

La Société de Gestion AGF Limitée

RAPPORT DE GESTION

TRIMESTRE TERMINÉ LE 29 FÉVRIER 2004

Le rapport de gestion présente l'analyse de la situation financière de La Société de Gestion AGF Limitée et de ses filiales (collectivement appelées « AGF » ou la « société ») au 29 février 2004 par rapport au 30 novembre 2003 et des résultats d'exploitation pour le trimestre terminé le 29 février 2004 par rapport à la période correspondante en 2003. Le présent rapport doit être lu de concert avec le rapport de gestion compris dans le rapport annuel 2003 de la société.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

(en millions de dollars)

	Trimestres terminés les			Variation en
	29 février 2004	28 février 2003	28 février 2003 (retraités) ³	pourcentage 2004 contre 2003 (retraités)
Produits	159,1 \$	158,7 \$	146,0 \$	9,0 %
Flux de trésorerie liés à l'exploitation ¹	61,6 \$	51,9 \$	51,9 \$	18,8 %
EBE ²	75,5 \$	81,7 \$	68,9 \$	9,5 %
Bénéfice net	23,8 \$	28,4 \$	17,5 \$	35,6 %
Montants par action – dilué				
Flux de trésorerie liés à l'exploitation ^{1,2}	0,67 \$	0,56 \$	0,56 \$	19,6 %
Bénéfice	0,26 \$	0,30 \$	0,19 \$	36,8 %

¹ Flux de trésorerie liés à l'exploitation avant variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation

² Les flux de trésorerie liés à l'exploitation par action et l'EBE (excédent brut d'exploitation) sont des résultats financiers qui ne font pas partie des PCGR (principes comptables généralement reconnus). La direction estime que les actionnaires et les analystes d'investissements trouveront ces mesures utiles lors de l'analyse des résultats d'AGF. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation par action ont été calculés d'après le nombre moyen pondéré d'actions en circulation, et une méthode semblable a été utilisée pour le calcul du bénéfice par action (« BPA »).

³ Les résultats pour le trimestre terminé le 28 février 2003 englobent un gain en capital avant impôts de 12,8 millions de dollars par suite de la disposition d'une participation de la société dans une société associée. Pour faciliter la comparaison à l'exercice en cours, les résultats figurant dans cette colonne ont été retraités de manière à exclure ce gain.

Pour le trimestre terminé le 29 février 2004, les produits consolidés se sont établis à 159,1 millions de dollars, contre 158,7 millions de dollars pour la même période un an plus tôt. Les produits du premier trimestre un an plus tôt englobent un gain en capital de 12,8 millions de dollars par suite de la disposition d'une participation de la société dans une société associée. Les produits, à l'exclusion de ce gain, ont augmenté de 13,1 millions de dollars ou de 9,0 %. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation (avant variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation) ont atteint 61,6 millions de dollars, ou 0,67 \$ par action après dilution pour le trimestre terminé le 29 février 2004, contre 51,9 millions de dollars, ou 0,56 \$ par action après dilution un an plus tôt, soit une hausse de 9,7 millions de dollars ou 18,8 %. Pour le trimestre terminé le 29 février 2004, l'EBE s'est élevé à 75,5 millions de dollars, soit une réduction de 7,6 % en regard du même trimestre en 2003. L'EBE, à l'exclusion d'un gain pour l'exercice antérieur, a augmenté de 9,5 % par rapport à la même période un an plus tôt. Le bénéfice net consolidé a diminué de 16,2 % pour atteindre 23,8 millions de dollars pour le trimestre terminé le 29 février 2004, contre 28,4 millions de dollars un an plus tôt. Le bénéfice net, à l'exclusion d'un gain pour l'exercice antérieur, a progressé de 35,6 % en regard de un an plus tôt. Pour le trimestre terminé le 29 février 2004, le bénéfice dilué par action était de 0,26 \$, contre 0,30 \$ par action un an plus tôt, soit un recul de 13,3 %. Le bénéfice dilué par action, à l'exclusion d'un gain pour l'exercice antérieur, a augmenté de 36,8 %.

Modification d'une convention comptable

Relations de couverture

Le 1^{er} décembre 2003, AGF a adopté la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-13, « *Relations de couverture* », de l'ICCA. La NOC-13 porte sur l'identification, la désignation, la documentation et l'évaluation de l'efficacité des opérations de couverture aux fins d'application de la comptabilité de couverture.

En vertu de cette nouvelle note d'orientation, la société doit documenter ses opérations de couverture et démontrer que ces couvertures sont suffisamment efficaces afin de pouvoir continuer d'utiliser la comptabilité de couverture sur les opérations de couverture avec des instruments dérivés.

La société a examiné ses opérations de couverture effectuées depuis le 1^{er} décembre 2003 et a déterminé que son swap de devises et certains swaps de taux d'intérêt ne sont pas admissibles aux fins de la comptabilité de couverture. Ainsi, la société comptabilise ces swaps à la juste valeur, ce qui a fait augmenter l'actif et le passif de 1,4 million de dollars au 1^{er} décembre 2003. La charge comptabilisée d'avance est amortie sur le terme à courir du swap et cette charge d'amortissement pour le trimestre terminé le 29 février 2004 s'est établie à 39 000 \$ (néant en 2003).

Une charge de 494 000 \$ aux swaps évalués au marché est comprise dans le poste des intérêts débiteurs. Pour chaque période de déclaration ultérieure, la variation de la juste valeur de ces swaps sera inscrite comme bénéfice ou comme charge pour la période.

Caractère saisonnier

Étant donné qu'une importante partie des produits de la société repose sur la valeur quotidienne de l'actif géré de fonds communs de placement, la société n'est pas assujettie à de fortes fluctuations saisonnières qui influent sur le bénéfice. En général, la société enregistre des ventes supérieures en février et en mars, en raison de la saison RER. Cependant, l'effet immédiat du niveau des ventes sur l'actif géré n'est pas aussi considérable que les oscillations possibles occasionnées par les fluctuations de la valeur marchande. Les produits de la société sont plus fortement liés aux valeurs marchandes.

Acquisition de P. J. Doherty & Associates Co. Ltd.

Le 15 janvier 2004, la société a mené à bien l'acquisition de toutes les actions en circulation de P. J. Doherty & Associates Co. Ltd. (« P. J. Doherty ») pour une contrepartie de 12,2 millions de dollars, y compris les frais d'acquisition de 0,3 million de dollars. La contrepartie payée en espèces s'est élevée à 9,4 millions de dollars avec un paiement futur de 2,8 millions de dollars payable dans moins de un an. Le versement d'une partie de ce paiement futur dépend de l'entreprise, car cette dernière doit conserver certains niveaux de produits. En outre, une contrepartie supplémentaire possible peut être payable selon la croissance des produits au cours des deux années après l'acquisition complète. Ces montants n'ont pas encore été déterminés.

L'entreprise acquise, une entreprise de conseils en placement pour le compte de particuliers bien nantis et d'institutions, est située à Ottawa. La valeur attribuée aux contrats avec des clients a été amortie selon la méthode de l'amortissement linéaire sur 15 ans.

