



RAPPORT DU TROISIÈME TRIMESTRE DE SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2006

3

Financière
IGM

SOLIDITÉ • VISION • CROISSANCE

1	Points saillants financiers	24	États financiers consolidés intermédiaires
2	Rapport aux actionnaires	28	Notes complémentaires
4	Rapport de gestion	33	Renseignements aux actionnaires

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Il est possible que le présent rapport renferme des déclarations prospectives visant la Société, ses activités commerciales, ses stratégies ainsi que sa performance et sa situation financières prévues. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « compter », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de la performance financière future (y compris les revenus, le résultat ou les taux de croissance), des stratégies ou perspectives commerciales courantes ainsi que des mesures futures que pourrait prendre la Société constitue également une déclaration prospective. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections courantes à l'égard d'événements futurs et sont, de par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et hypothèses concernant la Société, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble.

Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future. En fait, les événements et les résultats réels pourraient s'avérer sensiblement différents de ceux énoncés ou prévus dans les déclarations prospectives de la Société en raison, mais sans s'y limiter, d'importants facteurs comme les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les activités des marchés des actions et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications sur le plan de la réglementation gouvernementale ou de la législation fiscale, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes et la capacité de la Société à effectuer des opérations stratégiques et à intégrer les entreprises acquises. Nous mettons le lecteur en garde quant à la liste des facteurs importants précités, puisqu'elle n'est pas exhaustive. Le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. Sauf si la loi applicable l'exige expressément, la Société n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

Mesures financières non définies par les PCGR

Le présent rapport peut contenir également des mesures financières non définies par les PCGR. Les termes se reportant à des mesures non définies par les PCGR comprennent, sans s'y limiter, le « bénéfice net, excluant une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse », le « bénéfice dilué par action, excluant une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse » et d'autres expressions semblables utilisées afin de donner à la direction et aux investisseurs des mesures additionnelles pour évaluer les résultats. En outre, le « bénéfice avant intérêts et impôts (BAII) » et le « bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) » sont des mesures financières non définies par les PCGR utilisées afin de donner à la direction, aux investisseurs et aux analystes de placements des mesures additionnelles pour évaluer et analyser les résultats de la Société.

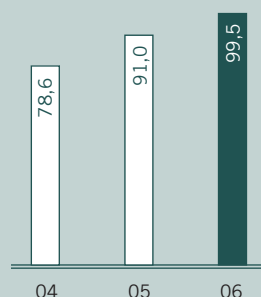
Toutefois, ces mesures financières non définies par les PCGR n'ont pas de définition normalisée et ne sont pas directement comparables à des mesures similaires utilisées par d'autres sociétés et peuvent ne pas être directement comparables à toute mesure prescrite par les PCGR. Veuillez consulter les rapprochements appropriés de ces mesures financières non définies par les PCGR avec les mesures prescrites par les PCGR.

Points saillants financiers

	2006	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		2006	PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
		2005	VARIATION		2005	VARIATION
Bénéfice net (en M\$)						
Excluant une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse ¹⁾	191,4 \$	176,6 \$	8,4 %	563,4 \$	505,2 \$	11,5 %
PCGR	191,4	176,6	8,4	577,1	505,2	14,2
Bénéfice dilué par action						
Excluant une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse ¹⁾	0,72	0,66	9,1	2,11	1,90	11,1
PCGR	0,72	0,66	9,1	2,16	1,90	13,7
Rendement des capitaux propres						
Excluant une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse ¹⁾				20,3 %	19,9 %	
PCGR				20,8 %	19,9 %	
Dividendes par action	0,3975	0,3450	15,2	1,1375	0,9900	14,9
<i>(en M\$)</i>						
Fonds communs de placement						
Groupe Investors						
Ventes	1 245 \$	1 205 \$	3,3 %	4 693 \$	4 111 \$	14,1 %
Ventes nettes	127	56	129,0	1 010	524	92,8
Actif géré				53 993	49 045	10,1
Mackenzie						
Ventes	1 446	1 721	(16,0)	6 285	5 892	6,7
Ventes nettes (rachats nets)	(194)	110	n.s.	450	663	(32,1)
Actif géré				43 498	40 215	8,2
Counsel Group of Funds						
Ventes	63	91	(30,8)	269	317	(15,1)
Ventes nettes	19	48	(60,4)	121	186	(35,0)
Actif géré				2 026	1 772	14,3
Actif géré combiné de fonds communs de placement²⁾				99 483	90 996	9,3
Autre actif géré³⁾				10 948	5 589	95,9
Total de l'actif géré				110 431	96 585	14,3
Employés				3 244	3 222	0,7 %

