période l'exercice précédent. Le taux correspondant au 30 juin 2003 pour tous les autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada se situait à 14,8 %.

Les ventes de polices d'assurance pour le semestre ont diminué de 8,8 % comparativement à la même période l'exercice précédent, tandis que les montages de prêts hypothécaires ont diminué de 19,1 %. L'actif externe mobilisé par les opérations sur titres a diminué de 28 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

L'actif des fonds communs de placement du Groupe Investors au 30 juin 2003 s'établissait à 37,6 G\$, soit une diminution de 5,8 % par rapport à 39,9 G\$ au 30 juin 2002.

Au 30 juin 2003, le nombre de conseillers du Groupe Investors se chiffrait à 3 186, comparativement à 3 324 à la fin de l'exercice.

Activités de Mackenzie

Depuis le début de l'exercice, les ventes de titres de fonds communs de placement se sont chiffrées à 2,5 G\$, comparativement à 3,5 G\$ l'exercice précédent et les rachats nets de titres de fonds communs de placement se sont établis à 219 M\$, comparativement à des ventes nettes de 378 M\$ l'exercice précédent. Les ventes de titres de fonds communs de placement à long terme (qui excluent les fonds du marché monétaire et les fonds de gestion du rendement) de 1,8 G\$ sont équivalentes aux rachats pour la période par rapport à des ventes nettes de 779 M\$ en 2002.

Mackenzie a inscrit des ventes de titres de fonds communs de placement de 1,0 G\$ pour le deuxième trimestre, comparativement à 1,7 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement pour la période ont totalisé 220 M\$, comparativement à des ventes nettes de 137 M\$ l'exercice précédent. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme (qui excluent les fonds du marché monétaire et les fonds de gestion du rendement) se sont établis à 43 M\$ pour le trimestre, comparativement à des ventes nettes de 340 M\$ en 2002.

Le taux de rachat de Mackenzie pour les titres de fonds communs de placement à long terme était de 12,7 % à la fin de juin 2003, comparativement à 11,2 % à la fin de juin 2002. Le taux correspondant au 30 juin 2003 pour tous les autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada se situait à 14,6 %.

L'actif géré de fonds communs de placement de Mackenzie au 30 juin 2003 se chiffrait à 30,3 G\$, soit une diminution de 6,8 % comparativement à 32,5 G\$ l'an dernier.

Aperçu du secteur

La hausse du marché des actions au cours du deuxième trimestre a donné lieu à la plus forte augmentation d'actif à long terme dans le secteur depuis le dernier trimestre de 2001. Du fait de la vigueur renouvelée du marché des capitaux, l'actif de fonds communs de placement à long terme a augmenté de 8,2 %, ou de 25,4 G\$, pour le trimestre terminé le 30 juin 2003. Les investisseurs canadiens n'ont pas pour autant manifesté un regain d'optimisme et, même si le secteur a

enregistré en mai et en juin des ventes nettes modérément positives de titres de fonds communs de placement à long terme, les membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada ont affiché des rachats nets totaux pour le deuxième trimestre de 2,9 G\$. L'actif géré du secteur au 30 juin 2003 s'établissait à 390,8 G\$, soit une diminution de 6,2 % par rapport à 416,6 G\$ à la fin du même trimestre de l'exercice précédent.

Il y a lieu toutefois d'afficher un optimisme prudent, car un certain nombre d'indices du marché enregistrent depuis le début de l'exercice et sur douze mois des rendements positifs qui, s'ils sont maintenus, aideront à ranimer la confiance des investisseurs. Les indicateurs économiques clés au Canada demeurent positifs étant donné que la faiblesse des taux d'intérêt, la stabilité du niveau d'emploi et le niveau soutenu des dépenses de consommation des particuliers continuent à stimuler le PIB du pays.

À court terme, le secteur s'attend à trouver des signes indicatifs d'un marché plus vigoureux qu'au cours du troisième trimestre. À long terme, la Société a confiance dans les éléments fondamentaux sous-jacents de ses activités et dans les perspectives à l'égard de l'économie canadienne et mondiale. Les marchés des actions et des titres d'emprunt auront vraisemblablement un rôle de première importance à titre de véhicules visant l'accumulation du capital puisque la population continue de vieillir et d'épargner pour l'avenir. La force de notre approche fondée sur nos conseillers jouera un rôle primordial dans la prise de décisions d'un nombre croissant de particuliers canadiens.

Dividendes

Le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,359375 \$ par action sur les actions privilégiées de premier rang à 5,75 %, à dividende non cumulatif, série A de la Société, payable le 30 septembre 2003 aux actionnaires inscrits le 29 août 2003 et a déclaré une augmentation de 1,5 cent du dividende trimestriel sur les actions ordinaires de la Société, qui passe ainsi de 24 cents à 25,5 cents par action, payable le 30 octobre 2003 aux actionnaires inscrits le 30 septembre 2003.

Au nom du conseil d'administration



R. Jeffrey Orr

Président et chef de la direction

Winnipeg, Canada

Le 31 juillet 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 30 juin 2003 et pour les trimestre et semestre terminés à cette date, comparativement aux mêmes périodes de 2002, et il devrait être lu parallèlement à l'analyse par la direction présentée aux pages 21 à 45 du rapport annuel 2002 et dans le rapport du premier trimestre de 2003 aux actionnaires.

Groupe Investors Inc.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le semestre terminé le 30 juin 2003 s'est chiffré à 249,1 M\$, comparativement à 247,1 M\$ en 2002. Le bénéfice par action s'est établi à 94 cents, comparativement à 93 cents en 2002.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2003, le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires s'est établi à 129,4 M\$, comparativement à 130,6 M\$ en 2002. Le bénéfice par action est demeuré stable par rapport à 2002, à 49 cents.

Les capitaux propres se sont établis à 3,07 G\$ au 30 juin 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 18,1 % pour le semestre terminé le 30 juin 2003, comparativement à 19,7 % en 2002. Le dividende trimestriel par action ordinaire est demeuré inchangé par rapport au premier trimestre, à 24,0 cents, ce qui correspond toutefois à une augmentation par rapport à 22,5 cents au quatrième trimestre de 2002.

