

La Société de Gestion AGF Limitée

RAPPORT DE GESTION

Trois mois et neuf mois terminés le 31 août 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 31 août 2004 par rapport au 30 novembre 2003 et des résultats d'exploitation pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2004 par rapport aux périodes correspondantes en 2003. Le présent rapport doit être lu de concert avec le rapport de gestion compris dans le rapport annuel 2003 de la société et avec les rapports de gestion des premier et deuxième trimestres 2004 de la société.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

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

	Trois mois terminés les 31 août			Neuf mois terminés les 31 août			Variation (retraitée)⁴
	2004	2003	Variation	2004	2003	2003 (retraités)⁴	
Produits	158,2 \$	147,4 \$	7,4 %	483,3 \$	446,9 \$	434,1 \$	11,3 %
Flux de trésorerie liés à l'exploitation ¹	62,4 \$	55,8 \$	11,9 %	192,4 \$	158,4 \$	158,4 \$	21,5 %
EBE ²	76,2 \$	72,4 \$	5,2 %	230,6 \$	220,8 \$	208,0 \$	10,8 %
Bénéfice net ^{3,4}	27,6 \$	21,8 \$	26,9 %	85,4 \$	69,8 \$	58,9 \$	44,9 %
Montants par action – dilué							
Flux de trésorerie liés à l'exploitation ^{1,2}	0,68 \$	0,60 \$	13,3 %	2,09 \$	1,71 \$	1,71 \$	22,2 %
Bénéfice	0,30 \$	0,23 \$	30,4 %	0,93 \$	0,75 \$	0,63 \$	47,6 %

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 mesures financières qui ne font pas partie des PCGR (principes comptables généralement reconnus). La direction estime que les actionnaires et les analystes en placements 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, qui sert aussi au calcul du bénéfice par action (« BPA »).

³ Le taux d'imposition réel de la société pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2004 s'est établi à 16,7 % et à 17,5 %, respectivement, contre le taux statutaire de 36,0 %. En avril 2004, la société a acquis des avantages après impôts de 15,7 millions de dollars, dont 3,6 millions de dollars ont été constatés au trimestre terminé le 31 août 2004.

⁴ Les résultats pour les neuf mois terminés le 31 août 2003 englobent un gain en capital avant impôts de 12,8 millions de dollars par suite de la cession d'une participation de la société dans une société associée. Pour faciliter la comparaison avec l'exercice en cours, les résultats figurant dans ces colonnes ont été retraités de manière à exclure ce gain.

Les augmentations des flux de trésorerie, de l'EBE et du bénéfice net pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2004 sont surtout attribuables à la hausse de l'actif quotidien moyen géré de fonds communs de placement en regard des périodes respectives en 2003. Pour plus de détails, voir la section « Activités de gestion de placements » des présentes. Pour les trois mois terminés le 31 août 2004, le bénéfice net et les flux de trésorerie liés à l'exploitation ont tiré profit d'une économie de 3,6 millions de dollars, ou 0,04 \$ par action après dilution, par suite d'une réduction du taux d'imposition réel découlant de l'acquisition d'avantages fiscaux. Pour plus de détails, voir la section « Impôts sur les bénéfices » des présentes.

Pour les trois mois terminés le 31 août 2004, les produits consolidés se sont établis à 158,2 millions de dollars, contre 147,4 millions de dollars pour la même période un an plus tôt, soit une augmentation de 10,8 millions de dollars ou 7,4 %. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation (avant variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation) ont atteint 62,4 millions de dollars, ou 0,68 \$ par action après dilution, pour les trois mois terminés le 31 août 2004, contre 55,8 millions de dollars ou 0,60 \$ par action après dilution un an plus tôt, soit une hausse de 6,6 millions de dollars ou 11,9 %. Pour les trois mois terminés le 31 août 2004, l'EBE s'est élevé à 76,2 millions

de dollars, soit une augmentation de 5,2 % en regard de celui des mêmes trois mois en 2003. Le bénéfice net consolidé a progressé de 26,9 % pour atteindre 27,6 millions de dollars pour les trois mois terminés le 31 août 2004, contre 21,8 millions de dollars un an plus tôt. Pour les trois mois terminés le 31 août 2004, le bénéfice dilué par action était de 0,30 \$, contre 0,23 \$ par action un an plus tôt, soit une hausse de 30,4 %.

Pour les neuf mois terminés le 31 août 2004, les produits consolidés se sont établis à 483,3 millions de dollars, contre 446,9 millions de dollars pour la même période un an plus tôt, soit une augmentation de 36,4 millions de dollars ou 8,1 %. Les produits du premier trimestre de 2003 englobent un gain en capital avant impôts de 12,8 millions de dollars par suite de la cession d'une participation de la société dans une société associée. Pour les neuf mois terminés le 31 août 2004, les produits, à l'exclusion de ce gain en capital, ont augmenté de 49,2 millions de dollars ou 11,3 %. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation ont atteint 192,4 millions de dollars ou 2,09 \$ par action après dilution pour les neuf mois terminés le 31 août 2004, contre 158,4 millions de dollars ou 1,71 \$ par action après dilution un an plus tôt, soit une hausse de 34,0 millions de dollars ou 21,5 %. Pour les neuf mois terminés le 31 août 2004, l'EBE s'est élevé à 230,6 millions de dollars, soit une augmentation de 4,4 % en regard de celui des mêmes neuf mois en 2003. L'EBE, à l'exclusion d'un gain en capital pour l'exercice antérieur, a augmenté de 10,8 % par rapport à celui de la même période un an plus tôt. Le bénéfice net consolidé a crû de 22,4 % pour atteindre 85,4 millions de dollars pour les neuf mois terminés le 31 août 2004, contre 69,8 millions de dollars un an plus tôt. Le bénéfice net, à l'exclusion d'un gain en capital pour l'exercice antérieur, a progressé de 44,9 % en regard de celui inscrit un an plus tôt. Pour les neuf

mois terminés le 31 août 2004, le bénéfice dilué par action était de 0,93 \$, contre 0,75 \$ par action un an plus tôt, soit une hausse de 24,0 %. Le bénéfice dilué par action, à l'exclusion d'un gain en capital pour l'exercice antérieur, a augmenté de 47,6 %.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS CHOISIS

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

Trimestres terminés les	31 août 2004	31 mai 2004	29 février 2004	30 nov. 2003
Produits	158,2 \$	166,0 \$	159,1 \$	153,9 \$
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	62,4	68,4	61,6	50,0
EBE	76,2	79,0	75,5	63,4
Bénéfice net (perte) ^{1,2,3}	27,6	34,0	23,8	(25,8)
Bénéfice net (perte) par action				
De base	0,30 \$	0,37 \$	0,26 \$	(0,28)\$
Dilué	0,30 \$	0,37 \$	0,26 \$	(0,27)\$
Flux de trésorerie liés à l'exploitation par action				
De base	0,69 \$	0,75 \$	0,67 \$	0,55 \$
Dilué	0,68 \$	0,74 \$	0,67 \$	0,54 \$

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

Trimestres terminés les	31 août 2003	31 mai 2003	28 février 2003	30 nov. 2002
Produits	147,4 \$	140,8 \$	158,7 \$	148,6 \$
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	55,8	50,8	51,9	57,7
EBE	72,4	66,7	81,7	69,0
Bénéfice net ^{3,4}	21,8	19,6	28,4	18,2
Bénéfice net par action				
De base	0,24 \$	0,21 \$	0,31 \$	0,21 \$
Dilué	0,23 \$	0,21 \$	0,30 \$	0,19 \$
Flux de trésorerie liés à l'exploitation par action				
De base	0,61 \$	0,55 \$	0,57 \$	0,64 \$
Dilué	0,60 \$	0,55 \$	0,56 \$	0,63 \$

- ¹ Le taux d'imposition réel de la société pour les trimestres terminés le 31 août 2004 et le 31 mai 2004 s'est établi à 16,7 % et à 7,9 %, respectivement, contre le taux statutaire de 36,0 %. En avril 2004, la société a acquis des avantages après impôts de 15,7 millions de dollars, dont 3,6 millions de dollars et 7,1 millions de dollars ont été constatés aux trimestres terminés le 31 août 2004 et le 31 mai 2004, respectivement.
- ² La perte du quatrième trimestre de l'exercice 2003 est attribuable à une augmentation de la charge fiscale future de 40,2 millions de dollars (0,43 \$ par action après dilution) par suite d'une abrogation de la réduction du taux futur d'imposition des sociétés en Ontario et d'une hausse du taux d'imposition des sociétés en Ontario, qui est passé de 12,5 % à 14,0 % au 1^{er} janvier 2004.
- ³ Le bénéfice net (perte) du quatrième trimestre de 2003 et de 2002 englobe les frais d'intégration de 4,9 millions de dollars et de 5,5 millions de dollars respectivement.
- ⁴ 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 cession d'une participation de la société dans une société associée.