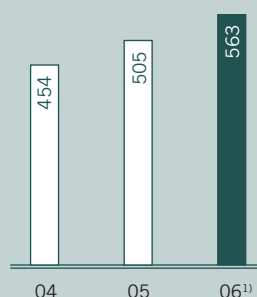
Actif géré des fonds communs de placement

Aux 30 septembre (en G\$)



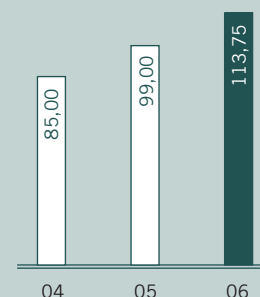
Bénéfice net

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



Dividendes par action

Pour les périodes de neuf mois
terminées les 30 septembre
(en cents)



¹⁾ Mesures financières non définies par les PCGR :

Les résultats de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 excluent une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse, comptabilisée au deuxième trimestre, résultant d'une diminution du taux d'imposition fédéral sur les sociétés et de son incidence sur le passif d'impôts futurs lié aux actifs incorporels à durée de vie indéfinie qui découlent de l'acquisition de la Corporation Financière Mackenzie en 2001.

²⁾ Ajusté pour tenir compte d'un montant de 34 M\$ d'actifs intersectoriels (36 M\$ au 30 septembre 2005).

³⁾ Les comptes institutionnels et les produits structurés excluent un montant de 2,3 G\$ d'actif géré par Mackenzie au nom du Groupe Investors (2,0 G\$ au 30 septembre 2005).

À nos actionnaires

Les états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2006 sont présentés avec le présent rapport.

RÉSULTATS FINANCIERS

Le bénéfice net pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 était de 191,4 M\$, comparativement à 176,6 M\$ en 2005, soit une hausse de 8,4 %. Le bénéfice par action était de 72 cents, comparativement à 66 cents en 2005, soit une augmentation de 9,1 %.

Le bénéfice net pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, excluant une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse décrite ci-dessous, était de 563,4 M\$, comparativement à un bénéfice net de 505,2 M\$ en 2005, soit une augmentation de 11,5 %. Le bénéfice par action sur la même base était de 2,11 \$, comparativement à un bénéfice par action de 1,90 \$ en 2005, soit une hausse de 11,1 %. Une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse de 13,7 M\$ résultant des diminutions du taux d'imposition fédéral sur les sociétés a été présentée au deuxième trimestre de 2006. Le bénéfice net pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, incluant l'économie d'impôts sans effet sur l'encaisse, a totalisé 577,1 M\$ et le bénéfice par action sur la même base était de 2,16 \$.

Les revenus bruts pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 se sont chiffrés à 643,1 M\$, comparativement à 587,0 M\$ pour l'exercice précédent.

Les revenus bruts pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 se sont chiffrés à 1,93 G\$, comparativement à 1,74 G\$ pour l'exercice précédent. Les frais d'exploitation ont totalisé 361,9 M\$ pour le trimestre et 1,11 G\$ pour la période de neuf mois, comparativement à 341,8 M\$ et à 1,02 G\$, respectivement, en 2005.

ACTIVITÉS DU GROUPE INVESTORS

Les ventes de fonds communs de placement pour le troisième trimestre de 2006 se sont chiffrées à 1,2 G\$, résultat inchangé par rapport à l'exercice précédent, et les ventes nettes de fonds communs de placement ont totalisé 127 M\$ par rapport à 56 M\$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds à long terme se sont établies à 45 M\$, comparativement à des ventes nettes de 10 M\$ pour l'exercice précédent.

Les ventes de fonds communs de placement depuis le début de l'exercice se sont chiffrées à 4,7 G\$, comparativement à 4,1 G\$ pour l'exercice précédent, et les ventes nettes de fonds communs de placement ont totalisé 1,0 G\$ par rapport à 524 M\$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds à long terme se sont établies à 772 M\$, comparativement à 361 M\$ pour l'exercice précédent.