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.

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 5,9 M\$ pour le deuxième trimestre de 2003, comparativement à 4,3 M\$ en 2002. Pour le semestre, le bénéfice avant intérêts et impôts s'est établi à 15,3 M\$, comparativement à 9,2 M\$ en 2002.

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

- Des intérêts débiteurs de 21,5 M\$ et de 19,9 M\$ pour les trimestres terminés les 30 juin 2003 et 2002, respectivement, représentant principalement le coût du financement relatif à l'acquisition de Mackenzie. Pour le semestre de 2003, les intérêts débiteurs ont totalisé 42,5 M\$, comparativement à 40,3 M\$ pour la même période en 2002.
- Des taux d'imposition effectifs de 33,3 % et de 33,4 % pour le trimestre et le semestre en question, comparativement à des taux de 37,6 % et de 38,6 %, respectivement, 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 net et autres.

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 30 juin								
Revenu tiré des honoraires	237,9 \$	266,8 \$	179,2 \$	204,6 \$	– \$	– \$	417,1 \$	471,4 \$
Revenu de placement net et autres	33,0	21,5	4,2	4,3	5,9	4,3	43,1	30,1
	270,9	288,3	183,4	208,9	5,9	4,3	460,2	501,5
Frais d'exploitation								
Commissions	45,7	51,0	70,1	78,8	–	–	115,8	129,8
Frais autres que les commissions	58,6	65,1	62,6	68,5	–	–	121,2	133,6
	104,3	116,1	132,7	147,3	–	–	237,0	263,4
Bénéfice avant intérêts et impôts	166,6 \$	172,2 \$	50,7 \$	61,6 \$	5,9 \$	4,3 \$	223,2	238,1
Intérêts débiteurs							21,5	19,9
Bénéfice avant impôts et activités abandonnées							201,7	218,2
Impôts sur les bénéfices							67,1	82,1
Bénéfice avant activités abandonnées							134,6	136,1
Activités abandonnées							–	(0,3)
Bénéfice net							134,6	135,8
Dividendes privilégiés							5,2	5,2
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							129,4 \$	130,6 \$
Semestres terminés les 30 juin								
Revenu tiré des honoraires	472,3 \$	532,1 \$	363,1 \$	408,4 \$	– \$	– \$	835,4 \$	940,5 \$
Revenu de placement net et autres	55,7	41,5	8,6	9,6	15,3	9,2	79,6	60,3
	528,0	573,6	371,7	418,0	15,3	9,2	915,0	1 000,8
Frais d'exploitation								
Commissions	91,3	105,7	140,5	155,8	–	–	231,8	261,5
Frais autres que les commissions	118,6	133,2	132,7	146,1	–	–	251,3	279,3
	209,9	238,9	273,2	301,9	–	–	483,1	540,8
Bénéfice avant intérêts et impôts	318,1 \$	334,7 \$	98,5 \$	116,1 \$	15,3 \$	9,2 \$	431,9	460,0
Intérêts débiteurs							42,5	40,3
Bénéfice avant impôts et activités abandonnées							389,4	419,7
Impôts sur les bénéfices							130,0	162,2
Bénéfice avant activités abandonnées							259,4	257,5
Activités abandonnées							–	(0,1)
Bénéfice net							259,4	257,4
Dividendes privilégiés							10,3	10,3
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							249,1 \$	247,1 \$

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\$)	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2003	2002	Variation	2003	2002	Variation
Ventes						
sérieMaître Investors ^{MC}	821,1 \$	1 038,3 \$	(20,9) %	1 909,2 \$	2 448,8 \$	(22,0) %
Groupe Investors Mackenzie	29,9	86,0	(65,2)	61,4	163,5	(62,4)
Fonds <i>Profil</i> ^{MC}	7,3	22,4	(67,4)	16,6	47,9	(65,3)
Fonds de partenaires	56,1	109,6	(48,8)	148,5	326,9	(54,6)
	914,4	1 256,3	(27,2)	2 135,7	2 987,1	(28,5)
Rachats	1 296,0	1 279,0	1,3	2 598,7	2 440,3	6,5
Ventes nettes	(381,6)	(22,7)	n. s.	(463,0)	546,8	(184,7)
Rendement du marché et revenu	2 321,2	(3 135,9)	174,0	469,2	(2 269,8)	120,7
Variation de l'actif, montant net	1 939,6	(3 158,6)	161,4	6,2	(1 723,0)	100,4
Actif au début	35 654,7	43 079,6	(17,2)	37 588,1	41 644,0	(9,7)
Actif à la fin	37 594,3 \$	39 921,0 \$	(5,8) %	37 594,3 \$	39 921,0 \$	(5,8) %
Composé des éléments suivants :						
sérieMaître Investors ^{MC}				32 570,2 \$	34 256,7 \$	(4,9) %
Groupe Investors Mackenzie				901,2	907,7	(0,7)
Fonds <i>Profil</i> ^{MC}				351,3	328,7	6,9
Fonds de partenaires				3 771,6	4 427,9	(14,8)
				37 594,3 \$	39 921,0 \$	(5,8) %
Actif moyen	37 022,1 \$	41 796,0 \$	(11,4) %	36 820,5 \$	41 892,3 \$	(12,1) %

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2003, les ventes de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 914 M\$, soit une diminution de 27,2 % par rapport à 2002, alors que l'ensemble du secteur accuse une diminution de 26,2 % 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 1,3 % par rapport aux rachats de 1,28 G\$ enregistrés en 2002. Bien que le taux de rachat du Groupe Investors ait été porté à 13,9 % au 30 juin 2003, par rapport à 11,2 % au 30 juin 2002, il demeure l'un des plus faibles du secteur. Le taux de rachat correspondant pour le secteur s'est établi à 26,6 % au 30 juin 2003, comparativement à 26,2 % en 2002. (Le taux de rachat représente le total des rachats des douze derniers mois en pourcentage de l'actif moyen des fonds communs de placement au cours de la même période.) Les rachats nets de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors ont été de 382 M\$ par rapport à des rachats nets de 23 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 696 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2003, comparativement à 984 M\$ en 2002, soit une diminution de 29,3 %. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme se sont établis à 340 M\$, comparativement à des rachats nets de 24 M\$ en 2002.

