

The logo for IGI (Investors Group Inc.) is displayed in a dark serif font within a square frame. The square 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.**



3

## POINTS SAILLANTS FINANCIERS

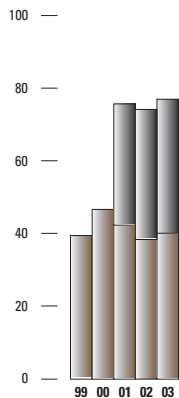
	Pour les trimestres terminés les 30 septembre			Aux 30 septembre et pour les périodes de neuf mois terminés à ces dates		
	2003	2002	Variation	2003	2002	Variation
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires</b> (en M\$)						
Excluant le gain de dilution	<b>140,6 \$</b>	124,7 \$	12,8 %	<b>389,7 \$</b>	371,8 \$	4,8 %
Incluant le gain de dilution	<b>155,4</b>	124,7	24,6	<b>404,5</b>	371,8	8,8
<b>Bénéfice dilué par action</b>						
Excluant le gain de dilution	<b>0,53</b>	0,47	12,8	<b>1,47</b>	1,40	5,0
Incluant le gain de dilution	<b>0,59</b>	0,47	25,5	<b>1,53</b>	1,40	9,3
<b>Dividende par action</b>	<b>0,255</b>	0,225	13,3	<b>0,735</b>	0,635	15,7
<b>Rendement des capitaux propres</b>						
Excluant le gain de dilution				<b>18,7 %</b>	19,6 %	
Incluant le gain de dilution				<b>19,4 %</b>	19,6 %	
(en M\$)						
<b>Fonds communs de placement</b>						
<b>Groupe Investors</b>						
Ventes	<b>887,8 \$</b>	964,0 \$	(7,9) %	<b>3 023,5 \$</b>	3 951,1 \$	(23,5) %
Ventes nettes (rachats)	<b>(283,5)</b>	(216,2)	(31,1)	<b>(746,5)</b>	330,6	n. s.
Actif géré				<b>38 448,2</b>	36 422,8	5,6
<b>Corporation Financière Mackenzie<sup>(1)</sup></b>						
Ventes	<b>1 124,2</b>	1 177,0	(4,5)	<b>3 664,4</b>	4 678,0	(21,7)
Ventes nettes (rachats)	<b>(38,5)</b>	(100,8)	61,8	<b>(257,9)</b>	276,9	n. s.
Actif géré				<b>31 497,7</b>	30 037,2	4,9
<b>Actif de fonds communs de placement géré combiné</b>				<b>69 945,9</b>	66 460,0	5,2
<b>Assurance en vigueur</b> (capital nominal)				<b>30 295,6</b>	26 725,0	13,4
<b>Opérations sur titres — actif administré</b>				<b>5 347,0</b>	4 089,4	30,8
<b>Prêts hypothécaires administrés</b>				<b>6 529,3</b>	7 087,7	(7,9)
<b>Dépôts et certificats</b>				<b>714,0</b>	700,2	2,0
<b>Clients</b>				<b>2 551 379</b>	2 656 556	(4,0) %
<b>Comptes de clients</b>				<b>9 303 554</b>	9 588 221	(3,0)
<b>Conseillers</b>				<b>3 192</b>	3 266	(2,3)
<b>Employés</b>				<b>3 039</b>	3 300	(7,9)
<b>Centres de planification financière</b>				<b>110</b>	108	1,9

<sup>(1)</sup> Activités canadiennes seulement.

n. s. – non significatif

### Actif des clients géré et administré

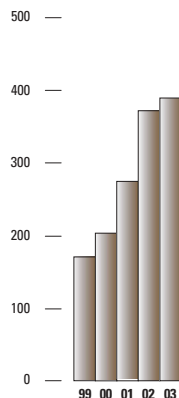
Aux 30 septembre  
(en GS)



Mackenzie  
33,2 35,0 35,7  
Groupe Investors  
39,0 47,1 42,3 38,4 40,6

### Bénéfice net\*

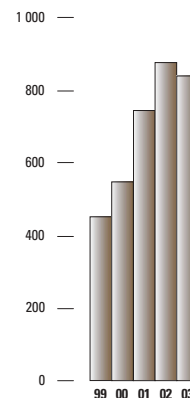
Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre  
(en M\$)



\* Excluant l'amortissement de l'écart d'acquisition, les frais de restructuration et le gain de dilution

### Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA)\*

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



\* Excluant les frais de restructuration, les activités abandonnées et le gain de dilution

**Les unités d'exploitation de la Société ont porté toute leur attention sur les fondamentaux de leurs activités afin de fournir aux clients et aux conseillers des produits et des services de pointe dans le secteur.**

#### **À nos actionnaires**

Les états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2003 sont présentés avec le présent rapport.

#### **Résultats financiers**

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003, le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires, excluant un gain de dilution de 14,8 M\$, s'est établi à 140,6 M\$, comparativement à 124,7 M\$ en 2002. Le bénéfice par action en fonction de cet élément s'est chiffré à 53 cents, par rapport à 47 cents en 2002, soit une augmentation de 13 %.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires, excluant un gain de dilution de 14,8 M\$, s'est établi à 389,7 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, comparativement à 371,8 M\$ en 2002. Le bénéfice par action en fonction de cet élément s'est chiffré à 1,47 \$, par rapport à 1,40 \$ en 2002, soit une augmentation de 5 %.

Au cours du trimestre, le Groupe Investors a acquis des actions ordinaires de Great-West Lifeco Inc. (« GWL ») pour un montant de 100 M\$, lesquelles ont été émises au titre du financement visant à appuyer l'acquisition de Canada Life par GWL. Le pourcentage de participation du Groupe Investors dans GWL a baissé légèrement à 4,2 %, créant ainsi un gain de dilution de 14,8 M\$ pour le trimestre. Incluant le gain de dilution, le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de la Société s'est chiffré à 155,4 M\$ et à 404,5 M\$ pour le trimestre et pour la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2003, respectivement. Le bénéfice par action en fonction de cet élément s'est chiffré à 59 cents et à 1,53 \$ pour le trimestre et pour la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2003, respectivement.

Les produits bruts pour le troisième trimestre se sont élevés à 474,4 M\$, montant inchangé par rapport à celui de l'exercice précédent. Les produits bruts pour les neuf premiers mois de 2003 ont atteint 1,4 G\$, comparativement à 1,5 G\$ l'exercice précédent. Les frais d'exploitation ont totalisé 258,7 M\$ pour le trimestre et 784,3 M\$ pour la période de neuf mois, par rapport à 264,5 M\$ et à 845,6 M\$, respectivement, en 2002.

### Activités du Groupe Investors

Le Groupe Investors a inscrit des ventes de titres de fonds communs de placement totalisant 888 M\$ pour le troisième trimestre, comparativement à 964 M\$ l'exercice précédent. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement se sont chiffrés à 283 M\$ pour le trimestre, par rapport à des rachats nets de 216 M\$ en 2002, et les rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme se sont établis à 276 M\$, comparativement à 220 M\$ en 2002.

Depuis le début de l'exercice, les ventes de titres de fonds communs de placement se sont chiffrées à 3,0 G\$, comparativement à 4,0 G\$ l'exercice précédent, et les rachats nets ont totalisé 746 M\$ par rapport à des ventes nettes de 331 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 719 M\$, comparativement à des ventes nettes de 239 M\$ l'exercice précédent.