La juste valeur de l'actif net acquis et la contrepartie payée se résument comme suit :

	(en milliers de dollars)	
Actif net acquis		
Espèces	468	\$
Autres éléments d'actif	318	
Contrats avec des clients	13 015	
Écart d'acquisition	3 360	
Passif à court terme	(233)	
Impôts futurs	(4 701)	
	12 227	\$
Contrepartie payée (y compris les frais d'acquisition)		
Espèces	9 451	\$
Paiement dû dans moins de un an	2 776	
	12 227	\$

Secteurs isolables

La société déclare les résultats de trois secteurs isolables : activités de gestion du patrimoine, activités de gestion de fonds et activités de société de fiducie. Le secteur de gestion du patrimoine assure la gestion de placements et offre des services de conseils tout en étant responsable de la gestion et du placement des produits et services d'investissement d'AGF, y compris l'exploitation des fonds communs de placement de détail et les services de conseils en placement aux clients bien nantis. Le secteur de gestion de fonds, avec des opérations au Canada et au Royaume-Uni, offre des services administratifs et des solutions informatiques d'agent des transferts aux clients institutionnels au Canada et au Royaume-Uni, y compris les fonds communs de placement d'AGF. Le secteur de société de fiducie offre une vaste gamme de services et produits en fiducie y compris les CPG, les prêts hypothécaires, les prêts investissement et les prêts-RER. L'« autre » secteur englobe les résultats de Smith & Williamson Holdings Limited (« S&WHL »), qui sont comptabilisés à la valeur de consolidation et dans les intérêts débiteurs sur la

dette à long terme de la société. Les segments isolables d'AGF sont des unités fonctionnelles stratégiques qui offrent divers produits et services.

ACTIVITÉS DE GESTION DU PATRIMOINE

PRODUITS

Les produits tirés du secteur de gestion du patrimoine se résument comme suit :

(en millions de dollars)

	Trimestres terminés les				Variation en pourcentage
	29 février 2004	28 février 2003			
	Montant	% du total	Montant	% du total	
Frais de gestion et de conseils, montant net	110,9 \$	84,6 %	101,8 \$	83,5 %	8,9 %
Frais de vente reportés	9,9	7,6 %	11,4	9,4 %	(13,3)%
Frais d'administration et autres produits	10,0	7,6 %	8,3	6,8 %	20,5 %
Revenu de placement	0,2	0,2 %	0,4	0,3 %	(55,7)%
	131,0 \$	100,0 %	121,9 \$	100,0 %	7,5 %

Frais de gestion et de conseils, montant net

Les produits tirés des frais de gestion et de conseils, déduction faite des frais de placement versés aux sociétés en commandite et autres entités de financement de tiers qui représentaient 4,6 millions de dollars (5,1 millions de dollars en 2003), se sont établis à 110,9 millions de dollars pour le trimestre terminé le 29 février 2004, contre 101,8 millions de dollars un an plus tôt, soit une hausse de 8,9 %. Le montant des frais de gestion et de conseils dépend du niveau et de la composition de l'actif géré. En vertu des contrats de gestion et de conseils en placement qu'elle a conclus avec chaque fonds commun de placement qu'elle gère, la société reçoit des honoraires mensuels fondés sur

un pourcentage déterminé de la valeur quotidienne moyenne de l'actif net de chaque fonds.

Le tableau suivant illustre les variations de la composition de l'actif géré de fonds communs de placement au cours des trimestres terminés les 29 février 2004 et 28 février 2003 :

(en millions de dollars)

	Trimestres terminés les		Variation en pourcentage
	29 février 2004	28 février 2003	
Actif géré de fonds communs de placement au début du trimestre	23 168 \$	23 549 \$	(1,6)%
Ventes brutes de fonds communs de placement	785	708	10,9 %
Rachats de fonds communs de placement	(1 200)	(1 175)	2,1 %
Rachats de fonds communs de placement, montant net	(415)	(467)	(11,1)%
Plus-value (moins-value) des portefeuilles de fonds	2 375	(2 108)	
Actif géré de fonds communs de placement à la fin du trimestre	25 128 \$	20 974 \$	19,8 %
Actif quotidien moyen géré de fonds communs de placement du trimestre	24 373 \$	22 386 \$	8,9 %
Rachats (% de l'actif quotidien moyen géré de fonds communs de placement)	19,7 %	21,0 %	(1,3)%

L'actif géré de fonds communs de placement a augmenté de 8,5 % au cours du trimestre terminé le 29 février 2004. L'actif quotidien moyen géré de fonds communs de placement a progressé de 8,9 % au premier trimestre de l'exercice 2004 en regard du même trimestre un an plus tôt, contribuant directement à la hausse de 8,9 % du montant net des produits tirés des frais de gestion et de conseils.

Les principaux indices ont continué d'enregistrer des gains importants grâce à la forte croissance des marchés des actions mondiales au cours de l'exercice 2003 et du premier trimestre 2004. Au cours du trimestre terminé le 29 février 2004, l'indice S&P 500 a progressé de 11,7 %, l'indice NASDAQ de 6,9 % et l'indice composé S&P/TSX de 11,8 %.

Les fonds d'actions de la société ont continué de profiter de l'amélioration des marchés boursiers mondiaux, occasionnant une augmentation de la valeur marchande de l'actif géré de 2,4 milliards de dollars pour le trimestre terminé le 29 février 2004, en regard d'une moins-value de la valeur marchande de 2,1 milliards de dollars pour la même période un an plus tôt.

La valeur marchande globale de l'actif géré par AGF pour le compte des clients bien nantis et des clients institutionnels se résume comme suit :

Au 28 février 2003	4,7 milliards de dollars
Au 30 novembre 2003	5,1 milliards de dollars
Au 29 février 2004	6,4 milliards de dollars

La hausse de la valeur marchande de cet actif au cours du trimestre terminé le 29 février 2004 est en partie attribuable à l'acquisition de P. J. Doherty en janvier 2004. Cet actif géré continue de procurer à la société une source stable de produits.

Frais de vente reportés

La société tire des produits des frais de vente reportés au rachat de titres moyennant des frais de vente reportés éventuels (« FR »), pour lesquels la société a déjà versé les commissions de vente au courtier. Le barème des FR commence généralement à 5,5 % du prix de souscription initial des parts de fonds souscrites, si celles-ci sont rachetées au cours des deux premières années, et décroît jusqu'à zéro après sept ans. Pour le trimestre terminé le 29 février 2004, les produits tirés des FR se sont élevés à 9,9 millions de dollars, contre 11,4 millions de dollars pour le trimestre terminé le 28 février 2003, soit une diminution de 13,3 %. Les produits tirés des FR fluctuent selon l'âge de l'actif racheté et la part de rachats composée d'un actif moyennant des FR.

Frais d'administration et autres produits

Les frais d'administration et autres produits du secteur de gestion du patrimoine ont augmenté de 20,5 %, s'établissant à 10,0 millions de dollars pour le trimestre terminé le 29 février 2004, contre 8,3 millions de dollars un an plus tôt. Cette hausse est principalement attribuable à la croissance des produits des portefeuilles Harmony ainsi qu'aux honoraires de services de conseils en placement supérieurs réalisés avec les clients institutionnels.