RAPPORT DE GESTION

Pour le semestre terminé le 30 juin 2003, les ventes de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers se sont chiffrées à 2,14 G\$, soit une diminution de 28,5 % par rapport à 2002, alors que l'ensemble du secteur a subi une diminution de 29,2 % des titres de fonds communs de placement. Les rachats de titres de fonds communs de placement ont totalisé 2,60 G\$ pour la même période, soit une hausse de 6,5 % par rapport aux rachats de 2,44 G\$ enregistrés en 2002. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors se sont chiffrés à 463 M\$, comparativement à des ventes nettes de 547 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 1,66 G\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2003, comparativement à 2,41 G\$ en 2002, soit une diminution de 31,3 %. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme se sont établis à 442 M\$, comparativement à des ventes nettes de 459 M\$ en 2002.

Les services de gestion de placements ont permis de générer des rendements raisonnables jusqu'à présent en 2003. Au cours du deuxième 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 30 juin 2003, 40 % des fonds sérieMaître^{MC} étaient cotés quatre ou cinq étoiles et 82 % 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 37,6 G\$ au 30 juin 2003, soit une diminution de 2,3 G\$ ou 5,8 % par rapport au 30 juin 2002, une augmentation de 1,9 G\$ ou 5,4 % par rapport au 31 mars 2003 et un chiffre inchangé par rapport au 31 décembre 2002. Le recul de l'actif par rapport au 30 juin 2002 s'explique par l'évolution boursière négative et par les rachats nets de titres de fonds communs de placement. L'augmentation de l'actif pour le trimestre terminé le 30 juin 2003 reflète l'évolution boursière positive en partie contrebalancée par des rachats nets. Pour le semestre terminé le 30 juin 2003, l'évolution boursière positive a été contrebalancée par les rachats nets, laissant par conséquent ses actifs inchangés par rapport au 31 décembre 2002. Ces variations concordent avec les variations globales des actifs du secteur pour toutes les périodes.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU SECTEUR

Le bénéfice d'exploitation du Groupe Investors avant intérêts et impôts pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2003 par rapport à la période correspondante de 2002 est présenté dans le tableau 3.

Tableau 3 : Résultats d'exploitation						
(en M\$)	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2003	2002	Variation	2003	2002	Variation
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net						
Gestion	180,4 \$	207,3 \$	(13,0) %	357,0 \$	414,2 \$	(13,8) %
Administration	34,1	36,1	(5,5)	69,0	71,8	(3,9)
Placement de titres	23,4	23,4	–	46,3	46,1	0,4
Revenu de placement net et autres	33,0	21,5	53,5	55,7	41,5	34,2
	270,9	288,3	(6,0)	528,0	573,6	(7,9)
Frais d'exploitation						
Commissions	45,7	51,0	(10,4)	91,3	105,7	(13,6)
Frais autres que les commissions						
Frais fixes	44,9	48,9	(8,2)	91,1	99,9	(8,8)
Frais variables	13,7	16,2	(15,4)	27,5	33,3	(17,4)
	58,6	65,1	(10,0)	118,6	133,2	(11,0)
	104,3	116,1	(10,2)	209,9	238,9	(12,1)
Bénéfice avant intérêts et impôts	166,6 \$	172,2 \$	(3,3) %	318,1 \$	334,7 \$	(5,0) %

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 30 juin 2003, le revenu tiré des frais de gestion a diminué de 26,9 M\$, soit 13,0 %, pour s'établir à 180,4 M\$. Pour le semestre, le revenu tiré des frais de gestion a diminué de 57,2 M\$ ou 13,8 %, pour s'établir à 357,0 M\$. Cette diminution est attribuable à la baisse de la moyenne de l'actif de fonds communs de placement tant pour le trimestre que pour le semestre terminés le 30 juin 2003 comparativement à 2002 (11,4 % et 12,1 %, respectivement), en raison principalement des conditions défavorables du marché. En outre, les résultats de 2002 incluaient un montant de 0,9 M\$ et de 3,0 M\$ en revenu tiré des activités de couverture liées à l'actif de fonds communs de placement géré de la Société, pour le trimestre et le semestre, respectivement.

Le Groupe Investors perçoit des frais d'administration liés à la prestation de services administratifs à sa famille de fonds communs de placement 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 34,1 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2003, soit une baisse de 5,5 % par rapport à 36,1 M\$ en 2002. Les frais pour le semestre ont totalisé 69,0 M\$ en 2003, soit une diminution de 3,9 %, comparativement à 71,8 M\$ en 2002. Les frais liés à la prestation de services administratifs à sa famille de fonds communs de placement ont diminué en raison de la réduction des charges connexes tandis que les frais liés aux services fiduciaires ont diminué en raison d'une réduction de l'actif moyen des fonds communs de placement au cours des deux périodes.

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 23,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2003, soit un montant inchangé par rapport à 2002, tandis que pour le semestre, il s'est chiffré à 46,3 M\$, comparativement à 46,1 M\$ en 2002. Le revenu tiré des frais de placement de toutes sources a atteint le même niveau que l'an dernier, ou s'est tenu autour de celui-ci, tant pour le trimestre que pour le semestre terminés le 30 juin 2003.

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 33,0 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2003, soit une augmentation de 11,5 M\$ par rapport à 21,5 M\$ en 2002. Pour le semestre, le poste Revenu de placement net et autres a totalisé 55,7 M\$, soit une augmentation de 14,2 M\$, comparativement à 41,5 M\$ en 2002. Pour les deux périodes, l'augmentation est attribuable à un accroissement des gains tirés de la vente de titres et de la quote-part du bénéfice d'une société affiliée de Groupe Investors. Pour le semestre, ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par une diminution des revenus tirés des services bancaires hypothécaires.