Le taux de rachat en glissement sur douze mois du Groupe Investors (excluant les fonds du marché monétaire) était de 8,1 % au 30 septembre 2006, en baisse par rapport à 9,1 % à pareille date l'exercice précédent.

Le taux de rachat moyen correspondant au 30 septembre 2006 pour l'ensemble des autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (« IFIC ») était d'environ 15,5 %.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors totalisait 54,0 G\$ au 30 septembre 2006, soit une augmentation de 10,1 % par rapport à 49,0 G\$ au 30 septembre 2005.

Le nombre de conseillers du Groupe Investors totalisait 3 860 au 30 septembre 2006. Le Groupe Investors a connu neuf trimestres consécutifs de croissance, ce qui a donné lieu à une augmentation de plus de 20 % du réseau de conseillers depuis le 30 juin 2004.

ACTIVITÉS DE MACKENZIE

Mackenzie a enregistré des ventes de fonds communs de placement de 1,4 G\$ pour le troisième trimestre de 2006 par rapport à 1,7 G\$ pour l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds communs de placement se sont chiffrés à 194 M\$, comparativement à des ventes nettes de 110 M\$ pour l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds à long terme (excluant les fonds du marché monétaire et de gestion du rendement) se sont établis à 307 M\$ pour la période par rapport à des ventes nettes de 85 M\$ en 2005.

Les ventes de fonds communs de placement depuis le début de l'exercice se sont chiffrées à 6,3 G\$, comparativement à 5,9 G\$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds communs de placement se sont chiffrées à 450 M\$, comparativement à 663 M\$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds à long terme (excluant les fonds du marché monétaire et de gestion du rendement) ont totalisé 335 M\$ pour la période par rapport à 684 M\$ en 2005.

Le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds à long terme était de 15,1 % à la fin de septembre 2006, résultat inchangé par rapport à la fin de septembre 2005. Le taux moyen correspondant au 30 septembre 2006 pour l'ensemble des autres membres de l'IFIC s'établissait à environ 14,8 %.

L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 43,5 G\$ au 30 septembre 2006 par rapport à 40,2 G\$ pour l'exercice précédent, soit une augmentation de 8,2 %. Le total de l'actif géré s'établissait à 56,8 G\$ au 30 septembre 2006, incluant l'actif de 3,3 G\$ du Groupe Cundill acquis par Corporation Financière Mackenzie au cours du troisième trimestre de 2006. Ce chiffre se compare à un actif géré de 47,9 G\$ au 30 septembre 2005, soit une augmentation de 18,7 %.

ACTIVITÉS D'INVESTMENT PLANNING COUNSEL

Au 30 septembre 2006, l'actif administré se chiffrait à 9,6 G\$, comparativement à 8,7 G\$ au 30 septembre 2005. L'actif

géré des fonds communs de placement de Counsel Group of Funds se chiffrait à 2,0 G\$ au 30 septembre 2006 par rapport à 1,8 G\$ au 30 septembre 2005.

Les ventes de fonds communs de placement de Counsel Group of Funds pour le troisième trimestre de 2006 se sont établies à 63 M\$, comparativement à 91 M\$ en 2005, et les ventes nettes de fonds communs de placement ont totalisé 19 M\$ par rapport à 48 M\$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds à long terme se sont établies à 16 M\$, comparativement à 46 M\$ pour l'exercice précédent.

Les ventes de fonds communs de placement de Counsel Group of Funds depuis le début de l'exercice se sont chiffrées à 269 M\$, comparativement à 317 M\$ pour l'exercice précédent, et les ventes nettes de fonds communs de placement ont totalisé 121 M\$ par rapport à 186 M\$ en 2005. Les ventes nettes de fonds à long terme se sont établies à 109 M\$ par rapport à 178 M\$ pour l'exercice précédent.


APERÇU DU SECTEUR

Les ventes nettes de fonds à long terme pour le secteur au troisième trimestre de 2006 ont atteint 1,2 G\$, comparativement à 6,2 G\$ pour l'exercice précédent, soit une diminution de 81,1 %. Les ventes nettes de fonds à long terme pour le secteur, pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, ont totalisé 15,9 G\$ par rapport à 20,0 G\$ en 2005. Au 30 septembre 2006, l'IFIC constatait que l'actif des fonds communs de placement se chiffrait à 610,0 G\$, ce qui représente une augmentation de 10,1 % d'un exercice à l'autre et de 7,0 % depuis le 31 décembre 2005.