Produits, rentabilité et caractère saisonnier

Les produits de la société sont fortement corrélés avec la valeur quotidienne de l'actif géré de fonds communs de placement. Ainsi, les produits ne sont habituellement pas assujettis à de fortes fluctuations saisonnières. En général, la société enregistre des ventes supérieures en février et en mars, en raison de la saison des RER. Cependant, l'effet immédiat du niveau des ventes sur les produits globaux n'est pas considérable. Les résultats clés des huit derniers trimestres figurent dans le tableau intitulé « Renseignements financiers trimestriels choisis » plus haut.

Acquisitions

Une des priorités stratégiques clés de la société est le soutien de sa croissance interne au moyen d'acquisitions prudentes.

Le 15 janvier 2004, la société a mené à bien l'acquisition de toutes les actions 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 d'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 peut être payable selon la croissance des produits au cours des deux années suivant l'acquisition complète. Pour l'heure, ces montants ne peuvent être déterminés. L'entreprise acquise, qui se spécialise dans les conseils en placement pour le compte de particuliers bien nantis et d'institutions, est située à Ottawa.

Le 30 juin 2004, la société a mené à bien l'acquisition de toutes les actions de Cypress Capital Management Ltd. (« Cypress ») pour une contrepartie de 26,1 millions de dollars, y compris les frais d'acquisition de 0,1 million de dollars. Une contrepartie supplémentaire peut être payable trois ans après l'acquisition complète, à condition que Cypress atteigne certains niveaux de produits. Pour l'heure, ces montants ne peuvent être déterminés. L'entreprise acquise, qui se spécialise dans les conseils en placement pour le compte de particuliers bien nantis et d'institutions, est située à Vancouver.

Secteurs d'exploitation

La société présente les résultats de trois secteurs d'exploitation : les activités de gestion de placements (anciennement les « activités de gestion du patrimoine »), les activités de gestion de fonds et les activités de société de fiducie. Le secteur de gestion de placements 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 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 DE PLACEMENTS

PRODUITS

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

(en millions de dollars)

Trois mois terminés les 31 août	2004		2003		Variation
	Montant	% du total	Montant	% du total	
Frais de gestion et de conseils, montant net	107,6 \$	83,2 %	103,8 \$	85,0 %	3,6 %
Frais de vente reportés	8,9	6,9 %	9,0	7,4 %	(1,1)%
Frais d'administration et autres produits	12,0	9,3 %	9,2	7,5 %	30,4 %
Revenu de placement	0,8	0,6 %	0,1	0,1 %	pas imp.
	129,3 \$	100,0 %	122,1 \$	100,0 %	5,9 %

(en millions de dollars)

Neuf mois terminés les 31 août	2004		2003		Variation
	Montant	% du total	Montant	% du total	
Frais de gestion et de conseils, montant net	331,3 \$	84,2 %	302,2 \$	84,1 %	9,6 %
Frais de vente reportés	28,5	7,2 %	31,4	8,8 %	(9,1)%
Frais d'administration et autres produits	32,7	8,3 %	24,9	6,9 %	31,3 %
Revenu de placement	1,2	0,3 %	0,8	0,2 %	50,0 %
	393,7 \$	100,0 %	359,3 \$	100,0 %	9,6 %

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 3,9 millions de dollars (4,5 millions de dollars en 2003), se sont établis à 107,6 millions de dollars pour les trois mois terminés le 31 août 2004, contre 103,8 millions de dollars un an plus tôt, soit une hausse de 3,6 %. 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 12,7 millions de dollars (13,9 millions de dollars en 2003), se sont établis à 331,3 millions de dollars pour les neuf mois terminés le 31 août 2004, contre 302,2 millions de dollars un an plus tôt, soit une hausse de 9,6 %. 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 trois mois et des neuf mois terminés les 31 août 2004 et 2003 :

(en millions de dollars)

	Trois mois terminés les 31 août			Neuf mois terminés les 31 août		
	2004	2003	Variation	2004	2003	Variation
Actif géré de fonds communs de placement au 31 mai	24 232 \$	21 872 \$	10,8 %			
Actif géré de fonds communs de placement au 30 novembre				23 168 \$	23 549 \$	(1,6)%
Ventes brutes de fonds communs de placement	553	459	20,5 %	2 052	1 675	22,5 %
Rachats de fonds communs de placement	(1 111)	(939)	18,3 %	(3 398)	(3 009)	12,9 %
Rachats de fonds communs de placement, montant net	(558)	(480)	16,3 %	(1 346)	(1 334)	0,9 %
Plus-value (moins-value) des portefeuilles de fonds	(685)	1 595		1 167	772	
Actif géré de fonds communs de placement au 31 août	<u>22 989 \$</u>	<u>22 987 \$</u>	0,0 %	<u>22 989 \$</u>	<u>22 987 \$</u>	0,0 %
Actif quotidien moyen géré de fonds communs de placement de la période	<u>23 406 \$</u>	<u>22 401 \$</u>	4,5 %	<u>24 094 \$</u>	<u>21 932 \$</u>	9,9 %
Rachats annualisés (% de l'actif quotidien moyen géré de fonds communs de placement)	19,0 %	16,8 %		18,8 %	18,3 %	

Les rachats nets, qui se sont élevés à 558 millions de dollars au troisième trimestre de l'exercice 2004, ont nui à l'actif géré de fonds communs de placement AGF. Le rééquilibrage des portefeuilles par deux clients institutionnels a représenté 150 millions de dollars de ces rachats nets. Ces rachats nets ainsi qu'une baisse de 685 millions de dollars de l'actif géré de fonds communs de placement, causée par la correction des cours sur les marchés boursiers mondiaux, ont fait régresser l'actif géré de fonds communs de placement, qui est passé de 24,2 milliards de dollars au 31 mai 2004 à 23,0 milliards de dollars au 31 août 2004.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2004, les cours boursiers ont continué de subir la correction qui avait commencé au deuxième trimestre de 2004. Au cours des trois mois terminés le 31 août 2004, l'indice S&P 500 (en dollars canadiens) a reculé de 5,1 %, l'indice NASDAQ (en dollars canadiens) de 10,9 % et l'indice composé S&P/TSX de 0,5 %. L'actif géré de fonds communs de placement a diminué de 5,1 % au cours de ces mêmes trois mois. L'actif quotidien moyen géré de fonds communs de placement a progressé de 4,5 % au troisième trimestre de l'exercice 2004 en regard de celui du même trimestre de 2003, contribuant directement à la hausse de 3,6 % du montant net des produits tirés des frais de gestion et de conseils.

Au cours des neuf mois terminés le 31 août 2004, l'indice S&P 500 (en dollars canadiens) a augmenté de 5,7 %, l'indice NASDAQ (en dollars canadiens) a reculé de 5,0 % et l'indice composé S&P/TSX a progressé de 6,6 %. L'actif géré de fonds communs de placement a diminué de 0,8 % au cours de ces mêmes neuf mois. L'actif quotidien moyen géré de fonds communs de placement a crû de 9,9 % pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2004 en regard de ceux de la même période un an plus tôt, contribuant directement à la hausse de 9,6 % du montant net des produits tirés des frais de gestion et de conseils.