CHARGES

Les charges du secteur de gestion du patrimoine se résument comme suit :

(en millions de dollars)

	Trimestres terminés les		Variation en pourcentage
	29 février 2004	28 février 2003	
Frais de vente et d'administration et frais généraux	25,6 \$	21,3 \$	20,0 %
Commissions incitatives	28,0	26,2	6,8 %
Frais de conseils en placement	8,0	7,9	1,3 %
Amortissement des FR	30,3	28,5	6,0 %
Amortissement des contrats et des relations avec des clients et des contrats de services de conseils en placement	3,1	3,0	3,6 %
Amortissement des immobilisations et d'autres actifs incorporels	2,2	3,4	(36,1)%
Moins-value des placements à court terme	-	0,6	(100,0)%
	97,2 \$	90,9 \$	6,9 %

Frais de vente et d'administration et frais généraux

Les frais de vente et d'administration et frais généraux du secteur de gestion du patrimoine ont augmenté de 4,3 millions de dollars ou 20,0 % pour le trimestre terminé le 29 février 2004 en regard du trimestre terminé le 28 février 2003. La hausse de ces frais en 2004 est attribuable aux frais afférents au renforcement soutenu et réussi de l'équipe de gestion des placements AGF et à l'acquisition de P. J. Doherty.

Commissions incitatives

Les commissions incitatives versées aux courtiers en valeurs mobilières sont fondées sur le total de l'actif géré ainsi que sur la proportion de l'actif géré de fonds communs de placement vendus moyennant des frais d'acquisition par rapport à ceux comportant des FR et sur la proportion de l'actif géré de fonds d'actions par rapport à l'actif géré de fonds à revenu fixe. Les commissions

incitatives versées pour les fonds d'actions sont habituellement supérieures à celles versées pour les fonds à revenu fixe. Les commissions incitatives ont augmenté de 6,8 %, pour s'établir à 28,0 millions de dollars pour le trimestre terminé le 29 février 2004, contre 26,2 millions de dollars pour le trimestre terminé le 28 février 2003. Les commissions incitatives en pourcentage de la valeur quotidienne moyenne de l'actif géré de fonds communs de placement ont légèrement reculé, passant de 0,468 % pour le trimestre terminé le 28 février 2003 à 0,460 % un an plus tard.

Frais de conseils en placement

Les frais de conseils en placement sont passés de 7,9 millions de dollars pour le trimestre terminé le 28 février 2003 à 8,0 millions de dollars pour le trimestre terminé le 29 février 2004, soit une hausse de 1,3 %. Les frais de conseils en placement en pourcentage de la valeur quotidienne moyenne de l'actif géré de la société ont régressé, s'établissant à 0,132 % pour le trimestre terminé le 29 février 2004, contre 0,142 % un an plus tôt.

Amortissement des commissions de vente reportées

L'amortissement des commissions de vente reportées s'est accru de 6,0 %, atteignant 30,3 millions de dollars pour le trimestre terminé le 29 février 2004, contre 28,5 millions de dollars pour le trimestre terminé le 28 février 2003. Actuellement, la société finance les commissions de vente à même ses ressources monétaires internes. Ces commissions de vente sont capitalisées et amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période correspondant au barème des FR. Au cours du trimestre terminé le 29 février 2004, la société a versé 16,1 millions de dollars (12,4 millions de dollars en 2003) en commissions de vente.

Excédent brut d'exploitation

L'excédent brut d'exploitation (EBE) pour le secteur de gestion du patrimoine s'est élevé à 69,4 millions de dollars pour le trimestre terminé le 29 février 2004, contre 65,9 millions de dollars un an plus tôt, soit une hausse de 5,3 %.

ACTIVITÉS DE GESTION DE FONDS

PRODUITS

Les produits de l'unité fonctionnelle de gestion de fonds, exploitée sous le nom d'Unisen Inc. (« Unisen ») au Canada et d'Investmaster Group Limited (« Investmaster ») au Royaume-Uni, se sont établis à 31,8 millions de dollars pour le trimestre terminé le 29 février 2004, soit le même montant que un an plus tôt.

Unisen, un des principaux fournisseurs de solutions d'impartition, soutient le cycle informationnel des fonds, qui est constitué de la tenue des registres des porteurs de parts, de la gestion de l'exploitation, de services à la clientèle et de services d'évaluation de fonds. Au 29 février 2004, Unisen desservait, directement ou par l'entremise de services administratifs de tiers, plus de 160 sociétés de placement et institutions financières, représentant un actif géré supérieur à 200 milliards de dollars.

Investmaster, filiale à part entière d'AGF, met au point et attribue des permis d'utilisation de logiciels personnalisés pour le secteur des placements du Royaume-Uni. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2003, Investmaster a mené à bien l'acquisition de Consort Information Systems Limited (« CISL »), devenant le plus important fournisseur de systèmes intégrés pour la gestion privée de patrimoine du Royaume-Uni. Cette acquisition devrait produire d'importantes synergies de frais une fois l'intégration des deux exploitations terminée au cours de la prochaine année. Avec une clientèle de base agrandie et le lancement réussi de nouveaux produits, Investmaster pourrait bien continuer d'augmenter ses produits.

CHARGES

Les charges du secteur de gestion de fonds se résument comme suit :

(en millions de dollars)

	Trimestres terminés les		Variation en pourcentage
	29 février 2004	28 février 2003	
Frais de vente et d'administration et frais généraux	27,7 \$	28,7 \$	(3,5)%
Amortissement des contrats et des relations avec des clients	1,5	1,7	(11,8)%
Amortissement des immobilisations et d'autres actifs incorporels	2,2	1,5	46,7 %
	31,4 \$	31,9 \$	(1,6)%

Frais de vente et d'administration et frais généraux

Les frais de vente et d'administration et frais généraux se sont établis à 27,7 millions de dollars pour le trimestre terminé le 29 février 2004, soit une diminution de 1,0 million de dollars en regard du trimestre terminé le 28 février 2003. Le recul des frais de vente et d'administration et frais généraux est attribuable aux économies de coûts réalisées par suite de

l'intégration des activités de gestion de fonds dans une seule plate-forme IT chez Unisen compensée par une augmentation des frais de vente et d'administration et frais généraux d'Investmaster résultant de l'acquisition de CISL.

Amortissement des contrats et des relations avec des clients

L'amortissement des contrats et des relations avec des clients s'est établi à 1,5 million de dollars pour le trimestre terminé le 29 février 2004, contre 1,7 million de dollars en 2003, soit une baisse de 11,8 %. Cette diminution de l'amortissement découle de la valeur comptable inférieure des contrats et des relations avec des clients par suite du rajustement du prix d'achat pour l'acquisition d'activités du secteur de gestion de fonds.

Amortissement des immobilisations et d'autres actifs incorporels

L'amortissement des immobilisations et d'autres actifs incorporels pour le trimestre terminé le 29 février 2004 s'est établi à 2,2 millions de dollars, soit une hausse de 0,7 million de dollars ou 46,7 % par rapport à la même période un an plus tôt. La charge comprend l'amortissement sur cinq ans de logiciels obtenus à l'acquisition de Jewelstone Systems Inc. et de CISL. Cette croissance de l'amortissement des immobilisations pour l'exercice 2004 découle également de l'augmentation des dépenses en capital au cours de l'exercice 2003 connexes à l'infrastructure, aux installations et au matériel informatique TI.