DIVIDENDES

Le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,359375 \$ par action sur les actions privilégiées de premier rang à 5,75 % à dividende non cumulatif, série A, de la Société, payable le 31 décembre 2006 aux actionnaires inscrits le 30 novembre 2006 et a déclaré un dividende de 39,75 cents par action ordinaire sur les actions ordinaires de la Société, payable le 26 janvier 2007 aux actionnaires inscrits le 29 décembre 2006.

Au nom du conseil d'administration,



Murray J. Taylor
*Coprésident et
chef de la direction*



Charles R. Sims
*Coprésident et
chef de la direction*

Le 2 novembre 2006

Rapport de gestion

Rapport de gestion

Le rapport de gestion présente le point de vue de la direction en ce qui a trait aux activités et à la situation financière de Société financière IGM Inc. (la « Société financière IGM » ou la « Société ») au 30 septembre 2006 et pour le trimestre et la période de neuf mois terminés à cette date, comparativement aux mêmes périodes en 2005, et il devrait être lu parallèlement au rapport annuel 2005 et au rapport aux actionnaires des premier et deuxième trimestres de 2006 de Société financière IGM Inc. déposés sur le site Web www.sedar.com. Les commentaires présentés dans le rapport de gestion au 30 septembre 2006 et pour le trimestre et la période de neuf mois terminés à cette date sont datés du 1^{er} novembre 2006.

RENSEIGNEMENTS DE NATURE PROSPECTIVE

Il est possible que le présent rapport comprenne des déclarations prospectives visant la Société financière IGM, ses activités commerciales, ses stratégies ainsi que sa performance et sa situation financières prévues. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « compter », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de la performance financière future (y compris les produits, le résultat ou les taux de croissance), des stratégies ou perspectives commerciales courantes ainsi que des mesures futures que pourrait prendre la Société constitue également une déclaration prospective. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections courantes à l'égard d'événements futurs et sont, de par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la Société, à des facteurs économiques et qui sont propres au secteur des services financiers dans son ensemble. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future. En fait, les événements et les résultats réels pourraient s'avérer sensiblement différents de ceux énoncés ou prévus dans les déclarations prospectives de la Société en raison, mais sans s'y limiter, d'importants facteurs comme les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les activités des marchés des actions et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements dans les lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes et la capacité de la Société à effectuer des opérations stratégiques et à intégrer les entreprises acquises. Le lecteur est avisé que la liste des facteurs importants précitée n'est pas exhaustive. Le lecteur est par ailleurs incité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. Sauf si la loi applicable l'exige expressément, la Société n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

Société financière IGM Inc.

Sommaire des résultats d'exploitation consolidés

Le bénéfice net pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 s'est élevé à 191,4 M\$, comparativement à 176,6 M\$ pour la même période en 2005, soit une augmentation de 8,4 %. Le bénéfice dilué par action était de 72 cents pour la période, comparativement à 66 cents en 2005, ce qui représente une augmentation de 9,1 % pour le trimestre.

Le bénéfice net pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 s'est chiffré à 577,1 M\$. Ce montant incluait une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse de 13,7 M\$ (5 cents par action) inscrite au deuxième trimestre, résultant des diminutions du taux d'imposition fédéral des sociétés et de leur incidence sur le passif d'impôts futurs lié aux actifs incorporels à durée de vie indéfinie qui découlent de l'acquisition de la Corporation Financière Mackenzie en 2001. Nous ne prévoyons pas que le passif d'impôts futurs deviendra exigible, car la Société n'a pas l'intention de céder ces actifs. Le bénéfice dilué par action sur la même

base était de 2,16 \$ pour la période. Le bénéfice net, excluant l'économie d'impôts sans effet sur l'encaisse pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, était de 563,4 M\$, comparativement au bénéfice net de 505,2 M\$ en 2005, ce qui représente une augmentation de 11,5 %. Le bénéfice dilué par action sur la même base était de 2,11 \$ pour la période, comparativement au bénéfice dilué par action de 1,90 \$ pour la même période en 2005, soit une hausse de 11,1 %.