L'incidence de la variation de la valeur du dollar américain en regard de celle du dollar canadien sur l'actif géré de fonds communs de placement n'a pas été considérable pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2004.

Actif des clients bien nantis et des clients institutionnels

La valeur marchande globale de l'actif géré par AGF pour le compte des clients bien nantis et des clients institutionnels s'est établie à 8,1 milliards de dollars au 31 août 2004, en regard de 5,1 milliards de dollars au début de l'exercice 2004. L'augmentation est surtout attribuable aux acquisitions de P.J. Doherty et de Cypress. L'actif géré de particuliers et de clients institutionnels procure à la société une source de produits stable.

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. Les FR correspondent 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 chutent jusqu'à zéro après sept ans. Pour les trois mois terminés le 31 août 2004, les produits tirés des FR se sont élevés à 8,9 millions de dollars, contre 9,0 millions de dollars pour les trois mois terminés le 31 août 2003, soit une diminution de 1,1 %. Pour les neuf mois terminés le 31 août 2004, les produits tirés des FR se sont élevés à 28,5 millions de dollars, contre 31,4 millions de dollars pour les neuf mois terminés le 31 août 2003, soit une diminution de 9,1 %. Les produits tirés des FR fluctuent selon le niveau des rachats, l'âge de l'actif racheté et la part des rachats liés aux actifs faisant l'objet de FR.

CHARGES

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

(en millions de dollars)

	Trois mois terminés les 31 août			Neuf mois terminés les 31 août		
	2004	2003	Variation	2004	2003	Variation
Frais de vente et d'administration et frais généraux	25,0 \$	20,3 \$	23,2 %	77,3 \$	62,5 \$	23,7 %
Commissions incitatives	28,2	25,5	10,6 %	85,1	76,1	11,8 %
Frais de conseils en placement	7,5	8,0	(5,5)%	23,6	23,1	2,2 %
Amortissement des FR	31,5	29,5	6,8 %	92,7	87,1	6,4 %
Amortissement des contrats et des relations avec des clients et des contrats de services de conseils en placement	3,6	3,0	20,0 %	9,9	9,0	10,0 %
Amortissement des immobilisations et d'autres actifs incorporels	2,3	2,8	(17,9)%	7,0	8,2	(14,6)%
Moins-value des placements à court terme	–	–	–	–	0,6	pas imp.
	98,1 \$	89,1 \$	10,1 %	295,6 \$	266,6 \$	10,9 %

Frais de vente et d'administration et frais généraux

Les frais de vente et d'administration et frais généraux du secteur de gestion de placements de la société ont augmenté de 4,7 millions de dollars ou 23,2 % pour les trois mois terminés le 31 août 2004 en regard de ceux des trois mois terminés le 31 août 2003. Les frais de vente et d'administration et frais généraux du secteur de gestion de placements ont augmenté de 14,8 millions de dollars ou 23,7 % pour les neuf mois terminés le 31 août 2004 comparativement à ceux des neuf mois terminés le 31 août 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, à l'inclusion des activités de P.J. Doherty et de Cypress ainsi qu'à l'engagement de charges ponctuelles liées à la réorganisation des services de ventes et de marketing.

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 ont augmenté de 10,6 %, pour s'établir à 28,2 millions de dollars pour les trois mois terminés le 31 août 2004, contre 25,5 millions de dollars pour les trois mois terminés le 31 août 2003. Les commissions incitatives en pourcentage de la valeur quotidienne moyenne de l'actif géré de fonds communs de placement ont progressé, passant de 0,455 % pour les trois mois terminés le 31 août 2003 à 0,482 % un an plus tard, en raison d'une proportion supérieure d'actif quotidien géré de fonds communs de placement vendue moyennant des frais d'acquisition. Les commissions incitatives ont augmenté de 11,8 %, pour s'établir à 85,1 millions de dollars pour les neuf mois terminés le 31 août 2004, contre 76,1 millions de dollars pour les neuf mois terminés le 31 août 2003. Les commissions incitatives en pourcentage de la valeur quotidienne moyenne de l'actif géré de fonds communs de placement ont augmenté, passant de 0,462 % pour les neuf mois terminés le 31 août 2003 à 0,471 % un an plus tard, ce qui est également attribuable au changement de la composition du chiffre d'affaires.

Frais de conseils en placement

Les frais de conseils en placement sont passés de 8,0 millions de dollars pour les trois mois terminés le 31 août 2003 à 7,5 millions de dollars pour les trois mois terminés le 31 août 2004, soit une baisse de 5,5 %. 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 0,129 % pour les trois mois terminés le 31 août 2004, contre 0,142 % un an plus tôt. Les frais de conseils en placement sont passés de 23,1 millions de dollars pour les neuf mois terminés le 31 août 2003 à 23,6 millions de dollars pour les neuf mois terminés le 31 août 2004, soit une hausse de 2,2 %. 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 0,131 % pour les neuf mois terminés le 31 août 2004, contre 0,140 % un an plus tôt. Les frais de conseils en placement versés aux conseillers externes en pourcentage de l'actif moyen géré de la société ont diminué par suite de l'augmentation de l'actif de fonds communs de placement géré à l'interne.

Amortissement des commissions de vente reportées

L'amortissement des commissions de vente reportées s'est accru de 6,8 %, atteignant 31,5 millions de dollars pour les trois mois terminés le 31 août 2004, contre 29,5 millions de dollars pour les trois mois terminés le 31 août 2003. L'amortissement des commissions de vente reportées s'est accru de 6,4 %, atteignant 92,7 millions de dollars pour les neuf mois terminés le 31 août 2004, contre 87,1 millions de dollars pour les neuf mois terminés le 31 août 2003. Actuellement, la société finance toutes les commissions de vente payées 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 des trois mois et des neuf mois terminés le 31 août 2004, la société a versé 11,2 millions de dollars et 44,5 millions de dollars, respectivement (9,0 millions de dollars et 34,6 millions de dollars en 2003), en commissions de vente.

Excédent brut d'exploitation

L'excédent brut d'exploitation (EBE) pour le secteur de gestion de placements s'est élevé à 68,6 millions de dollars pour les trois mois terminés le 31 août 2004, contre 68,4 millions de dollars un an plus tôt, soit une hausse de 0,3 %. L'EBE s'est élevé à 207,7 millions de dollars pour les neuf mois terminés le 31 août 2004, contre 197,0 millions de dollars un an plus tôt, soit une hausse de 5,4 %.

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 31,2 millions de dollars et à 97,5 millions de dollars pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2004, respectivement, contre 28,8 millions de dollars et 91,5 millions de dollars pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2003. Ces augmentations sont attribuables à l'acquisition de Consort Information Systems Limited (« CISL ») en avril 2003, qui a permis d'élargir la clientèle de base.

Unisen, un des principaux fournisseurs de solutions d'impartition, soutient le cycle informationnel des fonds, en fournissant des services de tenue des registres sur les porteurs de parts, de gestion de l'exploitation, ainsi que des services à la clientèle et d'évaluation de fonds. Au 31 août 2004, Unisen

desservait, directement ou par l'entremise de services administratifs de tiers, plus de 170 sociétés de placement et institutions financières.