Les taux de rachat (qui excluent les fonds du marché monétaire) étaient de 11,4 % à la fin du trimestre, soit une augmentation par rapport à 9,6 % à la même période l'exercice précédent. Le taux correspondant au 30 septembre 2003 pour tous les autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada se situait à 14,3 %.

Les ventes de police d'assurance pour la période de neuf mois ont diminué de 7,2 % comparativement à la même période de l'exercice précédent, tandis que les montages de prêts hypothécaires ont augmenté de 9,4 %. L'actif externe mobilisé par les opérations sur titres a diminué de 27,4 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

L'actif des fonds communs de placement du Groupe Investors au 30 septembre 2003 s'établissait à 38,4 G\$, soit une augmentation de 5,6 %, par rapport à 36,4 G\$ au 30 septembre 2002.

Le nombre de conseillers du Groupe Investors était de 3 192 au 30 septembre 2003, par rapport à 3 324 à la fin de l'exercice.

### Activités de Mackenzie

Mackenzie a inscrit des ventes de titres de fonds communs de placement de 1,1 G\$ pour le trimestre, comparativement à 1,2 G\$ l'exercice précédent. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement pour la période ont atteint 39 M\$, comparativement à des rachats nets de 101 M\$ l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme (qui excluent les fonds du marché monétaire et les fonds de gestion du rendement) se sont établies à 17 M\$ pour la période, par rapport à des rachats nets de 83 M\$ en 2002.

Depuis le début de l'exercice, les ventes de titres de fonds communs de placement se sont chiffrées à 3,7 G\$, comparativement à 4,7 G\$ l'exercice précédent, et les rachats nets se sont établis à 258 M\$, comparativement aux ventes nettes de 277 M\$ l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme (qui excluent les fonds du marché monétaire et les fonds de gestion du rendement) se sont établies à 17 M\$ pour la période, par rapport à des ventes nettes de 696 M\$ en 2002.

Le taux de rachat de Mackenzie pour les titres de fonds communs de placement à long terme s'est chiffré à 12,5 % à la fin de septembre 2003, comparativement à 11,8 % à la fin de septembre 2002. Le taux correspondant au 30 septembre 2003 pour tous les autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada se situait à 14,1 %.

L'actif géré de fonds communs de placement de Mackenzie au 30 septembre 2003 s'est chiffré à 31,5 G\$, comparativement à 30,0 G\$ l'an dernier.

### Aperçu du secteur

Le marché des actions étant à la hausse, le secteur a enregistré une augmentation de l'ensemble des actifs au cours du troisième trimestre. La totalité de l'actif géré des fonds communs de placement a augmenté de 4,6 % ou de 18,1 G\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003. Au cours du trimestre, les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme ont été modestes. Les investisseurs canadiens sont demeurés prudents, préférant les produits offrant une préservation du capital et des revenus, comme les fonds de dividendes et les fonds à revenu fixe, plutôt que ceux offrant une appréciation du capital. L'actif géré du secteur inscrit par l'Institut des fonds d'investissement du Canada au 30 septembre 2003 était de 408,9 G\$, soit une augmentation de 7,3 %, par rapport à 381,1 G\$ à la fin du même trimestre en 2002.

La Société est demeurée optimiste quant aux perspectives à long terme du secteur de même qu'à l'importance et à la force d'un modèle d'entreprise qui repose sur les conseillers. Les unités d'exploitation de la Société ont porté toute leur attention sur les fondamentaux de leurs activités afin de fournir aux clients et aux conseillers des produits et des services de pointe dans le secteur ainsi que les meilleurs conseils qui soient, tout en continuant de s'efforcer à contenir les coûts et à mener à bien diverses synergies. La Société est persuadée que grâce à ses efforts, elle sera bien positionnée pour bénéficier d'une croissance future du secteur.

### 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 31 décembre 2003 aux actionnaires inscrits le 28 novembre 2003, et a déclaré un dividende trimestriel de 25,5 cents par action sur les actions ordinaires de la Société, payable le 30 janvier 2004 aux actionnaires inscrits le 31 décembre 2003.

Au nom du conseil d'administration,



**R. Jeffrey Orr**

*Président et chef de la direction  
Winnipeg, Canada  
Le 30 octobre 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 septembre 2003 et pour le trimestre et la période de neuf mois 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 les rapports aux actionnaires des premier et deuxième trimestres de 2003.

## Groupe Investors Inc.

### SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003, le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires, excluant un gain de dilution de 14,8 M\$, s'est établi à 140,6 M\$, comparativement à 124,7 M\$ en 2002. Le bénéfice par action en fonction de cet élément s'est chiffré à 53 cents, par rapport à 47 cents en 2002, soit une augmentation de 12,8 %.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires, excluant un gain de dilution de 14,8 M\$, s'est établi à 389,7 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, comparativement à 371,8 M\$ en 2002. Le bénéfice par action en fonction de cet élément s'est chiffré à 1,47 \$, par rapport à 1,40 \$ en 2002, soit une augmentation de 5,0 %.

Au cours du trimestre, le Groupe Investors a acquis des actions ordinaires de Great-West Lifeco Inc. (« GWL ») pour un montant de 100 M\$, lesquelles ont été émises au titre du financement visant à appuyer l'acquisition de Canada Life par GWL. Le pourcentage de participation du Groupe Investors dans GWL a baissé légèrement à 4,2 %, créant ainsi un gain de dilution de 14,8 M\$ pour le trimestre. Incluant le gain de dilution, le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de la Société s'est chiffré à 155,4 M\$ et à 404,5 M\$ pour le trimestre et pour la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2003, respectivement. Le bénéfice par action en fonction de cet élément s'est chiffré à 59 cents et à 1,53 \$ pour le trimestre et pour la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2003, respectivement.

Les capitaux propres se sont établis à 3,16 G\$ au 30 septembre 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 18,7 %, excluant le gain de dilution, pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, comparativement à 19,6 % en 2002. Le dividende trimestriel par action ordinaire s'est chiffré à 25,5 cents par rapport à 24,0 cents au deuxième trimestre de 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.

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 et autres revenus, a totalisé 11,1 M\$ pour le troisième trimestre de 2003, comparativement à 2,9 M\$ en 2002. Pour la période de neuf mois, le bénéfice avant intérêts et impôts s'est établi à 26,4 M\$, comparativement à 12,1 M\$ en 2002.