Les capitaux propres s'établissaient à 3,72 G\$ au 30 septembre 2006, en hausse par rapport à 3,45 G\$ au 31 décembre 2005. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires, excluant une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse s'est établi à 20,3 % pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, comparativement au rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires

ordinaires de 19,9 % pour la même période en 2005. Le dividende trimestriel par action ordinaire au troisième trimestre s'est chiffré à 39,75 cents, ce qui représente une augmentation de 2,75 cents, ou 7,4 %, par rapport à 37,0 cents au deuxième trimestre de 2006.

MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES PCGR

Les montants du bénéfice net, du bénéfice par action dilué et du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires, excluant une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse, pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 excluent une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse inscrite au deuxième trimestre résultant des diminutions du taux d'imposition fédéral sur les sociétés et de son incidence sur le passif d'impôts futurs lié aux actifs incorporels à durée de vie indéfinie. Bien que ces mesures financières non définies par les PCGR soient utilisées pour fournir à la direction et aux investisseurs des mesures additionnelles visant à évaluer les résultats, elles n'ont pas de signification normalisée et ne sont pas directement comparables à des mesures semblables

utilisées par d'autres sociétés.

Le bénéfice avant intérêts et impôts (« BAI ») et le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAI ») sont également des mesures financières non définies par les PCGR. Le BAI et le BAI » sont des mesures de rechange du rendement utilisées par la direction, les investisseurs et les analystes de placements pour évaluer et analyser les résultats de la Société. Le BAI » est présenté plus en détail dans la section Situation de trésorerie consolidée qui figure plus loin dans le présent rapport de gestion. Ces mesures financières non définies par les PCGR n'ont pas de définition normalisée et ne sont pas directement comparables à toute mesure définie par les PCGR ou à des mesures similaires utilisées par d'autres sociétés.

Le rapprochement des résultats non définis par les PCGR et des résultats présentés conformément aux PCGR en ce qui a trait au bénéfice net, au bénéfice par action et au BAI » est présenté dans le tableau 1. Le rapprochement des résultats non définis par les PCGR et des résultats présentés conformément aux PCGR relativement au BAI est présenté dans le tableau 2.

TABEAU 1 : RAPPROCHEMENT DES MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES PCGR

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2006	2005	2006	2005
Bénéfice net, excluant une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse – Mesure non définie par les PCGR	191,4 \$	176,6 \$	563,4 \$	505,2 \$
Économie d'impôts sans effet sur l'encaisse	–	–	13,7	–
Bénéfice net – PCGR	191,4 \$	176,6 \$	577,1 \$	505,2 \$
Bénéfice par action, excluant une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse – Mesure non définie par les PCGR	0,72 \$	0,66 \$	2,11 \$	1,90 \$
Économie d'impôts sans effet sur l'encaisse	–	–	0,05	–
Bénéfice par action – PCGR	0,72 \$	0,66 \$	2,16 \$	1,90 \$
BAIIA – Mesure non définie par les PCGR	386,4 \$	344,5 \$	1 135,4 \$	1 012,2 \$
Amortissement des commissions	(73,6)	(66,7)	(220,3)	(194,3)
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	(5,2)	(5,7)	(15,9)	(17,1)
Intérêts débiteurs sur la dette à long terme et sur les dividendes privilégiés	(26,4)	(27,0)	(78,6)	(80,3)
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	281,2	245,1	820,6	720,5
Impôts sur les bénéfices	(89,6)	(68,3)	(242,1)	(214,0)
Part des actionnaires sans contrôle	(0,2)	(0,2)	(1,4)	(1,3)
Bénéfice net – PCGR	191,4 \$	176,6 \$	577,1 \$	505,2 \$