Investmaster 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 CISL, devenant le plus important fournisseur de systèmes intégrés aux gestionnaires privés de patrimoine du Royaume-Uni. Cette acquisition devrait produire d'importantes synergies de frais une fois l'intégration des deux exploitations terminée au cours des prochains mois. Avec une clientèle de base élargie 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)

	Trois mois terminés les 31 août			Neuf mois terminés les 31 août		
	2004	2003	Variation	2004	2003	Variation
Frais de vente et d'administration et frais généraux	27,2 \$	26,8 \$	1,5 %	84,8 \$	84,2 \$	0,7 %
Amortissement des contrats et des relations avec des clients	1,5	1,5	–	4,5	4,7	(4,3)%
Amortissement des immobilisations et d'autres actifs incorporels	2,5	2,1	19,0 %	7,1	5,4	31,5 %
	<u>31,2 \$</u>	<u>30,4 \$</u>	<u>2,6 %</u>	<u>96,4 \$</u>	<u>94,3 \$</u>	<u>2,2 %</u>

Frais de vente et d'administration et frais généraux

Les frais de vente et d'administration et frais généraux se sont établis à 27,2 millions de dollars et à 84,8 millions de dollars pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2004, soit une augmentation de 0,4 million de dollars et de 0,6 million de dollars, respectivement, en regard de ceux des périodes correspondantes en 2003. La hausse des frais de vente et d'administration et frais généraux est attribuable à l'augmentation des frais de vente et d'administration et frais généraux d'Investmaster résultant de l'acquisition de CISL compensée par des économies de coûts réalisées par suite de l'intégration des activités de gestion de fonds dans une seule plate-forme TI chez Unisen.

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 les trois mois terminés le 31 août 2004, soit le même montant qu'un an plus tôt. L'amortissement des contrats et des relations avec des clients s'est établi à 4,5 millions de dollars pour les neuf mois terminés le 31 août 2004, régressant de 0,2 million de dollars en regard des mêmes neuf mois en 2003.

Amortissement des immobilisations et d'autres actifs incorporels

L'amortissement des immobilisations et d'autres actifs incorporels pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2004 s'est établi à 2,5 millions de dollars et à 7,1 millions de dollars, respectivement, soit une hausse de 0,4 million de dollars et de 1,7 million de dollars par rapport à ceux des mêmes périodes un an plus tôt. Les charges comprennent l'amortissement sur cinq ans de logiciels obtenus à l'acquisition de Jewelstone Systems Inc.

et de CISL. Ces acquisitions ont occasionné un ajout au poste logiciels qui s'élève à 9,3 millions de dollars et à 9,5 millions de dollars, respectivement. Cette croissance de l'amortissement des immobilisations pour l'exercice 2004 découle également de l'augmentation des dépenses en capital engagées au cours de l'exercice 2003 pour les améliorations locatives et l'infrastructure TI au siège social d'Unisen, situé à Mississauga, en Ontario.

Excédent brut d'exploitation

L'EBE du secteur de gestion de fonds s'est élevé à 4,1 millions de dollars et à 12,7 millions de dollars pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2004, augmentant de 2,0 millions de dollars et de 5,4 millions de dollars, respectivement, par rapport à ceux des mêmes périodes un an plus tôt.

ACTIVITÉS DE SOCIÉTÉ DE FIDUCIE

Le bénéfice net de la Compagnie de Fiducie AGF (la « société de fiducie ») pour les trois mois terminés le 31 août 2004 s'est établi à 2,1 millions de dollars, contre 1,2 million de dollars un an plus tôt. Le bénéfice net de la société de fiducie pour les neuf mois terminés le 31 août 2004 s'est établi à 4,7 millions de dollars, contre 2,0 millions de dollars un an plus tôt. Au cours des neuf mois terminés le 31 août 2004, le bénéfice net a tiré profit d'un gain de 0,6 million de dollars à la vente de titres. Le revenu net d'exploitation du quatrième trimestre devrait diminuer légèrement par rapport à celui du troisième trimestre, au fur et à mesure que les coûts associés à la saison des RER commencent à être engagés.

Les prêts personnels, y compris les prêts investissement et les prêts-RER, se sont appréciés de 1,6 % au cours du troisième trimestre de l'exercice 2004, pour atteindre 404,8 millions de dollars au 31 août 2004, soit une hausse de 6,3 millions de dollars. Il s'agit d'une augmentation de 125,0 millions de dollars depuis le 30 novembre 2003. La provision générale pour pertes sur prêts personnels s'est établie à 2,5 millions de dollars au 31 août 2004, contre 1,9 million de dollars au 30 novembre 2003, ce qui correspond à la croissance et à la composition du portefeuille. Le solde des prêts hypothécaires s'est accru de 27,9 millions de dollars au cours des trois mois terminés le 31 août 2004 pour s'élever à 264,4 millions de dollars, soit une augmentation de 49,9 millions de dollars depuis le 30 novembre 2003. Pour les trois mois terminés le 31 août 2004, le revenu net de placement s'est établi à 5,1 millions de dollars, contre 3,8 millions de dollars un an plus tôt. Cette hausse découle du niveau supérieur des actifs de la société de fiducie. Pour les neuf mois terminés le 31 août 2004, le revenu net de placement s'est élevé à 14,6 millions de dollars, contre 9,8 millions de dollars un an plus tôt.

La provision pour pertes sur prêts s'est établie à 0,2 million de dollars pour les trois mois terminés le 31 août 2004, contre 0,6 million de dollars un an plus tôt. Cette diminution résulte de l'amélioration de la qualité du crédit du portefeuille de prêts-RER. La provision pour pertes sur prêts s'est établie à 2,0 millions de dollars pour les neuf mois terminés le 31 août 2004, soit une hausse de 0,4 million de dollars par rapport à un an plus tôt, vu le volume accru de prêts.

La situation financière et le bilan de la société de fiducie demeurent solides. L'actif global a atteint 771,1 millions de dollars au 31 août 2004, soit une hausse de 180,7 millions de dollars ou 30,6 % depuis le 30 novembre 2003. Le ratio actif-capital s'établissait à 14,9 au 31 août 2004, contre 14,3 au 30 novembre 2003, et bien 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 2,3 millions de dollars pour les trois mois terminés le 31 août 2003 à 1,3 million de dollars pour les trois mois terminés le 31 août 2004. Les intérêts débiteurs sont passés de 7,5 millions de dollars pour les neuf mois terminés le 31 août 2003 à 5,0 millions de dollars pour les neuf mois terminés le 31 août 2004, soit une baisse de 33,6 %. Ces reculs découlent de la diminution des soldes moyens impayés des prêts en 2004 par rapport à ceux de 2003 et d'une réduction des intérêts débiteurs sur les 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. Pour plus de détails, voir la section « Modification d'une convention comptable – Relations de couverture », dans les notes afférentes aux états financiers consolidés du troisième trimestre de 2004.

Sauf pour ce qui concerne les swaps de taux d'intérêt, qui ont fixé à 5,53 % le taux annuel s'appliquant aux soldes impayés moyens de 33,8 millions de dollars, les taux d'intérêt payés sur les emprunts bancaires étaient variables et fondés sur les taux des acceptations bancaires alors en vigueur.

Impôts sur les bénéfices

Le taux d'imposition réel de la société pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2004 s'est établi à 16,7 % et à 17,5 %, respectivement, contre le taux statuaire de 36,0 %. En avril 2004, la société a acquis des avantages après impôts de 15,7 millions de dollars, dont 3,6 millions de dollars (0,04 \$ par action après dilution) ont été constatés pour les trois mois terminés le 31 août 2004 et 10,7 millions de dollars (0,12 \$ par action après dilution) ont été constatés pour les neuf mois terminés le 31 août 2004.

L'économie d'impôts restante devrait être matérialisée au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2004.

Au 31 août 2004, les passifs d'impôts futurs s'élevaient à 274,3 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 ont atteint 62,4 millions de dollars et 192,4 millions de dollars pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2004, respectivement, contre 55,8 millions de dollars et 158,4 millions de dollars un an plus tôt, soit des augmentations de 11,9 % et de 21,5 %, respectivement.