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

- des intérêts débiteurs de 19,3 M\$ et de 19,8 M\$ pour les trimestres terminés les 30 septembre 2003 et 2002, respectivement, représentant principalement le coût du financement relatif à l'acquisition de Mackenzie. Pour la période de neuf mois de 2003, les intérêts débiteurs ont totalisé 61,8 M\$, comparativement à 60,1 M\$ pour la même période en 2002;
- des taux d'imposition effectifs de 30,3 % et de 32,2 % pour le trimestre et la période de neuf mois en question, comparativement à des taux de 37,4 % et de 38,2 %, respectivement, en 2002. La diminution du taux d'imposition effectif est attribuable à des réductions des taux d'imposition prévus par la loi, au gain de dilution lié à l'émission d'actions ordinaires par GWL et à d'autres avantages fiscaux, y compris ceux liés aux gains tirés de la vente de titres et à la quote-part de la Société du bénéfice de GWL 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
<b>Trimestres terminés les 30 septembre</b>								
Revenu tiré des honoraires	<b>245,9 \$</b>	250,9 \$	<b>186,2 \$</b>	190,4 \$	<b>– \$</b>	– \$	<b>432,1 \$</b>	441,3 \$
Revenu de placement net et autres	<b>23,7</b>	25,9	<b>7,5</b>	4,3	<b>11,1</b>	2,9	<b>42,3</b>	33,1
	<b>269,6</b>	276,8	<b>193,7</b>	194,7	<b>11,1</b>	2,9	<b>474,4</b>	474,4
Frais d'exploitation								
Commissions	<b>47,0</b>	45,2	<b>70,2</b>	73,6	–	–	<b>117,2</b>	118,8
Frais autres que les commissions	<b>58,1</b>	59,6	<b>64,1</b>	66,3	–	–	<b>122,2</b>	125,9
	<b>105,1</b>	104,8	<b>134,3</b>	139,9	–	–	<b>239,4</b>	244,7
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	<b>164,5 \$</b>	172,0 \$	<b>59,4 \$</b>	54,8 \$	<b>11,1 \$</b>	2,9 \$	<b>235,0</b>	229,7
Intérêts débiteurs							<b>19,3</b>	19,8
							<b>215,7</b>	209,9
Gain de dilution							<b>14,8</b>	–
Bénéfice avant impôts et activités abandonnées							<b>230,5</b>	209,9
Impôts sur les bénéfices							<b>69,9</b>	78,5
Bénéfice avant activités abandonnées							<b>160,6</b>	131,4
Activités abandonnées							–	(1,5)
<b>Bénéfice net</b>							<b>160,6</b>	129,9
Dividendes privilégiés							<b>5,2</b>	5,2
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>							<b>155,4 \$</b>	124,7 \$
<b>Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre</b>								
Revenu tiré des honoraires	<b>718,2 \$</b>	783,1 \$	<b>549,4 \$</b>	598,7 \$	<b>– \$</b>	– \$	<b>1 267,6 \$</b>	1 381,8 \$
Revenu de placement net et autres	<b>79,4</b>	67,4	<b>16,0</b>	13,9	<b>26,4</b>	12,1	<b>121,8</b>	93,4
	<b>797,6</b>	850,5	<b>565,4</b>	612,6	<b>26,4</b>	12,1	<b>1 389,4</b>	1 475,2
Frais d'exploitation								
Commissions	<b>138,3</b>	150,9	<b>210,7</b>	229,4	–	–	<b>349,0</b>	380,3
Frais autres que les commissions	<b>176,7</b>	192,8	<b>196,8</b>	212,4	–	–	<b>373,5</b>	405,2
	<b>315,0</b>	343,7	<b>407,5</b>	441,8	–	–	<b>722,5</b>	785,5
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	<b>482,6 \$</b>	506,8 \$	<b>157,9 \$</b>	170,8 \$	<b>26,4</b>	12,1 \$	<b>666,9</b>	689,7
Intérêts débiteurs							<b>61,8</b>	60,1
							<b>605,1</b>	629,6
Gain de dilution							<b>14,8</b>	–
Bénéfice avant impôts et activités abandonnées							<b>619,9</b>	629,6
Impôts sur les bénéfices							<b>199,9</b>	240,7
Bénéfice avant activités abandonnées							<b>420,0</b>	388,9
Activités abandonnées							–	(1,6)
<b>Bénéfice net</b>							<b>420,0</b>	387,3
Dividendes privilégiés							<b>15,5</b>	15,5
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>							<b>404,5 \$</b>	371,8 \$

## 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 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2003	2002	Variation	2003	2002	Variation
<b>Ventes</b>						
sérieMaître Investors <sup>MC</sup>	<b>788,7 \$</b>	829,2 \$	(4,9) %	<b>2 697,9 \$</b>	3 278,0 \$	(17,7) %
Groupe Investors Mackenzie	<b>37,6</b>	83,4	(54,9)	<b>99,0</b>	246,9	(59,9)
Fonds <i>Profil</i> <sup>MC</sup>	<b>7,4</b>	15,7	(52,9)	<b>24,0</b>	63,6	(62,3)
Fonds de partenaires	<b>54,1</b>	35,7	51,5	<b>202,6</b>	362,6	(44,1)
	<b>887,8</b>	964,0	(7,9)	<b>3 023,5</b>	3 951,1	(23,5)
Rachats	<b>1 171,3</b>	1 180,2	(0,8)	<b>3 770,0</b>	3 620,5	4,1
<b>Ventes nettes (rachats)</b>	<b>(283,5)</b>	(216,2)	(31,1)	<b>(746,5)</b>	330,6	(325,4)
Rendement du marché et revenu	<b>1 137,4</b>	(3 282,0)	134,7	<b>1 606,6</b>	(5 551,8)	128,9
Variation de l'actif, montant net	<b>853,9</b>	(3 498,2)	124,4	<b>860,1</b>	(5 221,2)	116,5
Actif au début	<b>37 594,3</b>	39 921,0	(5,8)	<b>37 588,1</b>	41 644,0	(9,7)
<b>Actif à la fin</b>	<b>38 448,2 \$</b>	36 422,8 \$	5,6 %	<b>38 448,2 \$</b>	36 422,8 \$	5,6 %
<b>Composé des éléments suivants :</b>						
sérieMaître Investors <sup>MC</sup>				<b>33 218,7 \$</b>	31 375,2 \$	5,9 %
Groupe Investors Mackenzie				<b>1 105,0</b>	1 035,4	6,7
Fonds <i>Profil</i> <sup>MC</sup>				<b>364,4</b>	325,6	11,9
Fonds de partenaires				<b>3 760,1</b>	3 686,6	2,0
				<b>38 448,2 \$</b>	36 422,8 \$	5,6 %
<b>Actif moyen</b>	<b>38 545,4 \$</b>	38 148,2 \$	1,0 %	<b>37 401,8 \$</b>	40 630,6 \$	(7,9) %

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003, les ventes de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 888 M\$, soit une diminution de 7,9 % par rapport à 2002, alors que l'ensemble du secteur accuse une diminution de 2,7 % des ventes de titres de fonds communs de placement. Les rachats de titres de fonds communs de placement ont totalisé 1,17 G\$ pour la même période, soit une baisse de 0,8 % par rapport aux rachats de 1,18 G\$ enregistrés en 2002. Bien que le taux de rachat du Groupe Investors ait été porté à 13,9 % au 30 septembre 2003, par rapport à 11,7 % au 30 septembre 2002, il demeure l'un des plus faibles du secteur. Le taux de rachat correspondant pour le secteur s'est établi à 25,7 % au 30 septembre 2003, comparativement à 27,3 % 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 283 M\$ par rapport à des rachats nets de 216 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 680 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003, comparativement à 709 M\$ en 2002, soit une diminution de 4,1 %. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme se sont établis à 276 M\$, comparativement à des rachats nets de 220 M\$ en 2002.