Excédent brut d'exploitation

L'EBE du secteur de gestion de fonds s'est élevé à 4,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 29 février 2004, contre 3,1 millions de dollars un an plus tôt, soit une augmentation de 32,5 %.

ACTIVITÉS DE SOCIÉTÉ DE FIDUCIE

Le bénéfice net de la Compagnie de Fiducie AGF (la « société de fiducie ») pour le trimestre terminé le 29 février 2004 s'est établi à 0,7 million de dollars, contre 0,2 million de dollars un an plus tôt. Le revenu net de placement s'est établi à 3,9 millions de dollars pour le trimestre terminé le 29 février 2004, contre 2,9 millions de dollars un an plus tôt. Cette appréciation découle des niveaux d'actif supérieurs de la société de fiducie.

Les prêts personnels, y compris les prêts investissement et les prêts-RER, se sont appréciés de 22,8 % au cours du premier trimestre de l'exercice 2004, pour atteindre 343,5 millions de dollars au 29 février 2004, soit une hausse de 63,7 millions de dollars. La provision générale pour pertes sur prêts personnels s'est établie à 2,4 millions de dollars, contre 1,9 million de dollars au 30 novembre 2003. Le solde des prêts hypothécaires non remboursés s'est élevé à 219,4 millions de dollars pour le premier trimestre, soit une augmentation de 4,9 millions de dollars.

La provision pour pertes sur prêts s'est établie à 1,1 million de dollars pour le trimestre terminé le 29 février 2004, contre 0,7 million de dollars un an plus tôt. Cette augmentation résulte d'un solde supérieur des prêts et du risque de crédit en cours pour les portefeuilles de prêts. La provision pour pertes est

généralement plus élevée au premier trimestre de l'exercice par suite d'une hausse importante du solde des prêts-RER et de la provision générale connexe au cours de la période.

La situation financière et le bilan de la société de fiducie demeurent solides. L'actif global a atteint 643,0 millions de dollars au 29 février 2004, soit une hausse de 52,6 millions de dollars ou 8,9 % depuis le 30 novembre 2003. Le ratio actif-capital s'établissait à 14,4 au 29 février 2004, contre 14,3 au 30 novembre 2003, et en deçà du ratio maximum autorisé de 17,5.

AUTRES CHARGES DE LA SOCIÉTÉ

Intérêts débiteurs

Les intérêts débiteurs (inclus dans la section « Autres » des états financiers consolidés d'AGF) sont passés de 2,5 millions de dollars pour le trimestre terminé le 28 février 2003 à 2,4 millions de dollars pour le trimestre terminé le 29 février 2004, soit une baisse de 6,1 %. Ce recul découle de la diminution des soldes moyens impayés des prêts en 2004 par rapport à ceux de 2003 contrebalancée en partie par 0,5 million de dollars en amortissement et en charge comptabilisés comme swaps de taux d'intérêt évalués au marché comme il est prescrit aux termes de la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-13 de l'ICCA (voir Modification d'une convention comptable, « Relations de couverture »).

À l'exception des contrats de swaps de taux d'intérêt qui permettent de convertir les taux en un taux d'intérêt moyen de 5,53 % par année sur environ 38,6 millions de dollars du solde impayé du prêt, les taux d'intérêt imputés

aux emprunts bancaires sont variables et correspondent aux taux des acceptations bancaires en vigueur.

Impôts sur les bénéfices

Le taux d'imposition réel de la société pour le trimestre terminé le 29 février 2004 s'est établi à 29,0 %, contre le taux statutaire de 35,9 %. Cette réduction du taux d'imposition réel est surtout attribuable à l'écart des taux sur les bénéfices de certaines des filiales étrangères de la société.

Au 29 février 2004, les passifs d'impôts futurs s'élevaient à 287,6 millions de dollars, contre 285,2 millions de dollars au 30 novembre 2003. Environ la moitié du solde résulte d'une déduction à l'égard de l'impôt du montant total des commissions de vente versées au cours d'une année, même si, sur le plan comptable, l'amortissement de ces commissions de vente est réparti sur six à huit ans. Le reste des passifs d'impôts futurs est principalement lié à l'effet du regroupement d'entreprises où la valeur comptable des éléments d'actif et de passif acquis diffère de la valeur fiscale.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (avant variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation) ont atteint 61,6 millions de dollars pour le trimestre terminé le 29 février 2004, contre 51,9 millions de dollars un an plus tôt, soit une augmentation de 9,7 millions de dollars ou 18,8 %.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation disponibles de la société (c'est-à-dire les flux de trésorerie liés à l'exploitation moins les commissions de vente

versées) se sont établis à 45,5 millions de dollars pour le trimestre terminé le 29 février 2004, contre 39,5 millions de dollars pour la même période en 2003, soit une hausse de 15,2 %. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation disponibles ont servi principalement à financer les éléments suivants :

(en millions de dollars)

Rachat d'actions de catégorie B AGF	17,7	\$
Acquisition de P. J. Doherty	9,5	
Versement de dividendes	7,4	
Achat d'immobilisations et d'autres actifs incorporels	2,7	

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2004, 17,7 millions de dollars des flux de trésorerie liés à l'exploitation disponibles de la société ont permis de financer le rachat de 1 000 000 actions de catégorie B AGF à un cours moyen de 17,65 \$ par action.

L'encaisse et les dépôts à terme consolidés se sont élevés à 75,6 millions de dollars au 29 février 2004, contre 88,9 millions de dollars au 30 novembre 2003. La majorité de la baisse résulte d'une diminution de 16,5 millions de dollars de l'encaisse de la société de fiducie, car cette dernière a financé des prêts personnels pendant la saison RER, déduction faite de l'augmentation des dépôts de la société de fiducie. En ce qui concerne les états des flux de trésorerie consolidés, les espèces et les quasi-espèces de la société ont été retraitées afin d'inclure l'encaisse et les dépôts à terme et d'exclure les placements à court terme. Contrairement à la pratique antérieure, la société ne prend plus en compte ces placements à court terme pour la gestion des espèces consolidées. Les chiffres correspondants ont été retraités en fonction de la présentation adoptée pour la période en cours.

Le ratio dette à long terme-capitaux propres de la société a augmenté, passant de 0,13 : 1 au 30 novembre 2003 à 0,17 : 1 au 29 février 2004. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2004, les emprunts bancaires se sont accrus de 37,2 millions de dollars, surtout en raison d'une réduction du passif à court terme.

La société dispose d'une facilité de crédit à terme renouvelable d'une durée de 10 ans, au taux d'intérêt préférentiel, totalisant 150,0 millions de dollars dont 49,7 millions de dollars étaient inutilisés au 29 février 2004. Cette facilité peut être utilisée pour faire face à des besoins d'exploitation ou d'investissement. La société prévoit que les flux de trésorerie liés à l'exploitation ainsi que la facilité de crédit à terme renouvelable lui permettront d'exécuter son plan d'affaires, de financer les commissions de vente, de satisfaire aux exigences réglementaires, de rembourser sa dette, de répondre aux besoins de dépenses en capital et de payer des dividendes trimestriels.