Frais d'exploitation

La charge de commissions pour le trimestre a diminué de 5,3 M\$, soit de 10,4 %, pour s'établir à 45,7 M\$, comparativement à 51,0 M\$ en 2002. Pour le semestre, la charge de commissions a totalisé 91,3 M\$, soit une diminution de 14,4 M\$ ou 13,6 %, comparativement à 105,7 M\$. 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 58,6 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2003, comparativement à 65,1 M\$ en 2002, ce qui représente une diminution de 6,5 M\$, ou 10,0 %. Pour le semestre, les frais autres que les commissions se sont établis à 118,6 M\$, une diminution de 14,6 M\$ ou 11,0 %.

RAPPORT DE GESTION

Les frais variables ont diminué de 2,5 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2003, s'établissant à 13,7 M\$, ce qui représente un repli de 15,4 %. Pour le semestre, les frais variables ont diminué de 5,8 M\$ ou 17,4 % se chiffrant à 27,5 M\$. 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 3 186 au 30 juin 2003, comparativement à 3 321 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 4,0 M\$ pour se chiffrer à 44,9 M\$, soit une baisse de 8,2 % pour le trimestre terminé le 30 juin 2003. Pour le semestre, les frais fixes ont diminué de 8,8 M\$, ou 8,8 %, pour se chiffrer à 91,1 M\$. 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 30,3 G\$ au 30 juin 2003, une augmentation de 1,5 G\$ par rapport à 28,8 G\$ au 31 mars 2003, ce qui constitue néanmoins une diminution de 2,2 G\$ par rapport à 32,5 G\$ au 30 juin 2002.

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2003, les ventes de titres de fonds communs de placement de Mackenzie ont totalisé 1,04 G\$, soit une diminution de 37,7 % par rapport à 1,67 G\$ à la même période de l'exercice précédent. Les rachats de titres de fonds communs de placement au cours de ces mêmes périodes se sont établis à 1,26 G\$ et à 1,54 G\$, respectivement, résultant en des rachats nets de titres de fonds communs de placement de 220 M\$ au cours du trimestre terminé le 30 juin 2003, comparativement à des ventes nettes de titres de fonds communs de placement de 137 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2002. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrés à 43 M\$, une diminution par rapport à des ventes nettes de 340 M\$ pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours du semestre terminé le 30 juin 2003, les ventes de titres de fonds communs de placement de Mackenzie ont totalisé 2,54 G\$, soit une diminution de 27,4 % par rapport à 3,50 G\$ à la même période de l'exercice précédent. Au cours de 2003, les rachats de titres de fonds communs de placement se sont établis à 2,76 G\$, comparativement à des rachats de 3,12 G\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2002. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement au cours du semestre terminé le 30 juin 2003 ont totalisé 219 M\$, comparativement à des ventes nettes de 378 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Les ventes de titres de fonds communs de placement à long terme ont totalisé 1,84 G\$, montant équivalant aux rachats pour le semestre terminé le 30 juin 2003, comparativement à des ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme de 779 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

En juin 2003, Mackenzie a annoncé des projets visant à entamer une série de fusions de fonds et à apporter des changements touchant les gestionnaires de sa famille de Fonds Keystone Altamira, mis en vente au début de 2001. Sous réserve de l'approbation des investisseurs, ces changements auront pour effet de regrouper sept fonds Keystone dans des fonds communs de placement Mackenzie existants qui sont actuellement gérés, ou qui le seront bientôt, par le vice-président principal de Mackenzie, M. Ian Ainsworth. Avec ces regroupements de fonds, Mackenzie maintient le cap sur la simplification de sa gamme de produits en intégrant des fonds à d'autres fonds dont le mandat est identique ou semblable, tout en revalorisant ses produits existants.

Tableau 4 : Variation de l'actif géré et administré

(en M\$)	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2003	2002	Variation	2003	2002	Variation
Fonds communs de placement						
Ventes	1 041,4 \$	1 672,3 \$	(37,7) %	2 540,2 \$	3 501,0 \$	(27,4) %
Rachats	1 261,6	1 535,4	(17,8)	2 759,6	3 123,3	(11,6)
Ventes nettes	(220,2)	136,9	(260,8)	(219,4)	377,7	(158,1)
Rendement du marché et revenu	1 728,6	(2 379,7)	172,6	(370,2)	(1 313,2)	71,8
Variation de l'actif, montant net	1 508,4	(2 242,8)	167,3	(589,6)	(935,5)	37,0
Actif au début	28 762,1	34 706,9	(17,1)	30 860,1	33 399,6	(7,6)
Actif à la fin	30 270,5 \$	32 464,1 \$	(6,8) %	30 270,5	32 464,1	(6,8)
Particuliers et clients institutionnels						
Fonds distincts	148,4	111,4	33,2			
Fonds de travailleurs	1 002,7	1 001,4	0,1			
Total	33 998,5 \$	36 402,4 \$	(6,6) %			
Actif moyen des fonds communs de placement						
	29 814,3 \$	34 024,9 \$	(12,4) %	29 712,8 \$	33 730,6 \$	(11,9) %

RAPPORT DE GESTION

De même, Mackenzie et sa filiale en propriété exclusive, le Groupe de sociétés MRS (MRS), ont récemment annoncé la nomination de Mercer, Consultation en gestion de placements, un chef de file en matière de services-conseils en placement, à titre de conseiller pour les programmes de répartition stratégique de l'actif STAR, Keystone et Services privés aux investisseurs de Mackenzie. La nomination de Mercer, Consultation en gestion de placements prendra effet le 1^{er} octobre 2003.

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 30 juin 2003, Mackenzie comptait 148 M\$ en fonds distincts, fournissait des services de gestion de placements à des particuliers et à des investisseurs institutionnels dont les comptes représentaient 2,6 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\$.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU SECTEUR

Le bénéfice d'exploitation de Mackenzie avant intérêts et impôts pour les trimestre et semestre terminés le 30 juin 2003 comparativement à ceux de 2002 est présenté dans le tableau 5.