## RAPPORT DE GESTION

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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 3,02 G\$, soit une diminution de 23,5 % par rapport à 2002, alors que l'ensemble du secteur a subi un recul de 22,4 % des titres de fonds communs de placement. Les rachats de titres de fonds communs de placement ont totalisé 3,77 G\$ pour la même période, soit une hausse de 4,1 % par rapport aux rachats de 3,62 G\$ enregistrés en 2002. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors se sont chiffrés à 746 M\$, comparativement à des ventes nettes de 331 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 2,34 G\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, comparativement à 3,12 G\$ en 2002, soit une diminution de 25,1 %. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme se sont établis à 719 M\$, comparativement à des ventes nettes de 239 M\$ en 2002.

Les services de gestion de placements ont permis de générer des rendements raisonnables jusqu'à présent en 2003. Au cours du troisième trimestre de 2003, les fonds communs de placement sérieMaître Investors<sup>MC</sup> 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 septembre 2003, 38 % des fonds sérieMaître<sup>MC</sup> étaient cotés quatre ou cinq étoiles et 84 % 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<sup>MC</sup> au 31 décembre 2002.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors totalisait 38,4 G\$ au 30 septembre 2003, soit une augmentation de 2,0 G\$ ou 5,6 % par rapport au 30 septembre 2002, une augmentation de 854 M\$ ou 2,3 % par rapport au 30 juin 2003 et une augmentation de 860 M\$ ou 2,3 % par rapport au 31 décembre 2002. L'augmentation de l'actif pour chacune de ces périodes reflète l'évolution boursière positive en partie contrebalancée par des rachats nets de titres de fonds communs de placement et concorde avec les variations globales des actifs du secteur.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU SECTEUR

Le bénéfice d'exploitation du Groupe Investors avant intérêts et impôts pour le trimestre et pour la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2003 par rapport aux périodes correspondantes de 2002 est présenté dans le tableau 3.

<b>Tableau 3 : Résultats d'exploitation</b>						
(en M\$)	<b>Trimestres terminés les 30 septembre</b>			<b>Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre</b>		
	<b>2003</b>	2002	Variation	<b>2003</b>	2002	Variation
<b>Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net</b>						
Gestion	<b>189,4 \$</b>	189,6 \$	(0,1) %	<b>546,4 \$</b>	603,9 \$	(9,5) %
Administration	<b>34,1</b>	38,4	(11,2)	<b>103,1</b>	110,2	(6,4)
Placement de titres	<b>22,4</b>	22,9	(2,2)	<b>68,7</b>	69,0	(0,4)
Revenu de placement net et autres	<b>23,7</b>	25,9	(8,5)	<b>79,4</b>	67,4	17,8
	<b>269,6</b>	276,8	(2,6)	<b>797,6</b>	850,5	(6,2)
<b>Frais d'exploitation</b>						
Commissions	<b>47,0</b>	45,2	4,0	<b>138,3</b>	150,9	(8,3)
Frais autres que les commissions						
Frais fixes	<b>44,1</b>	45,4	(2,9)	<b>135,2</b>	145,3	(7,0)
Frais variables	<b>14,0</b>	14,2	(1,4)	<b>41,5</b>	47,5	(12,6)
	<b>58,1</b>	59,6	(2,5)	<b>176,7</b>	192,8	(8,4)
	<b>105,1</b>	104,8	0,3	<b>315,0</b>	343,7	(8,4)
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	<b>164,5 \$</b>	172,0 \$	(4,4) %	<b>482,6 \$</b>	506,8 \$	(4,8) %

## 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 septembre 2003, le revenu tiré des frais de gestion a diminué légèrement de 0,2 M\$ pour s'établir à 189,4 M\$. L'incidence de l'augmentation de 1 % de la moyenne de l'actif des fonds communs de placement au cours du troisième trimestre a été contrebalancée par le revenu tiré des activités de couverture liées à l'actif de fonds communs de placement géré de la Société reflété en 2002.

Pour la période de neuf mois, le revenu tiré des frais de gestion a diminué de 57,5 M\$ ou 9,5 %, pour s'établir à 546,4 M\$. Cette diminution au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre est attribuable à la baisse de 7,9 % de la moyenne de l'actif de fonds communs de placement par rapport à 2002, en raison principalement des conditions défavorables du marché. En outre, les résultats de 2002 incluaient un montant de 3,3 M\$ en revenu tiré des activités de couverture liées à l'actif de fonds communs de placement géré de la Société.

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 septembre 2003, soit une baisse de 11,2 % par rapport à 38,4 M\$ en 2002. Les frais pour la période de neuf mois ont totalisé 103,1 M\$ en 2003, soit une diminution de 6,4 %, comparativement à 110,2 M\$ en 2002. Au cours du trimestre et de la période de neuf mois, 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.

Le revenu tiré des frais de placement 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. En 2003, le Groupe Investors a révisé ses taux liés aux frais de rachat sur les titres de fonds communs de placement vendus avec frais de souscription reportés. Les frais imputés aux rachats assujettis aux frais de souscription reportés varient, correspondant à 5,5 % la première année pour être ramenés à néant après sept ans, et ils sont conformes aux taux du secteur. Auparavant, les taux des frais de rachat variaient de 3,0 % la première année à néant après six ans. Cette modification n'a eu aucune incidence importante sur le revenu tiré des frais de rachat en 2003, comparativement à 2002;
- 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 a totalisé 22,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003, soit une diminution de 2,2 % par rapport à 22,9 M\$ en 2002, tandis que pour la période de neuf mois, il s'est chiffré à 68,7 M\$, comparativement à 69,0 M\$ en 2002. Le revenu tiré des frais de placement de toutes sources a atteint le même niveau que l'an dernier, ou sensiblement le même, tant pour le trimestre que pour la période de neuf mois terminés le 30 septembre 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 23,7 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003, soit une diminution de 2,2 M\$ par rapport à 25,9 M\$ en 2002. Pour la période de neuf mois, le poste Revenu de placement net et autres a totalisé 79,4 M\$, soit une augmentation de 12,0 M\$, comparativement à 67,4 M\$ en 2002. Pour le trimestre, la diminution est imputable à une diminution des gains tirés de la vente de titres et à une diminution des revenus tirés des services bancaires hypothécaires, partiellement contrebalancées par une augmentation de la quote-part revenant à Groupe Investors du bénéfice de GWL. Pour la période de neuf mois, le revenu a bénéficié de l'incidence favorable d'une augmentation de la quote-part revenant à Groupe Investors du bénéfice de GWL et des gains tirés de la vente de titres, partiellement contrebalancés par une diminution des revenus tirés des services bancaires hypothécaires.

### Frais d'exploitation

Les commissions versées pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003 ont augmenté de 1,8 M\$, soit de 4,0 %, pour s'établir à 47,0 M\$, comparativement à 45,2 M\$ en 2002. Cette augmentation est principalement imputable à une hausse des frais liés aux primes de rétention de l'actif résultant d'une augmentation de l'actif des fonds communs de placement au cours du trimestre de 2003 par rapport à 2002.

Pour la période de neuf mois, les commissions versées ont totalisé 138,3 M\$, soit une diminution de 12,6 M\$ ou 8,3 %, comparativement à 150,9 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 58,1 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003, comparativement à 59,6 M\$ en 2002, ce qui représente une diminution de 1,5 M\$, ou 2,5 %. Pour la période de neuf mois, les frais autres que les commissions se sont établis à 176,7 M\$, une baisse de 16,1 M\$ ou 8,4 %.