Les capitaux propres ont légèrement diminué, passant de 903,3 millions de dollars au 30 novembre 2003 à 902,2 millions de dollars au 29 février 2004, soit une baisse de 0,1 %. Le recul découle surtout d'un rachat important d'actions de catégorie B AGF au cours du premier trimestre de l'exercice 2004.

ACTIVITÉS DE COUVERTURE

Afin de protéger sa position contre les fluctuations des taux d'intérêt, la Compagnie de Fiducie AGF a conclu des swaps de taux d'intérêt qui expirent entre le 1^{er} mars 2004 et le 28 février 2009. Au 29 février 2004, ces swaps avaient converti les taux d'intérêt fixes payés par la société sur une tranche de 412,7 millions de dollars de dépôts en circulation en taux d'intérêt variables. Si ces swaps avaient été liquidés le 29 février 2004, les contreparties auraient eu à payer 9,0 millions de dollars à la société de fiducie.

Le placement en livres sterling de la société dans une société associée, S&WHL, est passé de 108,7 millions de dollars au 30 novembre 2003 à 120,9 millions de dollars au 29 février 2004, résultant surtout de la plus-value de la livre sterling en regard du dollar canadien.

Afin de protéger sa position de change relative à son placement dans S&WHL, la société a conclu des contrats de change visant la vente de 50,0 millions de livres sterling le 29 novembre 2004, au taux de change moyen de 2,1820, en contrepartie de 109,1 millions de dollars canadiens. La perte non matérialisée sur l'opération de couverture au 29 février 2004 compense la presque totalité de l'augmentation de la participation dans la société associée décrite ci-dessus.

FACTEURS DE RISQUES

L'exposition de la société aux risques de change, de variations des taux d'intérêt et de marché demeure essentiellement inchangée depuis la clôture de l'exercice le plus récent et les lecteurs doivent consulter le rapport de gestion du rapport annuel 2003 de la société.

STRATÉGIE D'ENTREPRISE

En 2004, la société continuera de se concentrer sur le raffermissement de sa gestion du patrimoine tout en continuant de diversifier sélectivement ses sources de produits au sein de ses activités complémentaires. L'objectif de croissance des fonds communs de placement de la société sera étayé par les rendements supérieurs des fonds AGF grâce à l'équipe de gestion des placements, l'affermissement de la marque, un service à la clientèle hors pair, des stratégies de vente et l'établissement de relations stratégiques avec des distributeurs clés. Les produits et services, y compris ceux offerts par la société de fiducie, continueront d'être étoffés au sein du continuum du patrimoine pour répondre aux besoins des épargnants et des conseillers à toutes les étapes de leur vie d'investisseur. La société continuera d'intégrer les capacités d'administration et de systèmes au sein d'Unisen pour pouvoir profiter pleinement de la tendance d'impartition des fonctions administratives au sein de l'industrie des fonds d'investissement.

Des initiatives à l'échelle mondiale favoriseront la gestion du patrimoine et les activités d'administration de tiers dans des marchés qui, selon la direction, ont un potentiel de croissance supérieur à la moyenne.

PERSPECTIVES

Les marchés des actions mondiales se sont considérablement améliorés au cours du trimestre terminé le 29 février 2004. L'actif géré de la société est passé de 23,2 milliards de dollars au 30 novembre 2003 à 25,1 milliards de dollars à la fin du premier trimestre de l'exercice 2004. Le montant net des frais de gestion est directement lié à la plus-value (moins-value) marchande des portefeuilles des fonds et dans une moindre mesure aux ventes et aux rachats de fonds nets. La vigueur soutenue des marchés devrait faire en sorte que les produits et les bénéfices des activités de gestion du patrimoine de la société pour le reste de l'exercice 2004 dépassent les niveaux atteints en 2003.

Malgré les rachats nets par la société de 0,4 milliard de dollars au premier trimestre 2004, la direction estime que si les marchés des actions mondiales poursuivent leur progression, les ventes de fonds communs de placement d'actions AGF devraient se redresser. La société tient à souligner certains événements au sein des activités de gestion du patrimoine qui ont eu lieu au cours du premier trimestre 2004 et qui devraient fournir une assise sûre pour une croissance de l'actif pour le reste de 2004 :

- 70 % de l'actif de fonds communs de placement AGF a enregistré un rendement supérieur à la médiane sur la période de 12 mois terminée le 29 février 2004;
- Les fonds spécialisés de la société ont été rentables au cours des 12 derniers mois. Par exemple, le Fonds de ressources canadiennes AGF est en hausse de 46 %, la Catégorie Direction Chine AGF de 83 %

et le Fonds de métaux précieux AGF de 74 %. En outre, le fort réputé *Financial Times* (Royaume-Uni) a classé AGF International Advisors, dont le siège social est situé à Dublin, en Irlande, au deuxième rang des portefeuillistes de mandats d'actions européennes à l'échelle mondiale pour ses rendements sur trois ans;

- La société a mené à bien l'acquisition de P. J. Doherty, une entreprise de conseils en placement pour le compte de particuliers bien nantis et d'institutions. P. J. Doherty procure à AGF une présence importante au sein du marché des particuliers bien nantis d'Ottawa;
- AGF a bonifié son produit très prisé de comptes intégrés avec le lancement des superportefeuilles Harmony. Harmony continue de générer des rentrées de fonds solides et la direction croit que ce produit demeurera un des meneurs au sein de son créneau.

La fermeté des marchés des actions au cours de la dernière année est fort bien accueillie en regard du marché baissier des deux dernières années. La croissance économique mondiale et l'inflation jugulée sont de bon augure pour les marchés financiers pour le reste de 2004.

Le rendement solide d'Unisen au premier trimestre provient de la croissance de ses produits, obtenue en acquérant de nouveaux clients et en fournissant de nouveaux services à sa clientèle de base actuelle. En outre, Unisen devrait réaliser des synergies de frais après la conversion de tous les clients de tenues de registres de porteurs de parts de tiers à la plate-forme IT au cours de la prochaine année.

La tendance aux regroupements devrait se poursuivre, notamment au sein du secteur de la gestion de placements pour le compte de particuliers bien nantis, car les sociétés veulent réaliser d'importantes économies d'échelle et accéder à d'autres réseaux de distribution nationaux.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le rapport de gestion contient des énoncés prospectifs fondés sur l'opinion et les attentes de la direction, qui sont par nature soumis à des incertitudes et à des risques indépendants de la volonté de la société. Ces incertitudes et ces risques comprennent la conjoncture économique, l'instabilité du marché, les mouvements des taux d'intérêt et des devises, les événements politiques, les modifications apportées aux règlements et les nouvelles démarches des concurrents. Les résultats réels peuvent différer de façon appréciable de ceux envisagés dans les énoncés prospectifs.