TABLEAU 2 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR

Trimestres terminés les 30 septembre (en M\$)	GROUPE INVESTORS		MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Revenu tiré des honoraires	334,7 \$	308,6 \$	224,2 \$	216,3 \$	28,8 \$	23,5 \$	587,7 \$	548,4 \$
Revenu de placement net et autres revenus	38,1	28,3	6,5	4,9	10,8	5,4	55,4	38,6
	372,8	336,9	230,7	221,2	39,6	28,9	643,1	587,0
Frais d'exploitation								
Commissions	97,6	83,8	90,1	85,8	17,5	13,9	205,2	183,5
Frais autres que les commissions	64,2	64,9	62,1	63,2	8,2	7,6	134,5	135,7
	161,8	148,7	152,2	149,0	25,7	21,5	339,7	319,2
Bénéfice avant intérêts et impôts	211,0 \$	188,2 \$	78,5 \$	72,2 \$	13,9 \$	7,4 \$	303,4	267,8
Intérêts débiteurs							22,2	22,7
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle							281,2	245,1
Impôts sur les bénéfices							89,6	68,3
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle							191,6	176,8
Part des actionnaires sans contrôle							0,2	0,2
Bénéfice net							191,4 \$	176,6 \$
Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre (en M\$)								
Revenu tiré des honoraires	992,0 \$	884,8 \$	687,7 \$	643,4 \$	84,4 \$	75,3 \$	1 764,1 \$	1 603,5 \$
Revenu de placement net et autres revenus	113,0	101,7	20,3	13,5	28,6	20,6	161,9	135,8
	1 105,0	986,5	708,0	656,9	113,0	95,9	1 926,0	1 739,3
Frais d'exploitation								
Commissions	287,3	238,9	274,9	252,5	51,6	45,6	613,8	537,0
Frais autres que les commissions	204,9	199,0	196,4	192,1	24,1	23,1	425,4	414,2
	492,2	437,9	471,3	444,6	75,7	68,7	1 039,2	951,2
Bénéfice avant intérêts et impôts	612,8 \$	548,6 \$	236,7 \$	212,3 \$	37,3 \$	27,2 \$	886,8	788,1
Intérêts débiteurs							66,2	67,6
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle							820,6	720,5
Impôts sur les bénéfices							242,1	214,0
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle							578,5	506,5
Part des actionnaires sans contrôle							1,4	1,3
Bénéfice net								
PCGR							577,1 \$	505,2 \$
Excluant une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse ¹⁾							563,4 \$	505,2 \$

¹⁾ Se reporter au Sommaire des résultats d'exploitation consolidés pour une explication relative à l'utilisation de mesures financières non définies par les PCGR par la Société.

SECTEURS ISOLABLES

Les secteurs isolables de la Société financière IGM, qui reflètent la structure organisationnelle actuelle, sont les suivants :

- Groupe Investors
- Mackenzie
- Activités internes et autres

La direction mesure et évalue le rendement des secteurs en fonction du BAI, comme il est indiqué au tableau 2.

L'analyse des résultats d'exploitation par secteur du Groupe Investors et de Mackenzie est présentée dans les sections respectives de ces sociétés incluses dans le présent rapport de gestion.

Le secteur Activités internes et autres comprend les résultats d'exploitation d'Investment Planning Counsel, le revenu de placement net gagné sur les placements non attribués et les autres revenus ainsi que les éliminations intersectorielles. Le bénéfice avant intérêts et impôts s'est établi à 13,9 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, comparativement à 7,4 M\$ en 2005. Le bénéfice avant intérêts et impôts lié à Investment Planning Counsel a augmenté de 1,0 M\$ par rapport à 2005. Le revenu de placement net gagné sur les placements non attribués a augmenté de 5,4 M\$ en 2006 par rapport à 2005 en raison d'une augmentation des soldes et des taux d'intérêt.

Le bénéfice avant intérêt et impôts pour le secteur Activités internes et autres s'est établi à 37,3 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, comparativement à 27,2 M\$ en 2005. Le bénéfice avant intérêt et impôts lié à Investment Planning Counsel a augmenté de 0,3 M\$ par rapport à 2005. Les résultats d'Investment Planning Counsel pour 2005 incluaient un

gain non récurrent de 1,1 M\$ lié à la cession d'un placement. Le revenu de placement net gagné sur les placements non attribués a augmenté de 13,4 M\$ en 2006 par rapport à 2005, en raison d'une augmentation des soldes et des taux d'intérêt. Les autres revenus ont connu une baisse de 4,2 M\$ en 2006 par rapport à 2005. Les autres revenus de 2005 comprenaient l'élimination de certaines provisions constituées lors d'acquisitions précédentes.