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 51,3 millions de dollars et à 147,9 millions de dollars pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2004, respectivement, contre 46,8 millions de dollars et 123,9 millions de dollars pour les mêmes périodes en 2003, soit des hausses de 9,5 % et de 19,4 %, respectivement. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation disponibles ont servi principalement à financer les opérations suivantes :

(en millions de dollars)	
Neuf mois terminés le	31 août 2004
Rachat d'actions de catégorie B AGF	37,4 \$
Acquisitions	31,0
Versement de dividendes	27,5
Remboursement d'emprunts bancaires et de billets à payer	12,4
Achat d'immobilisations et d'autres actifs incorporels	8,1

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2004, 8,7 millions de dollars des flux de trésorerie liés à l'exploitation disponibles de la société ont permis de financer le rachat de 499 800 actions de catégorie B AGF à un cours moyen de 17,49 \$ par action. Depuis le 1^{er} décembre 2003, la société a utilisé 37,4 millions de dollars de ses flux de trésorerie liés à l'exploitation

disponibles pour racheter 2 099 800 actions de catégorie B AGF à un cours moyen de 17,83 \$ par action, ce qui représente environ 2,3 % des actions en circulation au 1^{er} décembre 2003.

L'encaisse consolidée s'élevait à 98,8 millions de dollars au 31 août 2004, contre 88,9 millions de dollars au 30 novembre 2003.

Le ratio dette à long terme-capitaux propres de la société a légèrement diminué, passant de 0,13 : 1 au 30 novembre 2003 à 0,12 : 1 au 31 août 2004. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2004, l'encours des emprunts bancaires et des billets à payer a diminué de 33,4 millions de dollars, grâce surtout aux flux de trésorerie liés à l'exploitation disponibles élevés.

La société dispose d'une facilité de crédit à terme renouvelable d'une durée de 10 ans, au taux d'intérêt préférentiel, d'un maximum de 150,0 millions de dollars, dont 78,7 millions de dollars étaient inutilisés au 31 août 2004. Cette facilité peut être utilisée pour répondre 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, dans un avenir prévisible, d'exécuter son plan d'affaires, de financer les commissions de vente, de satisfaire aux exigences réglementaires, de rembourser sa dette, d'effectuer des dépenses en capital et de payer des dividendes trimestriels.

Les capitaux propres ont augmenté, passant de 903,3 millions de dollars au 30 novembre 2003 à 930,3 millions de dollars au 31 août 2004, soit une hausse de 3,0 %. L'accroissement découle de l'excédent du bénéfice net sur les dividendes versés et du rachat d'actions de catégorie B AGF.

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 20 septembre 2004 et le 31 août 2009. Le 31 août 2004, ces swaps ont converti les taux d'intérêt payés sur 526,2 millions de dollars de dépôts en transit, de taux d'intérêt fixes à taux d'intérêt variables. Si ces swaps avaient été liquidés au 31 août 2004, les contreparties auraient eu à payer 4,8 millions de dollars à la Compagnie de Fiducie AGF.

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 116,7 millions de dollars au 31 août 2004, résultant surtout de la plus-value de la livre sterling en regard du dollar canadien.

Afin de protéger la position de change relative au 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. Le 29 juillet 2004, la société a reconnu une tranche de 85 % des contrats de 50,0 millions de livres sterling comme couverture de sa position de change relative à sa participation dans S&WHL. La juste valeur des contrats de change reconnus au

31 août 2004 a été comptabilisée en tant qu'élément distinct des capitaux propres, dans le poste « Écart de conversion ».

Le 29 juillet 2004, la société a également conclu un contrat de change visant l'achat de 7,5 millions de livres sterling le 29 novembre 2004. La juste valeur de ce contrat a été comptabilisée en tant que bénéfice, compensant efficacement la tranche de 15 % du contrat de 50 millions de livres sterling qui a également été comptabilisée en tant que bénéfice.

FACTEURS DE RISQUE

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

Le 20 septembre 2004, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (CVMO) a envoyé à la société un avis de procédure de mise à exécution possible par suite d'une enquête effectuée par la CVMO au sein de l'industrie sur les activités de négociations fréquentes possiblement liées à la synchronisation des marchés. Ainsi, la société est exposée au risque de réglementation, rattaché à des recours légaux possibles. Le résultat final de l'enquête menée par la CVMO demeure inconnu.

STRATÉGIE D'ENTREPRISE

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2004, la société a terminé une analyse stratégique exhaustive de son exploitation. Suite à cet examen, la stratégie de la société a été réorientée. Pour le reste de l'exercice 2004 et pour 2005, la société a établi les priorités stratégiques suivantes :

- Renforcer l'excellence d'AGF en matière de gestion de placements;
- Bâtir une entreprise axée sur le client et centrée sur une distribution multivoies;
- Réaliser des acquisitions prudentes pour soutenir la croissance interne;
- Faire un examen rigoureux de ses unités fonctionnelles de soutien pour évaluer l'apport financier et stratégique de chacune d'elles à la valeur actionnariale.

La société a pris des mesures pour s'assurer d'avoir le meilleur effectif en place, afin de pouvoir exécuter la nouvelle direction stratégique. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2004, la société a regroupé ses services de ventes et de marketing sous un seul service et a nommé un nouveau vice-président exécutif des ventes et du marketing. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2004, la société a nommé une nouvelle vice-présidente principale, Ventes nationales, réseau des conseillers. Elle dirigera l'équipe des ventes nationales et veillera au raffermissement des relations de ventes de détail d'AGF dans tout le pays.

Le Service des ventes et du marketing a commencé à mettre à exécution un plan détaillé et tactique, ce qui devrait rehausser les ventes brutes lors de la saison des RER 2005.

Gestion privée des investissements (GPI) AGF Limitée s'efforcera de maximiser la valeur des récentes acquisitions. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2004, AGF a acquis P.J. Doherty, située à Ottawa, et au cours du troisième trimestre de ce même exercice, AGF a mené à bien l'acquisition de Cypress, située à Vancouver. Ces deux entreprises offrent des services de conseils en placement aux clients bien nantis et aux clients institutionnels. Avec les acquisitions de P.J. Doherty et de Cypress, GPI détient un actif géré de 4,3 milliards de dollars ainsi qu'une présence nationale. En sus de ses nouveaux bureaux de Vancouver et d'Ottawa, GPI a des bureaux à Montréal, Toronto et Calgary. GPI devrait pouvoir soutenir une croissance interne grâce à ses connaissances spécialisées en gestion de placements et à ses capacités de service à la clientèle. La centralisation de l'administration au sein de ces entités devrait permettre de réaliser une efficacité opérationnelle.

La société continuera de saisir, par l'entremise d'Unisen, de nouvelles possibilités d'affaires découlant de la tendance d'impartition des fonctions administratives au sein de l'industrie des fonds d'investissement. L'unité fonctionnelle de gestion de fonds fera l'objet d'un examen afin de s'assurer qu'elle permet d'offrir la pleine valeur actionnariale.

PERSPECTIVES

Le montant net des frais de gestion est directement lié à la plus-value (moins-value) marchande des portefeuilles des fonds et aux ventes et aux rachats de fonds nets. La stabilité du marché devrait faire en sorte que les produits et les bénéfices des activités de gestion de placements de la société pour le reste de l'exercice 2004 dépassent les niveaux atteints en 2003.

Même si la société a continué d'enregistrer des rachats nets au troisième trimestre de l'exercice 2004, la direction estime que les facteurs suivants devraient fournir une assise sûre pour une croissance de l'actif :

- Un Service des ventes et du marketing revitalisé. La centralisation de tous les aspects des ventes et du marketing permettra d'établir une approche plus stratégique et centrée sur le client ainsi que de consolider les relations avec les conseillers financiers. Des résultats sont attendus lors de la saison des RER 2005;
- La société a acquis 100 % de P.J. Doherty en janvier 2004 et 100 % de Cypress en juin 2004. Ces acquisitions complètent un réseau national de firmes de gestion privée du patrimoine et créent une plate-forme solide pour soutenir la croissance interne;
- Les portefeuilles de fonds AGF continuent d'obtenir des rendements forts. Pour la période d'un an terminée le 31 août 2004, 64 % de l'actif géré de fonds communs de placement AGF a enregistré un rendement supérieur à la médiane;
- Des produits bien positionnés. Harmony, le programme de comptes intégrés très prisé d'AGF, continue de générer des rentrées de fonds

solides et la direction croit que ce produit demeurera un des meneurs au sein de ce créneau.