LA SOCIÉTÉ DE GESTION AGF LIMITÉE
BILANS CONSOLIDÉS
(en milliers de dollars)

	<i>29 février</i> <u>2004</u>	<i>30 novembre</i> <u>2003</u>
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse et dépôts à terme	9 063 \$	5 838 \$
Placements à court terme	20 745	19 065
Comptes débiteurs et charges payées d'avance	59 458	55 835
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	<u>5 796</u>	<u>-</u>
	95 062	80 738
Participation dans une société associée	120 915	108 692
Autres participations	8 811	8 811
Contrats de gestion	473 670	473 670
Contrats et relations avec des clients et contrats de services de conseils en placement, déduction faite de l'amortissement cumulé	110 333	101 918
Commissions de vente reportées, déduction faite de l'amortissement cumulé	380 682	394 839
Immobilisations et autres actifs incorporels, déduction faite de l'amortissement cumulé	58 036	59 769
Écart d'acquisition	151 525	148 165
Autres éléments d'actif	<u>1 369</u>	<u>-</u>
	<u>1 400 403</u>	<u>1 376 602</u>
Activités de société de fiducie		
Encaisse et dépôts à terme	66 546	83 067
Comptes débiteurs et autres éléments d'actif	7 677	7 216
Placements	5 895	5 793
Prêts hypothécaires et personnels	<u>562 847</u>	<u>494 318</u>
	<u>642 965</u>	<u>590 394</u>
	<u>2 043 368 \$</u>	<u>1 966 996 \$</u>
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	50 899 \$	46 335 \$
Partie de la dette à long terme échéant dans moins de un an (note 4)	40 755	41 371
Impôts sur les bénéfices à payer	<u>-</u>	<u>18 148</u>
	91 654	105 854
Dette à long terme (note 4)	150 364	114 114
Parts de participation	6 157	6 157
Impôts futurs	287 633	285 207
Avantages incitatifs relatifs à un bail	4 079	1 493
Autres éléments de passif	<u>1 902</u>	<u>-</u>
	<u>541 789</u>	<u>512 825</u>
Passif de société de fiducie		
Comptes créditeurs et charges à payer	11 128	15 661
Dépôts	<u>588 244</u>	<u>535 200</u>
	<u>599 372</u>	<u>550 861</u>
Capitaux propres		
Capital-actions (note 3)	391 289	395 168
Bénéfices non répartis	509 302	506 274
Écart de conversion	<u>1 616</u>	<u>1 868</u>
	<u>902 207</u>	<u>903 310</u>
	<u>2 043 368 \$</u>	<u>1 966 996 \$</u>

LA SOCIÉTÉ DE GESTION AGF LIMITÉE
ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)
(sans vérification)

	<i>Trimestres terminés les</i>	
	<i>29 février</i>	<i>28 février</i>
	<i>2004</i>	<i>2003</i>
Produits		
Frais de gestion et de conseils, montant net	110 883 \$	101 840 \$
Frais d'administration et autres produits	28 823	24 294
Frais de vente reportés	9 894	11 406
Gain à la vente d'une participation dans une société associée	-	12 758
Revenu de placement	186	410
	149 786	150 708
Intérêts, dividendes et frais d'administration de la société de fiducie	9 320	8 003
	159 106	158 711
Charges		
Frais de vente et d'administration et frais généraux	39 909	35 427
Commissions incitatives	28 017	26 221
Frais de services de conseils en placement	8 024	7 920
Amortissement des commissions de vente reportées	30 253	28 539
Amortissement des contrats et des relations avec des clients et des contrats de services de conseils en placement	4 600	4 671
Amortissement des immobilisations et d'autres actifs incorporels	4 502	5 478
Intérêts débiteurs	2 376	2 530
Réduction de la valeur des placements à court terme	-	643
	117 681	111 429
Charges de la société de fiducie		
Intérêts sur les dépôts	4 701	4 546
Frais d'administration et frais généraux	2 189	1 761
Provision pour pertes sur prêts	1 058	710
	7 948	7 017
	125 629	118 446
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	33 477	40 265
Impôts sur les bénéfices		
Exigibles	13 639	16 364
Futurs	(3 935)	(4 471)
	9 704	11 893
Bénéfice net du trimestre	23 773 \$	28 372 \$
Bénéfice par action		
<i>De base</i>	0,26 \$	0,31 \$
<i>Dilué</i>	0,26 \$	0,30 \$

LA SOCIÉTÉ DE GESTION AGF LIMITÉE
ÉTATS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS
(en milliers de dollars)
(sans vérification)

	<i>Trimestres terminés les</i>	
	<i>29 février</i>	<i>28 février</i>
	<i>2004</i>	<i>2003</i>
	<hr/>	<hr/>
Bénéfices non répartis au début du trimestre	506 274 \$	495 819 \$
Bénéfice net du trimestre	<u>23 773</u>	<u>28 372</u>
	530 047	524 191
Déduire		
Dividendes sur les actions de catégorie A et actions de catégorie B	7 377	5 926
Excédent payé sur le cours d'émission moyen des actions de catégorie B achetées pour annulation	<u>13 368</u>	<u>-</u>
	<u>20 745</u>	<u>5 926</u>
Bénéfices non répartis à la fin du trimestre	<u><u>509 302 \$</u></u>	<u><u>518 265 \$</u></u>

LA SOCIÉTÉ DE GESTION AGF LIMITÉE
ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS
(en milliers de dollars)
(sans vérification)

	<i>Trimestres terminés les</i>	
	<i>29 février</i>	<i>28 février</i>
	<i>2004</i>	<i>2003</i>
Activités d'exploitation		
Bénéfice net du trimestre	23 773 \$	28 372 \$
Éléments sans incidence sur les liquidités		
Amortissement des commissions de vente reportées	30 253	28 539
Amortissement des contrats et des relations avec des clients et des contrats de services de conseils en placement	4 600	4 671
Amortissement des immobilisations et d'autres actifs incorporels	4 780	5 711
Impôts futurs	(3 935)	(4 471)
Gain à la vente d'une participation dans une société associée	-	(12 758)
Swaps évalués au marché	494	-
Autres	1 667	1 823
	61 632	51 887
Augmentation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation	(42 513)	(23 249)
	19 119	28 638
Activités de financement		
Variation nette des actions de catégorie B	(17 247)	2 485
Dividendes	(7 377)	(5 926)
Augmentation (diminution) des emprunts bancaires	37 150	(8 350)
Diminution des billets à payer	(1 543)	(1 747)
Augmentation des avantages incitatifs relatifs à un bail	2 665	-
Augmentation des dépôts de société de fiducie	53 044	31 983
	66 692	18 445
Activités d'investissement		
Commissions de vente reportées payées	(16 096)	(12 355)
Participation dans une société associée	-	(604)
Acquisition d'une filiale, déduction faite de l'encaisse acquise	(8 983)	-
Achat d'immobilisations et d'autres actifs incorporels	(2 659)	(1 339)
Vente (achat) de titres	(1 680)	594
Vente (achat) de titres – société de fiducie	(102)	672
Augmentation des prêts hypothécaires et personnels de société de fiducie	(69 587)	(57 672)
	(99 107)	(70 704)
Diminution des espèces et quasi-espèces durant le trimestre	(13 296)	(23 621)
Solde des espèces et quasi-espèces au début du trimestre	88 905	124 825
Solde des espèces et quasi-espèces à la fin du trimestre	75 609 \$	101 204 \$
 Composition		
Encaisse et dépôts à terme	9 063 \$	4 648 \$
Encaisse et dépôts à terme de société de fiducie	66 546	96 556
	75 609 \$	101 204 \$