Les frais variables ont diminué de 0,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003, s'établissant à 14,0 M\$, ce qui représente un repli de 1,4 %. Pour la période de neuf mois, les frais variables ont diminué de 6,0 M\$ ou 12,6 % se chiffrant à 41,5 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 3 192 au 30 septembre 2003, comparativement à 3 266 à la même période l'an dernier et à 3 324 au 31 décembre 2002;
- les diminutions de la moyenne de l'actif à partir de laquelle les frais des sous-conseillers sont calculés.

Les frais fixes ont diminué de 1,3 M\$ pour se chiffrer à 44,1 M\$, soit une baisse de 2,9 % pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003. Pour la période de neuf mois, les frais fixes ont régressé de 10,1 M\$, ou 7,0 %, pour se chiffrer à 135,2 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 31,5 G\$ au 30 septembre 2003, une augmentation de 1,2 G\$ par rapport à 30,3 G\$ au 30 juin 2003, et une augmentation de 1,5 G\$ par rapport à 30,0 G\$ au 30 septembre 2002.

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2003, les ventes de titres de fonds communs de placement de Mackenzie ont totalisé 1,12 G\$, soit une diminution de 4,5 % par rapport à 1,18 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 1,16 G\$ et à 1,28 G\$, respectivement, entraînant des rachats nets de titres de fonds communs de placement de 39 M\$ au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2003, comparativement à des rachats nets de titres de fonds communs de placement de 101 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrées à 17 M\$ pour le trimestre en cours, comparativement à des rachats nets de 83 M\$ pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, les ventes de titres de fonds communs de placement de Mackenzie ont totalisé 3,66 G\$, soit une diminution de 21,7 % par rapport à 4,68 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 3,92 G\$, comparativement à des rachats de 4,40 G\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003 ont totalisé 258 M\$, comparativement à des ventes nettes de 277 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrées à 17 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, comparativement à des ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme de 696 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le rendement des marchés au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2003 a eu une incidence positive sur l'actif de fonds communs de placement de 1,3 G\$ et de 0,9 G\$, respectivement. Pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, le rendement des marchés a entraîné une baisse de l'actif de fonds communs de placement de 2,3 G\$ et de 3,6 G\$, respectivement.

**Tableau 4 : Variation de l'actif géré et administré**

(en M\$)	Trimestres terminés les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2003	2002	Variation	2003	2002	Variation
<b>Fonds communs de placement</b>						
Ventes	<b>1 124,2 \$</b>	1 177,0 \$	(4,5) %	<b>3 664,4 \$</b>	4 678,0 \$	(21,7) %
Rachats	<b>1 162,7</b>	1 277,8	(9,0)	<b>3 922,3</b>	4 401,1	(10,9)
<b>Ventes nettes (rachats)</b>	<b>(38,5)</b>	(100,8)	61,8	<b>(257,9)</b>	276,9	(193,1)
Rendement du marché et revenu	<b>1 265,7</b>	(2 326,1)	154,4	<b>895,5</b>	(3 639,3)	124,6
Variation de l'actif, montant net	<b>1 227,2</b>	(2 426,9)	150,6	<b>637,6</b>	(3 362,4)	119,0
Actif au début	<b>30 270,5</b>	32 464,1	(6,8)	<b>30 860,1</b>	33 399,6	(7,6)
<b>Actif à la fin</b>	<b>31 497,7 \$</b>	30 037,2 \$	4,9 %	<b>31 497,7</b>	30 037,2	4,9
<b>Particuliers et clients institutionnels</b>				<b>2 722,5</b>	2 807,6	(3,0)
<b>Fonds distincts</b>				<b>159,4</b>	115,3	38,2
<b>Fonds de travailleurs</b>				<b>989,7</b>	961,5	2,9
<b>Total</b>				<b>35 369,3 \$</b>	33 921,6 \$	4,3 %
<b>Actif moyen des fonds communs de placement</b>	<b>31 446,2 \$</b>	31 199,8 \$	0,8 %	<b>30 290,6 \$</b>	32 887,0 \$	(7,9) %

## RAPPORT DE GESTION

Au 30 septembre 2003, Mackenzie détenait la première place parmi les sociétés de fonds communs de placement en tant que société qui offre le plus de fonds cotés cinq étoiles par Morningstar au Canada. En excluant les fonds dont le mandat d'investissement est identique à celui d'un autre fonds, Mackenzie détenait dix fonds présentant la cote maximale. Le classement par étoiles de Morningstar est une mesure quantitative objective du rendement historique ajusté en fonction des risques 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 30 septembre 2003, Mackenzie fournissait des services de gestion de placements à des fonds distincts représentant 159 M\$ ainsi qu'à des particuliers et à des investisseurs institutionnels dont les comptes représentaient 2,7 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 le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2003 comparativement à ceux de 2002 est présenté dans le tableau 5.

(en M\$)	Trimestres terminés les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2003	2002	Variation	2003	2002	Variation
<b>Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net</b>						
Gestion	<b>140,7 \$</b>	142,8 \$	(1,5) %	<b>407,9 \$</b>	454,4 \$	(10,2) %
Administration	<b>36,4</b>	36,2	0,6	<b>111,3</b>	110,8	0,5
Placement de titres	<b>9,1</b>	11,4	(20,2)	<b>30,2</b>	33,5	(9,9)
Revenu de placement net et autres	<b>7,5</b>	4,3	74,4	<b>16,0</b>	13,9	15,1
	<b>193,7</b>	194,7	(0,5)	<b>565,4</b>	612,6	(7,7)
<b>Frais d'exploitation</b>						
Commissions	<b>33,7</b>	37,7	(10,6)	<b>106,6</b>	115,4	(7,6)
Commissions de suivi	<b>36,5</b>	35,9	1,7	<b>104,1</b>	114,0	(8,7)
Frais autres que les commissions	<b>64,1</b>	66,3	(3,3)	<b>196,8</b>	212,4	(7,3)
	<b>134,3</b>	139,9	(4,0)	<b>407,5</b>	441,8	(7,8)
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	<b>59,4 \$</b>	54,8 \$	8,4 %	<b>157,9 \$</b>	170,8 \$	(7,6) %

### Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net

Le revenu tiré des frais de gestion s'est établi à 140,7 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003, ce qui constitue une diminution de 2,1 M\$ par rapport à 142,8 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Bien que l'actif moyen de fonds communs de placement ait augmenté sensiblement au cours du trimestre courant comparativement à l'exercice précédent, les frais de gestion ont diminué en raison d'une chute du taux des frais de gestion moyen, résultant d'une augmentation du pourcentage de l'actif se trouvant dans des fonds du marché monétaire et des fonds à revenu fixe. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, le revenu tiré des frais de gestion a diminué de 46,5 M\$ pour se chiffrer à 407,9 M\$, comparativement à 454,4 M\$ à 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 augmenté de 0,2 M\$ pour s'établir à 36,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003, par rapport à 36,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, le

## RAPPORT DE GESTION

revenu tiré des frais d'administration s'est établi à 111,3 M\$, comparativement à 110,8 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 REER 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 2,3 M\$ pour se chiffrer à 9,1 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003, comparativement à 11,4 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Le revenu tiré du placement de titres pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003 s'est établi à 30,2 M\$, soit une diminution de 3,3 M\$ par rapport à 33,5 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 septembre 2003 s'est établi à 7,5 M\$, soit une augmentation de 3,2 M\$, comparativement à 4,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation au cours du trimestre est attribuable à un gain réalisé à la cession d'immobilisations détenues pour la vente. Il n'y a aucun gain correspondant inscrit au cours de l'exercice précédent. Le revenu de placement net a totalisé 16,0 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, ce qui représente une augmentation de 2,1 M\$ par rapport à 13,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