Les rendements des marchés boursiers devraient être modérés pour le reste de 2004, car les investisseurs doivent composer avec l'incertitude. Le résultat des élections aux États-Unis, l'instabilité en Irak ainsi que l'impact économique de la majoration des taux d'intérêt et des cours élevés du pétrole sont les facteurs les plus importants. Cependant, les bénéfices de sociétés solides, la croissance économique mondiale et l'inflation jugulée devraient propulser les rendements des marchés des actions mondiales en 2005.

La conversion du reste des clients de tiers d'Unisen au système Unitrax au troisième trimestre de l'exercice a eu lieu. Même si les activités de consolidation au sein de l'industrie des fonds d'investissement devraient nuire à la croissance des produits à court terme, Unisen a entrepris certaines démarches, y compris la mise au point de nouveaux produits et de programmes de services de qualité, pour diversifier son assiette de revenu.

La tendance aux regroupements devrait se poursuivre, car les sociétés veulent réaliser d'importantes économies d'échelle et tirer profit de l'accès aux réseaux de distribution nationaux.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent 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>31 août</i> <u>2004</u>	<i>30 novembre</i> <u>2003</u>
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse et dépôts à terme	9 478 \$	5 838 \$
Placements à court terme	20 522	19 065
Comptes débiteurs et charges payées d'avance	58 394	55 835
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	<u>213</u>	<u>-</u>
	88 607	80 738
Participation dans une société associée	116 708	108 692
Autres participations	5 668	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	129 042	101 918
Commissions de vente reportées, déduction faite de l'amortissement cumulé	346 620	394 839
Immobilisations et autres actifs incorporels, déduction faite de l'amortissement cumulé	53 943	59 769
Écart d'acquisition	160 794	148 165
Autres éléments d'actif	<u>4 913</u>	<u>-</u>
	<u>1 379 965</u>	<u>1 376 602</u>
Activités de société de fiducie		
Encaisse et dépôts à terme	89 343	83 067
Comptes débiteurs et autres éléments d'actif	9 001	7 216
Placements	3 577	5 793
Prêts hypothécaires et personnels	<u>669 212</u>	<u>494 318</u>
	<u>771 133</u>	<u>590 394</u>
	<u>2 151 098 \$</u>	<u>1 966 996 \$</u>
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	55 828 \$	46 335 \$
Partie de la dette à long terme échéant dans moins d'un an (note 5)	47 295	41 371
Impôts sur les bénéfices à payer	<u>-</u>	<u>18 148</u>
	103 123	105 854
Dette à long terme (note 5)	108 830	114 114
Parts de participation	6 157	6 157
Impôts futurs	274 307	285 207
Avantages incitatifs relatifs à un bail	4 202	1 493
Autres éléments de passif	<u>1 593</u>	<u>-</u>
	<u>498 212</u>	<u>512 825</u>
Passif de société de fiducie		
Comptes créditeurs et charges à payer	17 257	15 661
Dépôts	<u>705 322</u>	<u>535 200</u>
	<u>722 579</u>	<u>550 861</u>
Capitaux propres		
Capital-actions (note 4)	394 011	395 168
Bénéfices non répartis	535 798	506 274
Écart de conversion	<u>498</u>	<u>1 868</u>
	<u>930 307</u>	<u>903 310</u>
	<u>2 151 098 \$</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>Trois mois terminés les 31 août</i>		<i>Neuf mois terminés les 31 août</i>	
	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
Produits				
Frais de gestion et de conseils, montant net	107 556 \$	103 785 \$	331 289 \$	302 184 \$
Frais d'administration et autres produits	30 582	25 231	92 290	73 930
Frais de vente reportés	8 916	9 014	28 532	31 371
Gain à la vente d'une participation dans une société associée	-	-	-	12 758
Revenu de placement	810	101	1 207	879
	<u>147 864</u>	<u>138 131</u>	<u>453 318</u>	<u>421 122</u>
Intérêts, dividendes et frais d'administration de la société de fiducie	10 376	9 267	30 015	25 804
	<u>158 240</u>	<u>147 398</u>	<u>483 333</u>	<u>446 926</u>
Charges				
Frais de vente et d'administration et frais généraux	39 635	35 058	123 247	106 178
Commissions incitatives	28 217	25 502	85 052	76 075
Frais de services de conseils en placement	7 532	7 974	23 622	23 107
Amortissement des commissions de vente reportées	31 478	29 472	92 703	87 110
Amortissement des contrats et des relations avec des clients et des contrats de services de conseils en placement	5 025	4 492	14 371	13 646
Amortissement des immobilisations et d'autres actifs incorporels	4 866	5 444	14 111	15 258
Intérêts débiteurs	1 317	2 336	4 986	7 512
Réduction de la valeur des placements à court terme	-	-	-	643
	<u>118 070</u>	<u>110 278</u>	<u>358 092</u>	<u>329 529</u>
Charges de la société de fiducie				
Intérêts sur les dépôts	4 402	4 699	12 807	14 047
Frais d'administration et frais généraux	2 383	1 483	6 839	5 133
Provision pour pertes sur prêts	206	569	2 006	1 634
	<u>6 991</u>	<u>6 751</u>	<u>21 652</u>	<u>20 814</u>
	<u>125 061</u>	<u>117 029</u>	<u>379 744</u>	<u>350 343</u>
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	33 179	30 369	103 589	96 583
Impôts sur les bénéfices				
Exigibles	12 927	15 188	35 991	44 333
Futurs	(7 376)	(6 590)	(17 819)	(17 524)
	<u>5 551</u>	<u>8 598</u>	<u>18 172</u>	<u>26 809</u>
Bénéfice net de la période	<u>27 628 \$</u>	<u>21 771 \$</u>	<u>85 417 \$</u>	<u>69 774 \$</u>
Bénéfice par action				
<i>De base</i>	<i>0,30 \$</i>	<i>0,24 \$</i>	<i>0,93 \$</i>	<i>0,76 \$</i>
<i>Dilué</i>	<i>0,30 \$</i>	<i>0,23 \$</i>	<i>0,93 \$</i>	<i>0,75 \$</i>

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

	<i>Trois mois terminés les 31 août</i>		<i>Neuf mois terminés les 31 août</i>	
	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
Bénéfices non répartis au début de la période	524 793 \$	531 001 \$	506 274 \$	495 819 \$
Bénéfice net de la période	<u>27 628</u>	<u>21 771</u>	<u>85 417</u>	<u>69 774</u>
	552 421	552 772	591 691	565 593
Déduire				
Dividendes sur les actions de catégorie A et actions de catégorie B	10 053	6 921	27 487	19 742
Excédent payé sur le cours d'émission moyen des actions de catégorie B achetées pour annulation	<u>6 570</u>	<u>-</u>	<u>28 406</u>	<u>-</u>
	<u>16 623</u>	<u>6 921</u>	<u>55 893</u>	<u>19 742</u>
Bénéfices non répartis à la fin de la période	<u>535 798 \$</u>	<u>545 851 \$</u>	<u>535 798 \$</u>	<u>545 851 \$</u>