Tableau 5 : Frais d'exploitation						
(en M\$)	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2003	2002	Variation	2003	2002	Variation
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net						
Gestion	133,4 \$	158,7 \$	(15,9) %	267,2 \$	311,6 \$	(14,2) %
Administration	36,0	34,6	4,0	74,9	74,6	0,4
Placement de titres	9,8	11,3	(13,3)	21,0	22,2	(5,4)
Revenu de placement net et autres	4,2	4,3	(2,3)	8,6	9,6	(10,4)
	183,4	208,9	(12,2)	371,7	418,0	(11,1)
Frais d'exploitation						
Commissions	35,9	39,4	(8,9)	72,9	77,7	(6,2)
Commissions de suivi	34,2	39,4	(13,2)	67,6	78,1	(13,4)
Frais autres que les commissions	62,6	68,5	(8,6)	132,7	146,1	(9,2)
	132,7	147,3	(9,9)	273,2	301,9	(9,5)
Bénéfice avant intérêts et impôts	50,7 \$	61,6 \$	(17,7) %	98,5 \$	116,1 \$	(15,2) %

Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net

Le revenu tiré des frais de gestion s'est établi à 133,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2003, ce qui constitue une diminution de 25,3 M\$ par rapport à 158,7 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 juin 2003, le revenu tiré des frais de gestion a diminué de 44,4 M\$ pour se chiffrer à 267,2 M\$, comparativement à 311,6 M\$ à la même période de l'exercice précédent. Ces diminutions correspondent 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 augmenté de 1,4 M\$ pour s'établir à 36,0 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2003, par rapport à 34,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 juin 2003, le revenu tiré des frais d'administration s'est établi à 74,9 M\$, comparativement à 74,6 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Ces augmentations sont principalement attribuables aux 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 et du Groupe Investors. Fiducie MRS a commencé à fournir ce service en décembre 2002 pour les fonds de Mackenzie et en avril 2003 pour les fonds du Groupe Investors.

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 diminué de 1,5 M\$ pour se chiffrer à 9,8 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2003, comparativement à 11,3 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Le revenu tiré du placement de titres pour le semestre terminé le 30 juin 2003 s'est établi à 21,0 M\$, soit une diminution de 1,2 M\$ par rapport à 22,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces diminutions concordent avec le repli des rachats de titres de fonds communs de placement assujettis à des frais de rachat.

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 30 juin 2003 s'est établi à 4,2 M\$, soit un montant pratiquement inchangé par rapport à 4,3 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Le revenu de placement net a totalisé 8,6 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2003, ce qui représente une diminution de 1,0 M\$ par rapport à 9,6 M\$ pour la période correspondante 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 9,9 % et de 9,5 % pour les trimestre et semestre terminés le 30 juin 2003, respectivement, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

La charge de commissions, qui représente l'amortissement des commissions de vente reportées, s'est établie à 35,9 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2003, comparativement à 39,4 M\$ l'exercice précédent. La charge de commissions pour le semestre terminé le 30 juin 2003 s'est chiffrée à 72,9 M\$, comparativement à 77,7 M\$ pour la même période en 2002. Mackenzie amortit ses commissions de vente reportées sur une période maximale de sept ans et, 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 avec la réduction des frais de rachat.

Les commissions de suivi versées aux courtiers se sont établies à 34,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2003, soit une diminution de 5,2 M\$ par rapport à 39,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2002. Les commissions de suivi pour le semestre terminé le 30 juin 2003 ont totalisé 67,6 M\$, comparativement à 78,1 M\$ en 2002. Ces diminutions concordent avec le repli global de la moyenne de l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie pour les périodes courantes, par rapport aux périodes correspondantes 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 5,9 M\$ pour s'établir à 62,6 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2003, comparativement à 68,5 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Les frais autres que les commissions pour le semestre terminé le 30 juin 2003 se sont chiffrés à 132,7 M\$, comparativement à 146,1 M\$ en 2002. Ces diminutions s'expliquent 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, un niveau moins élevé de l'actif des fonds faisant appel aux services de sous-conseillers 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 6,13 G\$ au 30 juin 2003, comparativement à 5,99 G\$ au 31 décembre 2002.

La valeur des titres que détient la Société s'établissait à 107,5 M\$ au 30 juin 2003 — une diminution de 48,7 M\$, ou 31,2 %. Les titres représentent actuellement 1,8 % de l'actif total, contre 2,6 % au 31 décembre 2002. La valeur marchande du portefeuille de la Société au 30 juin 2003 dépassait de 114,3 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 3,3 %, ou 17,9 M\$, pour s'établir à 566,9 M\$ au 30 juin 2003 et représentent 9,3 % de l'actif total, comparativement à 9,2 % à la fin de l'exercice 2002. Une augmentation de 39,4 M\$ des prêts hypothécaires résidentiels relatifs aux activités liées aux prêts hypothécaires de la Société au cours de la période a été contrebalancée en partie par une diminution de 21,5 M\$ des prêts hypothécaires et personnels découlant des activités intermédiaires exercées par 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 30 juin 2003, les liquidités de ces filiales dépassaient les exigences des organismes de réglementation.

Au cours du semestre terminé le 30 juin 2003, la Société a remboursé un montant de 275 M\$ des acceptations bancaires à taux variable échéant le 30 mai 2006 relatives à l'acquisition de Mackenzie.

Le 10 juillet 2003, la Société a acquis, au moyen d'un placement privé, 2 662 690 actions ordinaires de Great-West Lifeco Inc. (Great-West), une société affiliée de la Société, pour une contrepartie en espèces totalisant 100 M\$, visant à appuyer l'acquisition de la Corporation Financière Canada-Vie par Great-West.