LA SOCIÉTÉ DE GESTION AGF LIMITÉE

Rapport pour le premier trimestre

terminé le 29 février 2004

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trimestres terminés le 29 février 2004 et le 28 février 2003

(en dollars, sauf indication contraire)

(sans vérification)

Les présents états financiers consolidés intermédiaires sans vérification de La Société de Gestion AGF Limitée (« AGF » ou la « société ») ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et sont analogues à ceux qui sous-tendent la préparation des états financiers consolidés annuels d'AGF pour l'exercice terminé le 30 novembre 2003, à l'exception de la modification d'une convention comptable décrite à la note 1. Les présents états financiers ne comprennent pas toutes les obligations d'information en vertu des principes comptables généralement reconnus du Canada pour les états financiers annuels et doivent être lus de concert avec les états financiers consolidés annuels pour l'exercice terminé le 30 novembre 2003, tel que présenté dans le rapport annuel 2003 d'AGF. Certains chiffres correspondants ont été retraités en fonction de la présentation adoptée pour la période en cours. Au 1^{er} décembre 2003, les espèces et les quasi-espèces ont été retraitées afin d'inclure l'encaisse et les dépôts à terme et d'exclure les placements à court terme.

1. Modification d'une convention comptable

Relations de couverture

Le 1^{er} décembre 2003, AGF a adopté la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-13, « *Relations de couverture* », de l'ICCA. La NOC-13 porte sur l'identification, la désignation, la documentation et l'évaluation de l'efficacité des opérations de couverture aux fins d'application de la comptabilité de couverture.

En vertu de cette nouvelle note d'orientation, la société doit documenter ses opérations de couverture et démontrer que ces couvertures sont suffisamment efficaces afin de pouvoir continuer d'utiliser la comptabilité de couverture sur les opérations de couverture avec des instruments dérivés.

La société a examiné ses opérations de couverture effectuées depuis le 1^{er} décembre 2003 et a déterminé que son swap de devises et certains swaps de taux d'intérêt ne sont pas admissibles aux fins de la comptabilité de couverture. Ainsi, la société comptabilise ces swaps à la juste valeur, ce qui a fait augmenter l'actif et le passif de 1,4 million de dollars au 1^{er} décembre 2003. La charge comptabilisée d'avance est amortie sur le terme à courir du swap et cette charge d'amortissement pour le trimestre terminé le 29 février 2004 s'est établie à 39 000 \$ (néant en 2003). Une charge de 494 000 \$ aux swaps évalués au marché est comprise dans le poste des intérêts débiteurs. Pour chaque période de déclaration ultérieure, la variation de la juste valeur de ces swaps sera inscrite comme bénéfice ou comme charge pour la période.

D'autres swaps de taux d'intérêt conclus par la Compagnie de Fiducie AGF sont reconnus comme couvertures, et l'intérêt payé ou touché en vertu de ces swaps est couru et comptabilisé dans le poste des intérêts débiteurs.

Le contrat de change utilisé aux fins de couverture sur le placement dans Smith & Williamson Holdings Limited (« S&WHL ») est reconnu comme couverture et la direction juge qu'il est admissible aux fins de la comptabilité de couverture. Les gains ou les pertes de change non matérialisés sont présentés dans un poste distinct des capitaux propres à titre d'écart de conversion.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

2. Acquisition de P. J. Doherty & Associates Co. Ltd.

Le 15 janvier 2004, la société a mené à bien l'acquisition de toutes les actions en circulation de P. J. Doherty & Associates Co. Ltd. pour une contrepartie de 12,2 millions de dollars, y compris les frais d'acquisition de 0,3 million de dollars. La contrepartie payée en espèces s'est élevée à 9,4 millions de dollars avec un paiement futur de 2,8 millions de dollars payable dans moins de un an. Le versement d'une partie de ce paiement futur dépend de l'entreprise, car cette dernière doit conserver certains niveaux de produits. En outre, une contrepartie supplémentaire possible peut être payable selon la croissance des produits au cours des deux années après l'acquisition complète. Ces montants n'ont pas encore été déterminés. L'entreprise acquise, une entreprise de conseils en placement pour le compte de particuliers bien nantis et d'institutions, est située à Ottawa. La valeur attribuée aux contrats avec des clients a été amortie selon la méthode de l'amortissement linéaire sur 15 ans.

La juste valeur de l'actif net acquis et la contrepartie payée se résument comme suit :

	(en milliers de dollars)	
Actif net acquis		
Espèces	468	\$
Autres éléments d'actif	318	
Contrats avec des clients	13 015	
Écart d'acquisition	3 360	
Passif à court terme	(233)	
Impôts futurs	(4 701)	
	<u>12 227</u>	<u>\$</u>
Contrepartie payée (y compris les frais d'acquisition)		
Espèces	9 451	\$
Paiement dû dans moins de un an	2 776	
	<u>12 227</u>	<u>\$</u>

3. Capital-actions

a) Capital-actions autorisé

Le capital-actions autorisé d'AGF se compose d'un nombre illimité d'actions de catégorie B sans droit de vote (« actions de catégorie B ») et d'un nombre illimité d'actions ordinaires de catégorie A avec droit de vote (« actions de catégorie A »). Les actions de catégorie B sont inscrites à la Bourse de Toronto.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

b) Évolution du capital-actions durant le trimestre

L'évolution du capital-actions durant le trimestre terminé le 29 février 2004 se résume comme suit :

	Nombre d'actions émises	Montant (en milliers de dollars)	
Actions de catégorie B			
Solde au 30 novembre 2003	92 214 723	395 168	\$
Émises dans le cadre du plan de réinvestissement de dividendes	4 615	79	
Options sur actions levées	35 166	328	
Rachetées pour annulation	(1 000 000)	(4 286)	
Solde au 29 février 2004	91 254 504	391 289	\$
Actions de catégorie A			
Solde au 30 novembre 2003 et au 29 février 2004	57 600	—	
Capital déclaré total		391 289	\$

c) Rachat d'actions de catégorie B pour annulation

AGF a obtenu l'approbation réglementaire relativement au rachat pour annulation, de temps à autre, de certaines de ses actions de catégorie B par l'entremise de la Bourse de Toronto. L'approbation actuelle visant ces rachats est en vigueur jusqu'à la fin de février 2005.

d) Régimes d'options sur actions

Rémunérations à base d'actions

Le 1^{er} décembre 2002, AGF a adopté le chapitre 3870 du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (« ICCA »), « Rémunérations et autres paiements à base d'actions », pour les options sur actions octroyées à cette date ou plus tard. En vertu de cette norme, la juste valeur des options sur actions est déterminée à la date d'octroi et est comptabilisée comme une charge de rémunération pour la période au cours de laquelle les options sur actions sont acquises. Pour le trimestre terminé le 29 février 2004, la société a octroyé 720 000 options et a inscrit une charge de 250 000 \$ de rémunération à l'égard des options octroyées. La juste valeur des options octroyées durant le trimestre s'échelonne entre 2,72 \$ et 5,41 \$ par action selon le modèle d'évaluation du prix des options de Black et Scholes. Les hypothèses suivantes ont permis de déterminer la juste valeur des options à la date d'octroi :

Taux d'intérêt sans risque	4,09 %
Taux de rendement prévu des actions	1,82 %
Volatilité prévue du cours de l'action	33,19 %
Durée de vie de l'option	7,0 à 10,0 ans

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Des options sur actions visant au plus 4 062 504 actions de catégorie B auraient pu être octroyées au 29 février 2004. Les options sont acquises sur trois à quatre ans et possèdent des durées qui s'échelonnent entre 7 et 10 ans. La société ou l'employé doit répondre à des critères de rendement avant que certaines des options puissent être levées.