### Frais d'exploitation

Les frais d'exploitation de Mackenzie ont diminué de 4,0 % et de 7,8 % pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2003, respectivement, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Les commissions versées, qui représentent l'amortissement des commissions de vente reportées, se sont établies à 33,7 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003, comparativement à 37,7 M\$ l'exercice précédent. Les commissions versées pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003 se sont chiffrées à 106,6 M\$, comparativement à 115,4 M\$ pour la même période en 2002. Mackenzie amortit ses commissions de vente reportées sur une période maximale de sept ans. Toutefois, dans la mesure où des frais de rachat sont reçus au rachat des parts de fonds communs de placement sous-jacents, l'amortissement est accéléré. La baisse des commissions versées, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, concorde avec la croissance des commissions de vente reportées, maintenant amorties en totalité, et avec la diminution des frais de rachat.

Les commissions de suivi versées aux courtiers se sont établies à 36,5 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003, soit une augmentation de 0,6 M\$ par rapport à 35,9 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2002. Cette diminution concorde avec l'augmentation globale de la moyenne de l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie pour le trimestre courant, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les commissions de suivi pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003 ont totalisé 104,1 M\$, comparativement à 114,0 M\$ en 2002. Cette diminution concorde avec le recul de la moyenne de l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, comparativement 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 2,2 M\$ pour s'établir à 64,1 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003, comparativement à 66,3 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Les frais autres que les commissions pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003 se sont chiffrés à 196,8 M\$, comparativement à 212,4 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, 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 6,24 G\$ au 30 septembre 2003, comparativement à 5,99 G\$ au 31 décembre 2002.

La valeur des titres que détient la Société s'établissait à 108,9 M\$ au 30 septembre 2003 – une diminution de 47,3 M\$, ou 30,3 %. Les titres représentent actuellement 1,7 % de l'actif total, contre 2,6 % au 31 décembre 2002. La valeur marchande du portefeuille de la Société au 30 septembre 2003 dépassait de 113,2 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 12,1 %, ou 66,6 M\$, pour s'établir à 615,6 M\$ au 30 septembre 2003 et représentent 9,9 % de l'actif total, comparativement à 9,2 % à la fin de l'exercice 2002. Une augmentation de 122,5 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 55,9 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 continues, y compris le financement des commissions de vente 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 septembre 2003, les liquidités de ces filiales dépassaient les exigences des organismes de réglementation.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, la Société a remboursé 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. (« GWL »), 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 GWL.

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 (le « BAIIA ») a totalisé 839,6 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, par rapport à 874,7 M\$ en 2002. Bien que le total du revenu tiré des honoraires ait fléchi de 8,3 % pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, la diminution du BAIIA a été uniquement de 4,0 % en raison d'une diminution des frais d'exploitation et d'une augmentation du revenu de placement net.

## RAPPORT DE GESTION

La Société possède en outre un portefeuille de titres et des marges de crédit, qui constituent d'autres sources de liquidités éventuelles. Au 30 septembre 2003, la valeur marchande des titres négociables détenus dans les portefeuilles de la Société et de ses filiales non réglementées s'établissait à 191,6 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 débetures 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 3,16 G\$ au 30 septembre 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.

## 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.

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

Le Groupe Investors et Mackenzie continuent de chercher de nouvelles occasions en matière d'amélioration des produits et des services et d'efficacités d'exploitation.

### 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. En septembre 2003, Winfund a lancé une version Internet de son système de courtiers en fonds communs de placement.

Le 25 juin 2003, la Société a lancé Solutions Bancaires<sup>MC</sup> Groupe Investors à l'échelle nationale. Le lancement de Solutions Bancaires<sup>MC</sup>, avec sa gamme de produits de prêt et de dépôt, de produits Mastercard<sup>MC</sup> 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.

Au cours du troisième trimestre, Groupe Investors a changé la marque de ses fonds de portefeuille 1Monde<sup>MC</sup> qui portent maintenant le nom d'Allegro<sup>MC</sup> et a ajouté les fonds Alto<sup>MC</sup> à sa gamme de solutions de portefeuilles. Allegro<sup>MC</sup> et Alto<sup>MC</sup> sont des programmes de fonds de fonds qui offrent des portefeuilles vastes et diversifiés assortis d'un mécanisme de rééquilibrage continu. Allegro<sup>MC</sup> et

## RAPPORT DE GESTION

Alto<sup>MC</sup> comportent sept fonds sous-jacents conseillés par des sociétés de gestion de placement chefs de file, incluant le Groupe Investors et Mackenzie. Le Groupe Investors a également lancé Symphonie<sup>MC</sup>, sa nouvelle approche de planification stratégique de portefeuilles qui inclut un logiciel appuyant les conseillers du Groupe Investors dans l'élaboration de portefeuilles et la répartition d'actifs. Symphonie<sup>MC</sup> est conçue pour fournir un portefeuille de placement optimal en fonction des besoins et des préférences des clients.

Mackenzie a récemment annoncé qu'elle avait remanié ses fonds Catégorie Capital de façon à ce que tous les fonds Catégorie Capital soient admissibles au contenu canadien et soient admissibles à 100 % aux REER. Le programme Catégorie Capital de Mackenzie avait initialement été conçu principalement pour les investisseurs imposables dans des régimes non enregistrés. Les fonds Catégorie Capital permettent aux investisseurs de changer de fonds parmi les 36 fonds offerts sans engager sur-le-champ un passif d'impôts. Tant les investisseurs de fonds enregistrés que ceux de fonds non enregistrés tireront profit de la structure améliorée. En vertu du nouveau programme, les investisseurs de fonds enregistrés peuvent maintenant choisir des fonds Catégorie Capital de Mackenzie afin de diversifier leurs placements à l'échelle mondiale sans se préoccuper de la limite de contenu étranger d'environ 30 % et sans avoir besoin de rééquilibrer leurs placements étrangers. Mackenzie prévoit augmenter le nombre de fonds admissibles au transfert efficace du point de vue fiscal par les investisseurs de fonds non enregistrés, procurant ainsi une plus grande variété de mandats de placement dans Catégorie Capital.

### Influences des marchés

#### SECTEUR DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

Au 30 septembre 2003, l'actif du secteur des fonds communs de placement au Canada totalisait 408,9 G\$, comparativement à 391,3 G\$ au 31 décembre 2002 et à 381,1 G\$ à la même période de l'exercice précédent.

L'augmentation de 17,6 G\$ de l'actif du secteur par rapport au 31 décembre 2002 reflète les rachats nets de 2,7 G\$ à ce jour, l'inclusion de nouveaux actifs d'environ 3,5 G\$ qui n'étaient pas classés auparavant comme des actifs de fonds communs de placement, de même que l'augmentation estimative de 16,8 G\$ imputable à l'évolution boursière positive. Cette évolution boursière positive représente une augmentation de 4,3 % 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. 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 septembre 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 14,4 %.