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 la charge d'amortissement des commissions (BAIIA) a totalisé 547,1 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2003, par rapport à 586,5 M\$ en 2002. Bien que le total du revenu tiré des honoraires ait fléchi de 11,2 % pour le semestre terminé le 30 juin 2003, la diminution du BAIIA a été uniquement de 6,7 % 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 30 juin 2003, la valeur marchande des titres négociables détenus dans les portefeuilles de la Société et de ses filiales non réglementées s'établissait à 191,7 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 3,07 G\$ au 30 juin 2003. Au cours de la même période, la dette à long terme a légèrement augmenté pour se chiffrer à 1,41 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 qui auront une incidence monétaire bénéfique pour les clients, les conseillers financiers et les actionnaires. 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) 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. La direction a atteint son objectif qui était de réaliser ces synergies, sur une base pondérée, dans la deuxième année suivant l'acquisition. Au 30 juin 2003, des synergies annuelles totales de 102 M\$ par année (avant impôts) avaient été réalisées. De ce total, une part de 76 M\$ revient aux actionnaires de la Société et une part de 26 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;
- transition vers un seul système.

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 30 juin 2003, la provision de restructuration liée aux travaux à compléter des projets en cours était de 46,6 M\$ (27,3 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.

Le 25 juin 2003, la Société a lancé Solutions Bancaires^{MC} Groupe Investors à l'échelle nationale. Le lancement de Solutions Bancaires^{MC}, avec sa gamme de produits de prêt et de dépôt, de produits Mastercard^{MC} et de produits d'assurance-prêt, accroît la capacité du Groupe Investors de fournir à ses clients des solutions pour leurs besoins en matière d'opérations.

Influences des marchés

SECTEUR DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

Au 30 juin 2003, l'actif du secteur des fonds communs de placement au Canada totalisait 390,8 G\$, comparativement à 391,3 G\$ au 31 décembre 2002 et à 416,6 G\$ à la même période de l'exercice précédent.

La diminution de 542 M\$ de l'actif du secteur par rapport au 31 décembre 2002 reflète les rachats nets de 2,9 G\$ à ce jour, de même que l'augmentation estimative de 2,3 G\$ imputable à l'évolution boursière positive. Cette évolution boursière positive représente une augmentation de 0,6 % de l'actif du secteur par rapport au niveau où il se situait à la fin de l'exercice 2002, soit 391,3 G\$.

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 en 2003. 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 11,9 % au 30 juin 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 15,0 %.

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 peuvent aussi jouer un rôle important, 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 niveau de service et de soutien exceptionnel ainsi qu'une large gamme de produits de placement — diversifiés par catégories d'actif, pays ou régions et styles de gestion. Ces avantages clés contribuent au maintien de solides relations avec la clientèle. C'est la raison pour laquelle la Société a pu continuer d'afficher des taux de rachat parmi les plus bas du secteur.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

(non vérifié) (en milliers de dollars, sauf les nombres d'actions et les montants par action)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2003	2002	2003	2002
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	313 830 \$	366 024 \$	624 159 \$	725 797 \$
Administration	70 116	70 724	144 005	146 482
Placement	33 144	34 638	67 269	68 240
Revenu de placement net et autres	43 061	30 103	79 602	60 297
Total du revenu tiré des honoraires et du revenu de placement net	460 151	501 489	915 035	1 000 816
Frais d'exploitation				
Commissions	115 772	129 766	231 837	261 525
Frais autres que les commissions	121 190	133 597	251 286	279 300
Intérêts débiteurs	21 521	19 947	42 452	40 242
Total des frais d'exploitation	258 483	283 310	525 575	581 067
Bénéfice avant impôts et activités abandonnées	201 668	218 179	389 460	419 749
Impôts sur les bénéfices	67 143	82 100	130 013	162 222
Bénéfice avant activités abandonnées	134 525	136 079	259 447	257 527
Activités abandonnées	–	(329)	–	(65)
Bénéfice net	134 525	135 750	259 447	257 462
Dividendes privilégiés	5 175	5 175	10 350	10 350
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	129 350 \$	130 575 \$	249 097 \$	247 112 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers) (note 7)				
– de base	263 831	263 466	263 831	263 326
– dilué	265 060	265 638	264 982	265 307
Bénéfice par action (en dollars)				
Compte non tenu des activités abandonnées				
– de base	0,490 \$	0,497 \$	0,944 \$	0,939 \$
– dilué	0,488 \$	0,493 \$	0,940 \$	0,932 \$
Compte tenu des activités abandonnées				
– de base	0,490 \$	0,496 \$	0,944 \$	0,938 \$
– dilué	0,488 \$	0,492 \$	0,940 \$	0,931 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(non vérifié) (en milliers de dollars)	Semestres terminés les 30 juin	
	2003	2002
Solde au début	1 148 892 \$	884 531 \$
Bénéfice net	259 447	257 462
Dividendes		
Actions privilégiées	(10 350)	(10 350)
Actions ordinaires	(126 645)	(108 029)
Prime versée sur les actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(2 127)	–
Solde à la fin	1 269 217 \$	1 023 614 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