L'évolution des options sur actions durant le trimestre terminé le 29 février 2004 se résume comme suit :

	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré
Options sur actions de catégorie B		
Solde au 30 novembre 2003	3 270 080	16,84 \$
Options octroyées	720 000	18,94 \$
Options annulées	(37 600)	23,55 \$
Options levées	(35 166)	9,33 \$
Solde au 29 février 2004	3 917 314	17,23 \$

4. Dette à long terme

(en milliers de dollars)	29 février 2004	30 novembre 2003
Emprunts bancaires		
Emprunt à terme entièrement amorti	61 950 \$	70 800 \$
Crédit renouvelable	100 300	54 300
Billets à payer le 22 novembre 2004	4 354	4 970
Billets à payer le 30 avril 2013	20 476	21 230
Paiement à CISL le 31 janvier 2006	1 067	1 067
Contrat de location-acquisition	2 710	2 883
Emprunt sur billets à payer le 30 septembre 2004	262	235
	191 119	155 485
Moins : montant compris dans le passif à court terme	40 755	41 371
	150 364 \$	114 114 \$

Emprunts bancaires

Emprunt à terme entièrement amorti

Au 29 février 2004, la société avait prélevé sur la facilité de crédit des acceptations bancaires (« AB ») de 90 jours au taux d'intérêt réel de 2,72 % par année.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Crédit renouvelable

Au 29 février 2004, la société avait prélevé 100,3 millions de dollars sur le montant du prêt disponible de 150,0 millions de dollars sous forme d'AB de cinq à 91 jours au taux d'intérêt réel de 2,99 % par année.

5. Swaps de taux d'intérêt et opérations de couverture des devises

Afin de protéger sa position de change relative au placement dans S&WHL du Royaume-Uni, une société associée, la société a conclu des contrats de change visant la vente de 50 000 000 de livres sterling le 29 novembre 2004, au taux de change moyen de 2,1820, en contrepartie de 109 102 000 de dollars canadiens. La juste valeur des contrats de change au 29 février 2004 est comptabilisée en tant qu'élément distinct des capitaux propres, dans le poste écart de conversion.

Afin de protéger sa position contre les fluctuations des taux d'intérêt, la Compagnie de Fiducie AGF a conclu des swaps de taux d'intérêt avec trois banques canadiennes, comme il est indiqué ci-dessous. Ces swaps expirent entre le 1^{er} mars 2004 et le 28 février 2009 et comprennent l'échange du taux des acceptations bancaires à un mois ou à trois mois contre un taux d'intérêt fixe. Au 29 février 2004, le montant nominal global de référence de ces swaps s'élevait à 412 700 000 \$. La juste valeur globale des swaps, qui représente le montant qui aurait dû être reçu par la Compagnie de Fiducie AGF si les swaps avaient été liquidés au 29 février 2004, s'élevait à 8 991 000 \$.

(en milliers de dollars)

Montant nominal de référence des swaps	Date d'échéance	Taux d'intérêt fixes reçus
94 500 \$	2004	de 2,63 % à 4,41 %
63 500	2005	de 3,06 % à 4,17 %
62 000	2006	de 3,64 % à 4,57 %
96 700	2007	de 3,00 % à 5,11 %
76 000	2008	de 4,13 % à 4,43 %
20 000	2009	de 3,80 % à 3,82 %

6. Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

Pour le trimestre terminé le 29 février 2004, les versements d'intérêts se sont élevés à 7 102 000 \$ (7 076 000 \$ en 2003).

Pour le trimestre terminé le 29 février 2004, les versements d'impôts sur les bénéfices se sont élevés à 37 583 000 \$ (22 186 000 \$ en 2003).

Notes afférentes aux états financiers consolidés

7. Information sectorielle

AGF possède trois secteurs isolables : activités de gestion du patrimoine, activités de gestion de fonds et activités de société de fiducie. Le secteur de gestion du patrimoine assure la gestion de placements et offre des services de conseils tout en étant responsable de la gestion et du placement des produits d'investissement d'AGF. Le secteur de gestion de fonds offre des services administratifs et des solutions informatiques d'agent des transferts aux clients institutionnels, y compris les fonds communs de placement de la société. La Compagnie de Fiducie AGF offre une vaste gamme de services en fiducie y compris les CPG, les prêts hypothécaires, les prêts investissement et les prêts-RER. Les segments isolables d'AGF sont des unités fonctionnelles stratégiques qui offrent divers produits et services.

Les résultats des secteurs isolables sont fondés sur le système d'information comptable interne d'AGF. Les conventions comptables qui sous-tendent la préparation des résultats des secteurs isolables sont analogues à celles décrites dans le sommaire des principales conventions comptables présenté dans les états financiers annuels 2003 d'AGF.

(en milliers de dollars)

Trimestre terminé le 29 février 2004

	Activités de gestion du patrimoine	Activités de gestion de fonds	Activités de société de fiducie	Autres	Élimination intersectorielle	Total
Produits externes	129 848 \$	19 358 \$	9 320 \$	580 \$	– \$	159 106 \$
Produits intersectoriels	1 114	12 429	281	–	(13 824)	–
Produits sectoriels	130 962	31 787	9 601	580	(13 824)	159 106
Frais d'exploitation	61 611	27 662	8 172	2 376	(13 824)	85 997
Amortissement	35 617	3 738	278	–	–	39 633
Bénéfice sectoriel (perte) avant impôts	33 734 \$	387 \$	1 151 \$	(1 796)\$	– \$	33 476 \$

*Compris dans les
produits externes*

Produits de l'intérêt	181 \$	5 \$	8 954 \$	– \$	– \$	9 786 \$
Total de l'actif	1 104 352 \$	175 136 \$	642 965 \$	120 915 \$	– \$	2 043 368 \$

(en milliers de dollars)

Trimestre terminé le 28 février 2003

	Activités de gestion du patrimoine	Activités de gestion de fonds	Activités de société de fiducie	Autres	Élimination intersectorielle	Total
Produits externes	120 666 \$	17 923 \$	8 003 \$	12 119 \$	– \$	158 711 \$
Produits intersectoriels	1 193	13 833	306	–	(15 332)	–
Produits sectoriels	121 859	31 756	8 309	12 119	(15 332)	158 711
Frais d'exploitation	55 974	28 643	7 666	2 574	(15 332)	79 525
Amortissement	34 920	3 219	233	549	–	38 921
Bénéfice sectoriel (perte) avant impôts	30 965 \$	(106)\$	410 \$	8 996 \$	– \$	40 265 \$

*Compris dans les
produits externes*

Produits de l'intérêt	357 \$	27 \$	7 709 \$	– \$	– \$	8 093 \$
Total de l'actif	1 181 583 \$	143 486 \$	548 907 \$	114 291 \$	– \$	1 988 267 \$