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

	<i>Trois mois terminés les 31 août</i>		<i>Neuf mois terminés les 31 août</i>	
	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
Activités d'exploitation				
Bénéfice net de la période	27 628 \$	21 771 \$	85 417 \$	69 774 \$
Éléments sans incidence sur les liquidités				
Amortissement des commissions de vente reportées	31 478	29 472	92 703	87 110
Amortissement des contrats et des relations avec des clients et des contrats de services de conseils en placement	5 025	4 492	14 371	13 646
Amortissement des immobilisations et d'autres actifs incorporels	5 162	5 700	14 977	15 978
Impôts futurs	(7 376)	(6 590)	(17 819)	(17 524)
Gain à la vente d'une participation dans une société associée	-	-	-	(12 758)
Swaps évalués au marché	(224)	-	(252)	-
Autres	743	945	3 035	2 204
	<u>62 436</u>	<u>55 790</u>	<u>192 432</u>	<u>158 430</u>
(Augmentation) diminution nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation	<u>19 293</u>	<u>10 999</u>	<u>(23 003)</u>	<u>(8 120)</u>
	<u>81 729</u>	<u>66 789</u>	<u>169 429</u>	<u>150 310</u>
Activités de financement				
Variation nette des actions de catégorie B	(7 903)	820	(34 763)	5 467
Dividendes	(10 053)	(6 921)	(27 487)	(19 742)
Diminution des emprunts bancaires	(32 850)	(45 850)	(9 550)	(74 050)
Diminution des billets à payer	(522)	(927)	(2 827)	(3 709)
Augmentation des avantages incitatifs relatifs à un bail	-	160	2 959	160
Augmentation (diminution) des dépôts de société de fiducie	47 594	(31 049)	170 122	4 015
	<u>(3 734)</u>	<u>(83 767)</u>	<u>98 454</u>	<u>(87 859)</u>
Activités d'investissement				
Commissions de vente reportées payées	(11 170)	(8 979)	(44 484)	(34 551)
Participation dans une société associée	-	-	-	(604)
Acquisition des services administratifs de tiers	-	6 555	-	6 555
Acquisition de filiales, déduction faite de l'encaisse acquise	(10 778)	-	(19 761)	(7 530)
Achat d'immobilisations et d'autres actifs incorporels	(2 465)	(4 248)	(8 070)	(8 066)
Vente (achat) de titres	3 870	(187)	(10 968)	213
Vente (achat) de titres – société de fiducie	142	(37)	2 216	1 378
Augmentation des prêts hypothécaires et personnels de société de fiducie	(34 371)	(4 434)	(176 900)	(95 610)
	<u>(54 772)</u>	<u>(11 330)</u>	<u>(257 967)</u>	<u>(138 215)</u>
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces durant la période	23 223	(28 308)	9 916	(75 764)
Solde des espèces et quasi-espèces au début de la période	<u>75 598</u>	<u>77 369</u>	<u>88 905</u>	<u>124 825</u>
Solde des espèces et quasi-espèces à la fin de la période	<u>98 821 \$</u>	<u>49 061 \$</u>	<u>98 821 \$</u>	<u>49 061 \$</u>
Composition				
Encaisse et dépôts à terme	9 478 \$	7 450 \$		
Encaisse et dépôts à terme de société de fiducie	<u>89 343</u>	<u>41 611</u>		
	<u>98 821 \$</u>	<u>49 061 \$</u>		

LA SOCIÉTÉ DE GESTION AGF LIMITÉE

Rapport pour le troisième trimestre

Neuf mois terminés le 31 août 2004

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois mois et neuf mois terminés les 31 août 2004 et 2003

(en dollars, sauf indication contraire)

(sans vérification)

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de La Société de Gestion AGF Limitée (« AGF » ou la « société ») ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, selon les principales conventions comptables qui ont été suivies pour la préparation des états financiers consolidés 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 conjointement avec les états financiers consolidés 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. Le 1^{er} décembre 2003, les espèces et les quasi-espèces ont été reclassées 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 relations de couverture au 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 a comptabilisé 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. L'actif reporté est amorti sur le terme à courir des swaps et cette charge d'amortissement pour les neuf mois terminés le 31 août 2004 s'est établie à 121 000 \$ (néant en 2003). Un crédit de 252 000 \$ (néant en 2003) sur les swaps évalués au marché a été affecté au poste des intérêts débiteurs pour les neuf mois terminés le 31 août 2004. 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 désignés comme couvertures, et l'intérêt à payer ou à recevoir en vertu de ces swaps est couru et comptabilisé dans le poste des intérêts débiteurs.

Les contrats de change utilisés aux fins de couverture du placement dans Smith & Williamson Holdings Limited (« S&WHL ») sont désignés comme couverture et sont admissibles 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 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. Cette acquisition est comptabilisée selon la méthode de l'acquisition et les résultats d'exploitation de P.J. Doherty sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date de l'acquisition. 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 d'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 peut être payable selon la croissance des produits au cours des deux années suivant l'acquisition complète. Pour l'heure, ces montants ne peuvent être déterminés. L'entreprise acquise, qui se spécialise dans les 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 d'un an	2 776	
	<u>12 227</u>	<u>\$</u>

3. Acquisition de Cypress Capital Management Ltd.

Le 30 juin 2004, la société a mené à bien l'acquisition de toutes les actions de Cypress Capital Management Ltd. (« Cypress ») pour une contrepartie de 26,1 millions de dollars, y compris les frais d'acquisition de 0,1 million de dollars. Cette acquisition est comptabilisée selon la méthode de l'acquisition et les résultats d'exploitation de Cypress sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date de l'acquisition. En plus des paiements futurs indiqués ci-dessous, une contrepartie supplémentaire peut être payable trois ans après l'acquisition complète, à condition que Cypress atteigne certains niveaux de produits. Pour l'heure, ces montants ne peuvent être déterminés. L'entreprise acquise, qui se spécialise dans les conseils en placement pour le compte de particuliers bien nantis et d'institutions, est située à Vancouver. La valeur attribuée aux contrats avec des clients a été amortie selon la méthode de l'amortissement linéaire sur 15 ans.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

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

	(en milliers de dollars)	
Actif net acquis		
Espèces	351	\$
Autres éléments d'actif	1 625	
Contrats avec des clients	28 480	
Écart d'acquisition	7 269	
Passif à court terme	(1 351)	
Impôts futurs	(10 287)	
	<u>26 087</u>	<u>\$</u>
Contrepartie payée (y compris les frais d'acquisition)		
Espèces	7 887	\$
285 553 actions de catégorie B émises	5 200	
Paiement dû le 30 juin 2005	6 500	
Paiement dû le 30 juin 2006	6 500	
	<u>26 087</u>	<u>\$</u>

4. 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 les neuf mois

L'évolution du capital-actions durant les neuf mois terminés le 31 août 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 de l'acquisition d'une filiale	285 553	5 200	
Émises dans le cadre du plan de réinvestissement de dividendes	9 479	166	
Options sur actions levées	321 582	2 509	
Rachetées pour annulation	(2 099 800)	(9 032)	
Solde au 31 août 2004	90 731 537	394 011	\$
Actions de catégorie A			
Solde au 30 novembre 2003 et au 31 août 2004	57 600	-	
Capital-actions total		394 011	\$

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 droits rattachés aux options sur actions sont acquis. Pour les neuf mois terminés le 31 août 2004, la société a octroyé 770 000 options et a inscrit une charge de rémunération de 1 316 000 \$ à l'égard des options octroyées. La juste valeur des options octroyées durant les neuf mois se situe 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	de 7,0 à 10,0 ans

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Les droits rattachés aux options, d'une durée de 7 à 10 ans, sont acquis sur trois à quatre ans. La société ou l'employé doit répondre à des critères de rendement pour que certains droits soient acquis.

L'évolution des options sur actions durant les neuf mois terminés le 31 août 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	770 000	18,89 \$
Options annulées	(129 811)	22,25 \$
Options levées	(321 582)	7,80 \$
Solde au 31 août 2004	3 588 687	17,89 \$

Des options sur actions visant au plus 6 596 088 actions de catégorie B auraient pu être octroyées au 31 août 2004.