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

Le Groupe Investors et Mackenzie fournissent à leurs conseillers 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 les taux de rachat de la Société ont constamment été parmi les plus bas du secteur.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

(non vérifié)

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2003	2002	2003	2002
(en milliers de dollars, sauf les nombres d'actions et les montants par action)				
<b>Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net</b>				
Gestion	330 119 \$	332 413 \$	954 278 \$	1 058 210 \$
Administration	70 433	74 580	214 438	221 062
Placement	31 569	34 300	98 838	102 540
Revenu de placement net et autres (note 4)	42 255	33 111	121 857	93 408
<b>Total du revenu tiré des honoraires et du revenu de placement net</b>	<b>474 376</b>	<b>474 404</b>	<b>1 389 411</b>	<b>1 475 220</b>
<b>Frais d'exploitation</b>				
Commissions	117 143	118 821	348 980	380 346
Frais autres que les commissions	122 255	125 877	373 541	405 177
Intérêts débiteurs	19 302	19 801	61 754	60 043
<b>Total des frais d'exploitation</b>	<b>258 700</b>	<b>264 499</b>	<b>784 275</b>	<b>845 566</b>
	<b>215 676</b>	<b>209 905</b>	<b>605 136</b>	<b>629 654</b>
Gain de dilution (note 2)	14 820	–	14 820	–
Bénéfice avant impôts et activités abandonnées	230 496	209 905	619 956	629 654
Impôts sur les bénéfices	69 899	78 486	199 912	240 708
<b>Bénéfice avant activités abandonnées</b>	<b>160 597</b>	<b>131 419</b>	<b>420 044</b>	<b>388 946</b>
Activités abandonnées	–	(1 576)	–	(1 641)
<b>Bénéfice net</b>	<b>160 597</b>	<b>129 843</b>	<b>420 044</b>	<b>387 305</b>
Dividendes privilégiés	5 175	5 175	15 525	15 525
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>	<b>155 422 \$</b>	<b>124 668 \$</b>	<b>404 519 \$</b>	<b>371 780 \$</b>
Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers) (note 8)				
– de base	263 948	263 568	263 870	263 407
– dilué	265 370	264 962	265 099	265 171
Bénéfice par action (en dollars)				
Compte non tenu des activités abandonnées				
– de base	0,589 \$	0,479 \$	1,533 \$	1,418 \$
– dilué	0,586 \$	0,476 \$	1,526 \$	1,408 \$
Compte tenu des activités abandonnées				
– de base	0,589 \$	0,473 \$	1,533 \$	1,411 \$
– dilué	0,586 \$	0,471 \$	1,526 \$	1,402 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(non vérifié)

	Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2003	2002
(en milliers de dollars)		
<b>Solde au début</b>	<b>1 148 892 \$</b>	<b>884 531 \$</b>
Bénéfice net	420 044	387 305
Dividendes		
Actions privilégiées	(15 525)	(15 525)
Actions ordinaires	(193 958)	(167 333)
Prime versée sur les actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(2 127)	–
<b>Solde à la fin</b>	<b>1 357 326 \$</b>	<b>1 088 978 \$</b>

(Se reporter aux notes complémentaires.)

## BILANS CONSOLIDÉS

(non vérifié) (en milliers de dollars)	<b>30 septembre 2003</b>	31 décembre 2002
<b>Actif</b>		
Encaisse et placements à court terme	<b>857 203 \$</b>	771 522 \$
Titres	<b>108 864</b>	156 186
Prêts	<b>615 566</b>	548 969
Placement dans une société affiliée (note 2)	<b>462 847</b>	320 988
Commissions de vente reportées	<b>755 938</b>	726 718
Autres actifs	<b>316 122</b>	336 956
Écart d'acquisition et actifs incorporels (note 3)	<b>3 129 783</b>	3 125 613
	<b>6 246 323 \$</b>	5 986 952 \$
<b>Passif</b>		
Dépôts et certificats	<b>714 045 \$</b>	709 012 \$
Autres passifs	<b>639 284</b>	639 876
Impôts futurs	<b>321 502</b>	301 744
Dette à long terme (note 5)	<b>1 409 580</b>	1 386 365
	<b>3 084 411</b>	3 036 997
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 6)		
Actions privilégiées	<b>360 000</b>	360 000
Actions ordinaires	<b>1 444 586</b>	1 441 063
Bénéfices non répartis	<b>1 357 326</b>	1 148 892
	<b>3 161 912</b>	2 949 955
	<b>6 246 323 \$</b>	5 986 952 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non vérifié)

(en milliers de dollars)

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2003	2002	2003	2002
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	160 597 \$	129 843 \$	420 044 \$	387 305 \$
Ajustements visant à déterminer les rentrées nettes provenant des activités d'exploitation				
Impôts futurs	7 087	2 836	19 758	36 869
Amortissement des commissions	47 378	48 414	144 258	155 908
Amortissement des immobilisations	6 144	6 257	19 955	20 668
Activités abandonnées	–	1 576	–	1 641
Variation des actifs et des passifs d'exploitation et autres	14 882	733	(62 137)	(86 410)
	236 088	189 659	541 878	515 981
Commissions versées	(49 217)	(53 468)	(173 478)	(224 856)
	186 871	136 191	368 400	291 125
<b>Activités de financement</b>				
(Diminution) augmentation des dépôts et des certificats	(23 572)	1 586	5 033	28 985
Remboursement des acceptations bancaires	–	–	–	(256 000)
Émission de débentures	–	–	300 000	–
Remboursement de la dette à long terme	–	(11 860)	(276 785)	(36 882)
Émission d'actions ordinaires	707	391	4 137	5 348
Dividendes privilégiés versés	(5 175)	(5 175)	(15 525)	(15 525)
Dividendes ordinaires versés	(63 345)	(54 042)	(186 010)	(158 025)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	–	–	(2 741)	–
	(91 385)	(69 100)	(171 891)	(432 099)
<b>Activités d'investissement</b>				
Placement dans une société affiliée (note 2)	(100 000)	–	(100 000)	–
Acquisition d'une participation sans contrôle (note 3)	–	–	(4 733)	–
Achat de titres	(4 132)	–	(5 079)	(18 790)
Produit de la vente de titres	7 617	6 369	76 639	102 496
Augmentation des prêts	(48 772)	(50 060)	(118 200)	(134 271)
Produit tiré de la titrisation (note 4)	–	98 011	51 573	143 572
Produit net tiré de la vente (l'acquisition) de biens immobiliers	–	54	(92)	429
Ajouts aux locaux à bureaux	(2 443)	(3 911)	(10 936)	(9 500)
	(147 730)	50 463	(110 828)	83 936
(Diminution) augmentation des espèces et quasi-espèces	(52 244)	117 554	85 681	(57 038)
Espèces et quasi-espèces au début	909 447	679 683	771 522	854 275
<b>Espèces et quasi-espèces à la fin</b>	<b>857 203 \$</b>	<b>797 237 \$</b>	<b>857 203 \$</b>	<b>797 237 \$</b>
Encaisse	54 416 \$	206 471 \$	54 416 \$	206 471 \$
Placements à court terme	802 787	590 766	802 787	590 766
	857 203 \$	797 237 \$	857 203 \$	797 237 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

30 septembre 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 (la « NOC-14 »), intitulée 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<sup>er</sup> 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 pas 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. Placement dans une société affiliée

Le 10 juillet 2003, la Société a fait l'acquisition, au moyen d'un placement privé, de 2 662 690 actions ordinaires de Great-West Lifeco Inc. (« GWL »), une société affiliée de la Société, pour une contrepartie totale de 100 M\$ visant à appuyer l'acquisition de GWL de Corporation financière Canada-Vie (« Canada-Vie »). La Société détient actuellement 18 893 694 actions de GWL, ce qui représente une participation à la valeur de consolidation de 4,2 %. Par suite de ce placement et de l'émission d'actions ordinaires par GWL au titre de son acquisition de Canada-Vie, un gain de dilution de 14,8 M\$ a été constaté.