BILANS CONSOLIDÉS

(non vérifié) (en milliers de dollars)	30 juin 2003	31 décembre 2002
Actif		
Encaisse et placements à court terme	909 447 \$	771 522 \$
Titres	107 454	156 186
Prêts	566 889	548 969
Placement dans une société affiliée	338 073	320 988
Commissions de vente reportées	754 099	726 718
Autres actifs	320 645	336 956
Écart d'acquisition et actifs incorporels (note 2)	3 129 783	3 125 613
	6 126 390 \$	5 986 952 \$
Passif		
Dépôts et certificats	737 617 \$	709 012 \$
Autres passifs	591 683	639 876
Impôts futurs	314 414	301 744
Dette à long terme (note 4)	1 409 580	1 386 365
	3 053 294	3 036 997
Capitaux propres		
Capital-actions (note 5)		
Actions privilégiées	360 000	360 000
Actions ordinaires	1 443 879	1 441 063
Bénéfices non répartis	1 269 217	1 148 892
	3 073 096	2 949 955
	6 126 390 \$	5 986 952 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non vérifié) (en milliers de dollars)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2003	2002	2003	2002
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	134 525 \$	135 750 \$	259 447 \$	257 462 \$
Ajustements visant à déterminer les rentrées nettes provenant des activités d'exploitation				
Impôts futurs	11 450	7 041	12 671	34 033
Amortissement des commissions	48 465	53 160	96 880	107 494
Amortissement des immobilisations	5 984	7 541	13 811	14 411
Activités abandonnées	–	329	–	65
Variation des actifs et des passifs d'exploitation et autres	(32 457)	(37 650)	(77 019)	(87 143)
	167 967	166 171	305 790	326 322
Commissions versées	(54 131)	(72 346)	(124 261)	(171 388)
	113 836	93 825	181 529	154 934
Activités de financement				
(Diminution) augmentation des dépôts et des certificats	(21 428)	17 827	28 605	27 399
Remboursement des acceptations bancaires	–	(225 000)	–	(256 000)
Émission de débentures	–	–	300 000	–
Remboursement de la dette à long terme	(75 000)	(11 698)	(276 785)	(25 022)
Émission d'actions ordinaires	3 207	1 081	3 430	4 957
Dividendes privilégiés versés	(5 175)	(5 175)	(10 350)	(10 350)
Dividendes ordinaires versés	(63 300)	(53 995)	(122 665)	(103 983)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	–	–	(2 741)	–
	(161 696)	(276 960)	(80 506)	(362 999)
Activités d'investissement				
Acquisition d'une participation sans contrôle (note 2)	–	–	(4 733)	–
Achat de titres	(189)	(6 101)	(947)	(18 790)
Produit de la vente de titres	24 989	2 714	69 022	96 127
(Augmentation) diminution des prêts	(36 455)	41 845	(69 428)	(84 211)
Produit tiré de la titrisation	51 573	16 383	51 573	45 561
(Acquisition) produit net tiré de la vente de biens immobiliers	(89)	367	(92)	375
Ajouts aux locaux à bureaux	(4 305)	(1 297)	(8 493)	(5 589)
	35 524	53 911	36 902	33 473
(Diminution) augmentation des espèces et quasi-espèces	(12 336)	(129 224)	137 925	(174 592)
Espèces et quasi-espèces au début	921 783	808 907	771 522	854 275
Espèces et quasi-espèces à la fin	909 447 \$	679 683 \$	909 447 \$	679 683 \$
Encaisse	56 611 \$	217 939 \$	56 611 \$	217 939 \$
Placements à court terme	852 836	461 744	852 836	461 744
	909 447 \$	679 683 \$	909 447 \$	679 683 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

30 juin 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.

Informations à fournir sur les garanties

En février 2003, l'ICCA a publié la note d'orientation concernant la comptabilité n° 14 (NOC-14), Informations à fournir sur les garanties, qui présente les obligations d'information en ce qui concerne certaines garanties, pour les états financiers des périodes intermédiaires et des exercices annuels ouverts à compter du 1^{er} janvier 2003.

Dans le cours normal de ses activités, la Société pourrait conclure des engagements pouvant comprendre des caractéristiques correspondant à la définition d'une garantie aux termes de la NOC-14 et, bien que le montant maximal de la garantie ne puisse toujours être établi, compte tenu de la nature des événements futurs qui pourraient avoir lieu, de tels accords qui étaient importants ont déjà été présentés par la Société.

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 \$. Au cours du deuxième trimestre, la Société a évalué la juste valeur de l'actif net acquis. L'excédent de la contrepartie payée sur la juste valeur de l'actif corporel net acquis, qui se chiffrait à 4 170 \$, a été inscrit au titre de l'écart d'acquisition et a été attribué au secteur Mackenzie.

3. Titrisation

Au cours du deuxième trimestre, la Société a titrisé des prêts hypothécaires pour un montant de 51 794 \$ au moyen de ventes à des émetteurs d'effets de commerce qui ont vendu à leur tour des titres à des investisseurs et ont reçu un produit en espèces d'un montant net de 51 573 \$. Les droits conservés de la Société dans les prêts titrisés sont évalués à 1 183 \$. Un gain avant impôts de 633 \$ réalisé à la vente a été constaté et inscrit au titre du revenu de placement net et autres dans les états consolidés des résultats.

4. Dette à long terme

	30 juin 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	175 000	450 000
Débtures, série 2001, échéant le 9 mai 2011, portant intérêt à 6,75 %	450 000	450 000
Débtures, série 2003, échéant le 7 mars 2018, portant intérêt à 6,58 %	150 000	—
Débtures, série 1997, échéant le 13 décembre 2027, portant intérêt à 6,65 %	125 000	125 000
Débtures, série 2001, échéant le 9 mai 2031, portant intérêt à 7,45 %	150 000	150 000
Débtures, série 2002, échéant le 31 décembre 2032, portant intérêt à 7,00 %	175 000	175 000
Débtures, série 2003, échéant le 7 mars 2033, portant intérêt à 7,11 %	150 000	—
	1 409 580 \$	1 386 365 \$

Le 5 mars 2003, la Société a émis des débtures 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 débtures au remboursement d'une portion de l'acceptation bancaire à taux variable échéant le 30 mai 2006 et, le 16 avril 2003, une autre portion de 75 M\$ a été remboursée.

NOTES COMPLÉMENTAIRES

30 juin 2003

5. Capital-actions

Émis et en circulation

	30 juin 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	205 869	3 430	763 602	9 900
Rachetées aux fins d'annulation	(112 300)	(614)	—	—
Solde à la fin	263 938 902	1 443 879 \$	263 845 333	1 441 063 \$

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 30 juin 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 bénéficiaires non répartis. Aucune action ordinaire n'a été rachetée au cours du deuxième trimestre.