5. Dette à long terme

(en milliers de dollars)	31 août 2004	30 novembre 2003
Emprunts bancaires		
Emprunt à terme entièrement amorti	44 250 \$	70 800 \$
Crédit renouvelable	71 300	54 300
Billets à payer le 22 novembre 2004	4 354	4 970
Billets à payer le 30 avril 2013	19 616	21 230
Paiement à Consort Information Systems Limited le 31 janvier 2006	1 067	1 067
Paiement à Cypress le 30 juin 2005	6 500	-
Paiement à Cypress le 30 juin 2006	6 500	-
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	2 346	2 883
Emprunt sur billets à payer le 30 septembre 2004	192	235
	156 125	155 485
 Moins : montant compris dans le passif à court terme	 47 295	 41 371
	108 830 \$	114 114 \$

Emprunts bancaires

Emprunt à terme entièrement amorti

Au 31 août 2004, la société avait prélevé sur la facilité de crédit des acceptations bancaires (« AB ») de 91 jours au taux d'intérêt réel de 2,55 % par année.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Crédit renouvelable

Au 31 août 2004, la société avait prélevé 71,3 millions de dollars sur le montant du prêt disponible de 150,0 millions de dollars sous forme d'AB de trois à 91 jours au taux d'intérêt réel de 2,46 % par année.

Paiements à Cypress

Ces paiements futurs se rapportent à l'acquisition de Cypress (voir note 3), ne portent pas d'intérêt et sont non garantis.

6. 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 dollars canadiens. Le 29 juillet 2004, la société a reconnu une tranche de 85 % des 50 000 000 de livres sterling comme couverture de sa position de change relative à sa participation dans S&WHL. La juste valeur des contrats de change reconnus au 31 août 2004 a été comptabilisée en tant qu'élément distinct des capitaux propres, dans le poste « Écart de conversion ».

Le 29 juillet 2004, la société a conclu un contrat de change visant l'achat de 7 500 000 livres sterling le 29 novembre 2004, au taux de change moyen de 2,3902, en contrepartie de 17 927 000 dollars canadiens. La juste valeur de ce contrat a été comptabilisée en tant que bénéfice, compensant efficacement la tranche de 15 % de la couverture de 50 000 000 de livres sterling qui a également été comptabilisée en tant que bénéfice.

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 20 septembre 2004 et le 31 août 2009 et comprennent l'échange du taux des acceptations bancaires à un mois ou à trois mois contre un taux d'intérêt fixe. Au 31 août 2004, le montant nominal global de référence de ces swaps s'élevait à 526 200 000 \$. 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 31 août 2004, s'élevait à 4 801 000 \$.

(en milliers de dollars)

Montant nominal de référence des swaps	Date d'échéance	Taux d'intérêt fixes reçus
68 000 \$	2004	de 2,63 % à 4,41 %
63 500	2005	de 3,06 % à 4,17 %
87 000	2006	de 2,35 % à 4,57 %
118 700	2007	de 3,00 % à 5,11 %
117 000	2008	de 3,17 % à 4,43 %
72 000	2009	de 3,49 % à 4,59 %

Notes afférentes aux états financiers consolidés

7. Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

(en milliers de dollars)

	Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
	31 août		31 août	
	2004	2003	2004	2003
Versements d'intérêts	5 744 \$	7 060 \$	17 868 \$	21 639 \$
Versements d'impôts sur les bénéfices, déduction faite de montants recouvrés	45 \$	9 371 \$	46 092 \$	44 653 \$

8. Information sectorielle

AGF a trois secteurs d'exploitation : les activités de gestion de placements, les activités de gestion de fonds et les activités de société de fiducie. Le secteur de gestion de placements 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 d'exploitation 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.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en milliers de dollars)

Trois mois terminés le 31 août 2004

	Activités de gestion de placements	Activités de gestion de fonds	Activités de société de fiducie	Autres	Élimination intersectorielle	Total
Produits externes	128 190 \$	19 614 \$	10 376 \$	60 \$	– \$	158 240 \$
Produits intersectoriels	1 098	11 634	297	–	(13 029)	–
Produits sectoriels	129 288	31 248	10 673	60	(13 029)	158 240
Frais d'exploitation	60 712	27 173	7 223	1 317	(13 029)	83 396
Amortissement	37 380	3 989	296	–	–	41 665
Bénéfice sectoriel (perte) avant impôts	31 196 \$	86 \$	3 154 \$	(1 257)\$	– \$	33 179 \$

*Compris dans les
produits externes*

Revenu d'intérêts	201 \$	14 \$	9 992 \$	– \$	– \$	10 207 \$
Total de l'actif	1 082 909 \$	180 348 \$	771 133 \$	116 708 \$	– \$	2 151 098 \$

(en milliers de dollars)

Trois mois terminés le 31 août 2003

	Activités de gestion de placements	Activités de gestion de fonds	Activités de société de fiducie	Autres	Élimination intersectorielle	Total
Produits externes	120 920 \$	17 616 \$	9 267 \$	(405)\$	– \$	147 398 \$
Produits intersectoriels	1 212	11 225	288	–	(12 725)	–
Produits sectoriels	122 132	28 841	9 555	(405)	(12 725)	147 398
Frais d'exploitation	53 769	26 787	7 194	2 340	(12 725)	77 365
Amortissement	35 319	3 637	256	452	–	39 664
Bénéfice sectoriel (perte) avant impôts	33 044 \$	(1 583)\$	2 105 \$	(3 197)\$	– \$	30 369 \$

*Compris dans les
produits externes*

Revenu d'intérêts	161 \$	22 \$	8 792 \$	– \$	– \$	8 975 \$
Total de l'actif	1 123 446 \$	167 950 \$	529 244 \$	107 039 \$	– \$	1 927 679 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en milliers de dollars)

Neuf mois terminés le 31 août 2004

	Activités de gestion de placements	Activités de gestion de fonds	Activités de société de fiducie	Autres	Élimination intersectorielle	Total
Produits externes	390 390 \$	60 917 \$	30 015 \$	2 011 \$	– \$	483 333 \$
Produits intersectoriels	3 310	36 628	875	–	(40 813)	–
Produits sectoriels	393 700	97 545	30 890	2 011	(40 813)	483 333
Frais d'exploitation	186 034	84 804	22 682	4 986	(40 813)	257 693
Amortissement	109 583	11 602	866	–	–	122 051
Bénéfice sectoriel (perte) avant impôts	98 083 \$	1 139 \$	7 342 \$	(2 975)\$	– \$	103 589 \$

*Compris dans les
produits externes*

Revenu d'intérêts	594 \$	14 \$	28 571 \$	– \$	– \$	29 179 \$
Total de l'actif	1 082 909 \$	180 348 \$	771 133 \$	116 708 \$	– \$	2 151 098 \$

(en milliers de dollars)

Neuf mois terminés le 31 août 2003

	Activités de gestion de placements	Activités de gestion de fonds	Activités de société de fiducie	Autres	Élimination intersectorielle	Total
Produits externes	355 653 \$	53 008 \$	25 804 \$	12 461 \$	– \$	446 926 \$
Produits intersectoriels	3 609	38 501	891	–	(43 001)	–
Produits sectoriels	359 262	91 509	26 695	12 461	(43 001)	446 926
Frais d'exploitation	162 294	84 151	22 588	7 577	(43 001)	233 609
Amortissement	104 280	10 140	720	1 594	–	116 734
Bénéfice sectoriel (perte) avant impôts	92 688 \$	(2 782)\$	3 387 \$	3 290 \$	– \$	96 583 \$

*Compris dans les
produits externes*

Revenu d'intérêts	675 \$	88 \$	24 715 \$	5 \$	– \$	25 483 \$
Total de l'actif	1 123 446 \$	167 950 \$	529 244 \$	107 039 \$	– \$	1 927 679 \$

9. Événement postérieur à la date du bilan

Le 20 septembre 2004, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (CVMO) a envoyé à la société un avis de procédure de mise à exécution possible par suite d'une enquête effectuée par la CVMO au sein de l'industrie sur les activités de négociations fréquentes possiblement liées à la synchronisation des marchés. Ainsi, la société est exposée au risque de réglementation, rattaché à des recours légaux possibles. Le résultat final de l'enquête menée par la CVMO demeure inconnu.