### 3. 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.

### 4. 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, à leur tour, émis des titres à des investisseurs et 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.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

30 septembre 2003

### 5. Dette à long terme

	30 septembre 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
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	–
	<b>1 409 580 \$</b>	<b>1 386 365 \$</b>

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 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.

### 6. Capital-actions

#### Émis et en circulation

	30 septembre 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	239 762	4 137	763 602	9 900
Rachetées aux fins d'annulation	(112 300)	(614)	–	–
Solde à la fin	263 972 795	1 444 586 \$	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 septembre 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.

### 7. Rémunérations à base d'actions

	30 septembre 2003	31 décembre 2002
Options sur actions ordinaires		
– En cours	6 534 998	5 536 834
– Pouvant être levées	2 224 792	1 636 995

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, la Société a émis 1 450 594 options à des salariés et 86 500 options à des non-salariés. 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 %.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

30 septembre 2003

### 7. Rémunérations à base d'actions (suite)

La Société a inscrit une charge au titre de la rémunération de 33 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003 et de 126 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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 septembre 2003	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003
Bénéfice net pro forma attribuable aux actionnaires ordinaires	155 132 \$	403 743 \$
Bénéfice pro forma par action ordinaire — de base	0,588 \$	1,530 \$
Bénéfice pro forma par action ordinaire — dilué	0,585 \$	1,523 \$

### 8. Résultat par action ordinaire

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2003	2002	2003	2002
<b>Bénéfice</b>				
Bénéfice avant activités abandonnées	<b>160 597 \$</b>	131 419 \$	<b>420 044 \$</b>	388 946 \$
Activités abandonnées	—	(1 576)	—	(1 641)
Bénéfice net	<b>160 597</b>	129 843	<b>420 044</b>	387 305
Dividendes privilégiés	<b>5 175</b>	5 175	<b>15 525</b>	15 525
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	<b>155 422 \$</b>	124 668 \$	<b>404 519 \$</b>	371 780 \$
<b>Nombre d'actions ordinaires</b> (en milliers)				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	<b>263 948</b>	263 568	<b>263 870</b>	263 407
Ajouter :				
— Levée potentielle des options sur actions en cours	<b>1 422</b>	1 394	<b>1 229</b>	1 764
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation — dilué	<b>265 370</b>	264 962	<b>265 099</b>	265 171
<b>Bénéfice par action ordinaire</b> (en dollars)				
<b>De base</b>				
Compte non tenu des activités abandonnées	<b>0,589 \$</b>	0,479 \$	<b>1,533 \$</b>	1,418 \$
Compte tenu des activités abandonnées	<b>0,589 \$</b>	0,473 \$	<b>1,533 \$</b>	1,411 \$
<b>Dilué</b>				
Compte non tenu des activités abandonnées	<b>0,586 \$</b>	0,476 \$	<b>1,526 \$</b>	1,408 \$
Compte tenu des activités abandonnées	<b>0,586 \$</b>	0,471 \$	<b>1,526 \$</b>	1,402 \$

Dans certains cas, les actions privilégiées dont il est question à la note 6 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 septembre 2003

### 9. Information sectorielle

#### Trimestres terminés les 30 septembre

2003	Groupe Investors	Mackenzie	Activités internes et autres	Total
Revenu	269 547 \$	193 688 \$	11 141 \$	474 376 \$
Frais	105 118	134 280	–	239 398
Bénéfice avant les éléments suivants :	164 429 \$	59 408 \$	11 141 \$	234 978
Intérêts débiteurs				19 302
				215 676
Gain de dilution				14 820
Bénéfice avant impôts et activités abandonnées				230 496
Impôts sur les bénéfices				69 899
Bénéfice avant activités abandonnées				160 597
Activités abandonnées				–
Bénéfice net				160 597
Dividendes privilégiés				5 175
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				155 422 \$

2002	Groupe Investors	Mackenzie	Activités internes et autres	Total
Revenu	276 799 \$	194 676 \$	2 929 \$	474 404 \$
Frais	104 766	139 932	–	244 698
Bénéfice avant les éléments suivants :	172 033 \$	54 744 \$	2 929 \$	229 706
Intérêts débiteurs				19 801
Bénéfice avant impôts et activités abandonnées				209 905
Impôts sur les bénéfices				78 486
Bénéfice avant activités abandonnées				131 419
Activités abandonnées				(1 576)
Bénéfice net				129 843
Dividendes privilégiés				5 175
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				124 668 \$

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

30 septembre 2003

### 9. Information sectorielle (suite)

#### Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre

2003	Groupe Investors	Mackenzie	Activités internes et autres	Total
Total des actifs gérés et administrés	40 794 541 \$	36 123 175 \$	676 462 \$	77 594 178 \$
Revenu	797 605 \$	565 357 \$	26 449 \$	1 389 411 \$
Frais	315 035	407 486	–	722 521
Bénéfice avant les éléments suivants :	482 570 \$	157 871 \$	26 449 \$	666 890
Intérêts débiteurs				61 754
				605 136
Gain de dilution				14 820
Bénéfice avant impôts et activités abandonnées				619 956
Impôts sur les bénéfices				199 912
Bénéfice avant activités abandonnées				420 044
Activités abandonnées				–
Bénéfice net				420 044
Dividendes privilégiés				15 525
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				404 519 \$

2002	Groupe Investors	Mackenzie	Activités internes et autres	Total
Total des actifs gérés et administrés	38 576 551 \$	35 043 270 \$	660 463 \$	74 280 284 \$
Revenu	850 461 \$	612 636 \$	12 123 \$	1 475 220 \$
Charges	343 707	441 816	–	785 523
Bénéfice avant les éléments suivants :	506 754 \$	170 820 \$	12 123 \$	689 697
Intérêts débiteurs				60 043
Bénéfice avant impôts et activités abandonnées				629 654
Impôts sur les bénéfices				240 708
Bénéfice avant activités abandonnées				388 946
Activités abandonnées				(1 641)
Bénéfice net				387 305
Dividendes privilégiés				15 525
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				371 780 \$

#### 10. 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 septembre 2003, la provision de restructuration liée aux travaux à compléter des projets en cours était de 41,1 M\$ (24,1 M\$ après impôts).

#### **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**

530 - 8th Avenue SW  
Suite 600  
Calgary (Alberta) T2P 3S8  
Téléphone : (888) 267-6555  
Téléphone : (403) 267-6800  
Télécopieur : (403) 267-6529

#### **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](http://www.groupeinvestors.com)** et  
**[www.mackenziefinancial.com](http://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.

<sup>MC</sup> 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 troisième trimestre aux actionnaires de Groupe Investors Inc. » © Groupe Investors Inc. 2003