6. Rémunérations à base d'actions

	30 juin 2003	31 décembre 2002
Options sur actions ordinaires		
– En cours	6 637 124	5 536 834
– Pouvant être levées	2 000 365	1 636 995

Au cours du premier trimestre de 2003, la Société a émis 1 420 594 options à des salariés et 86 500 options à des non-salariés. Aucune option n'a été émise par la Société au cours du deuxième trimestre. Une tranche des options émises à des salariés est assortie d'objectifs de performance. La juste valeur des options émises en 2003 a été estimée à 5,34 \$ selon le modèle d'évaluation du prix des options de Black et Scholes et selon les hypothèses suivantes : i) un taux d'intérêt sans risque de 4,58 %, ii) une durée de l'option prévue de six ans, iii) une volatilité prévue de 25,00 % et iv) un rendement de dividende prévu de 3,70 %.

La Société a inscrit une charge au titre de la rémunération de 46 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2003 et de 93 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2003 en ce qui a trait aux options émises à des non-salariés.

Si la Société avait utilisé la méthode de la juste valeur pour la comptabilisation des options sur actions émises à des salariés, ses résultats auraient été les suivants :

	Trimestre terminé le 30 juin 2003	Semestre terminé le 30 juin 2003
Bénéfice net pro forma attribuable aux actionnaires ordinaires	129 059 \$	248 612 \$
Bénéfice pro forma par action ordinaire — de base	0,489 \$	0,942 \$
Bénéfice pro forma par action ordinaire — dilué	0,487 \$	0,938 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES

30 juin 2003

7. Résultat par action ordinaire

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2003	2002	2003	2002
Bénéfice				
Bénéfice avant activités abandonnées	134 525 \$	136 079 \$	259 447 \$	257 527 \$
Activités abandonnées	–	(329)	–	(65)
Bénéfice net	134 525	135 750	259 447	257 462
Dividendes privilégiés	5 175	5 175	10 350	10 350
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	129 350 \$	130 575 \$	249 097 \$	247 112 \$
Nombre d'actions ordinaires (en milliers)				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	263 831	263 466	263 831	263 326
Ajouter :				
– Levée potentielle des options sur actions en cours	1 229	2 172	1 151	1 981
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation				
– dilué	265 060	265 638	264 982	265 307
Bénéfice par action ordinaire (en dollars)				
De base				
Compte non tenu des activités abandonnées	0,490 \$	0,497 \$	0,944 \$	0,939 \$
Compte tenu des activités abandonnées	0,490 \$	0,496 \$	0,944 \$	0,938 \$
Dilué				
Compte non tenu des activités abandonnées	0,488 \$	0,493 \$	0,940 \$	0,932 \$
Compte tenu des activités abandonnées	0,488 \$	0,492 \$	0,940 \$	0,931 \$

Dans certains cas, les actions privilégiées dont il est question à la note 5 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

30 juin 2003

8. Information sectorielle

Trimestres terminés les 30 juin

2003	Groupe Investors	Mackenzie	Activités internes et autres	Total
Revenu	270 931 \$	183 406 \$	5 814 \$	460 151 \$
Charges	104 314	132 648	–	236 962
Bénéfice avant les éléments suivants :	166 617 \$	50 758 \$	5 814 \$	223 189
Intérêts débiteurs				21 521
Bénéfice avant impôts				201 668
Impôts sur les bénéfices				67 143
Bénéfice net				134 525
Dividendes privilégiés				5 175
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				129 350 \$

2002	Groupe Investors	Mackenzie	Activités internes et autres	Total
Revenu	288 367 \$	208 831 \$	4 291 \$	501 489 \$
Charges	116 109	147 254	–	263 363
Bénéfice avant les éléments suivants :	172 258 \$	61 577 \$	4 291 \$	238 126
Intérêts débiteurs				19 947
Bénéfice avant impôts et activités abandonnées				218 179
Impôts sur les bénéfices				82 100
Bénéfice avant activités abandonnées				136 079
Activités abandonnées				(329)
Bénéfice net				135 750
Dividendes privilégiés				5 175
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				130 575 \$

Semestres terminés les 30 juin

2003	Groupe Investors	Mackenzie	Activités internes et autres	Total
Total des actifs gérés et administrés	39 838 452 \$	35 635 608 \$	675 392 \$	76 149 452 \$
Revenu	528 058 \$	371 669 \$	15 308 \$	915 035 \$
Charges	209 917	273 206	–	483 123
Bénéfice avant les éléments suivants :	318 141 \$	98 463 \$	15 308 \$	431 912
Intérêts débiteurs				42 452
Bénéfice avant impôts				389 460
Impôts sur les bénéfices				130 013
Bénéfice net				259 447
Dividendes privilégiés				10 350
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				249 097 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES

30 juin 2003

8. Information sectorielle (suite)

2002	Groupe Investors	Mackenzie	Activités internes et autres	Total
Total des actifs gérés et administrés	42 189 727 \$	38 932 050 \$	554 687 \$	81 676 464 \$
Revenu	573 662 \$	417 960 \$	9 194 \$	1 000 816 \$
Charges	238 941	301 884	–	540 825
Bénéfice avant les éléments suivants :	334 721 \$	116 076 \$	9 194 \$	459 991
Intérêts débiteurs				40 242
Bénéfice avant impôts et activités abandonnées				419 749
Impôts sur les bénéfices				162 222
Bénéfice avant activités abandonnées				257 527
Activités abandonnées				(65)
Bénéfice net				257 462
Dividendes privilégiés				10 350
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				247 112 \$

9. 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 30 juin 2003, la provision de restructuration liée aux travaux à compléter des projets en cours était de 46,6 M\$ (27,3 M\$ après impôts).

10. Événement postérieur à la date du bilan

Le 10 juillet 2003, au moyen d'un placement privé, la Société a acquis 2 662 690 actions ordinaires de Great-West Lifeco Inc. (Great-West), une société affiliée de la Société, pour une contrepartie totale de 100 M\$ visant à appuyer l'acquisition de la Corporation Financière Canada-Vie par Great-West. Par suite de cette opération, la Société détient actuellement 18 893 694 actions de Great-West, soit une participation de 4,2 %.

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) R3B 3K6
Canada
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 deuxième trimestre aux actionnaires de Groupe Investors Inc. » © Groupe Investors Inc. 2003



Groupe Investors Inc.



DES SOLUTIONS À VOTRE MESURE™