Certains postes figurant dans le tableau 2 ne sont pas attribués aux secteurs :

- *Intérêts débiteurs* – Ceux-ci représentent les intérêts débiteurs du solde de l'emprunt lié à l'acquisition de Mackenzie et de l'effet à payer à la Corporation Financière Power ainsi que les dividendes versés sur les actions privilégiées en circulation. Les intérêts débiteurs sur la dette à long terme émise relativement à l'acquisition de Mackenzie ont totalisé 17,0 M\$ et 50,7 M\$, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2006, comparativement à 17,5 M\$ et à 52,1 M\$ en 2005. La diminution pour le trimestre et la période de neuf mois est attribuable aux intérêts sur l'effet à payer de 25,0 M\$ à la Corporation Financière Power, lequel est arrivé à échéance le 16 janvier 2006. Les dividendes versés sur les actions privilégiées se sont élevés à 5,2 M\$ et à 15,5 M\$ pour les trimestres et les périodes de neuf mois, tant de 2006 que de 2005.
- *Impôts sur les bénéfices* – Le taux d'imposition effectif s'est établi à 31,8 % pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, comparativement à 27,9 % en 2005, comme l'indique le tableau 3. La variation du taux d'imposition effectif est essentiellement attribuable à

TABLEAU 3 : TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2006	2005	2006	2005
Impôts sur les bénéfices aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	35,45 %	35,90 %	35,47 %	35,95 %
Incidence des éléments suivants :				
Revenu de dividendes	(0,16)	(0,18)	(0,16)	(0,19)
Gains et pertes en capital, montant net	(0,88)	(0,93)	(0,91)	(0,82)
Quote-part du bénéfice d'une société affiliée	(2,36)	(2,92)	(2,55)	(2,81)
Dividendes privilégiés	0,67	0,78	0,69	0,80
Modification des taux sur les impôts futurs liés aux actifs incorporels à durée de vie indéfinie	–	–	(1,66)	–
Autres éléments	(0,89)	(4,76)	(1,38)	(3,22)
Taux d'imposition effectif	31,83 %	27,89 %	29,50 %	29,71 %

l'ajustement fiscal favorable constaté en 2005 par rapport à 2006, comme le reflète le poste Autres éléments dans le tableau 3.

Le taux d'imposition effectif pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 était de 29,5 %, comparativement à 29,7 % en 2005. En raison des diminutions du taux d'imposition fédéral sur les sociétés qui a donné lieu à une diminution du passif d'impôts futurs lié aux actifs incorporels à durée de vie indéfinie, la Société a inscrit une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse de 13,7 M\$ (0,05 \$ par action) au deuxième trimestre, ce qui a donné lieu à une réduction de 1,66 % du taux d'imposition effectif pour la période de neuf mois de 2006. L'économie liée à la réduction des taux d'imposition fédéral et provinciaux sur les sociétés sur les autres actifs et passifs d'impôts futurs est reflétée au poste Autres éléments.

Une planification fiscale continue peut permettre à la Société de constater des impôts moindres pour la période considérée. Les impôts constatés au cours des périodes précédentes peuvent également être ajustés durant la période considérée pour refléter les meilleures estimations de la direction quant à la suffisance générale des provisions à ce moment. Tout avantage fiscal ou toute modification des meilleures estimations de la direction se reflète au poste Autres éléments, qui comprend, mais sans s'y limiter, l'incidence des taux d'imposition effectifs inférieurs applicables au bénéfice non assujéti à l'impôt au Canada. La direction surveille le statut de ses déclarations de revenus et évalue régulièrement la suffisance générale de ses provisions pour impôts.

Groupe Investors

Actif géré

Le niveau de l'actif géré est tributaire de trois facteurs : les ventes, les rachats et le rendement des placements. L'évolution de l'actif géré en 2006 comparativement à 2005 est résumée au tableau 4.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 1,2 G\$, soit une augmentation de

TABEAU 4 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT – GROUPE INVESTORS

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
	2006	2005	VARIATION	2006	2005	VARIATION
Ventes	1 244,4 \$	1 205,1 \$	3,3 %	4 692,5 \$	4 111,1 \$	14,1 %
Rachats	1 117,3	1 149,6	(2,8)	3 682,6	3 587,3	2,7
Ventes nettes	127,1	55,5	129,0	1 009,9	523,8	92,8
Rendement du marché et revenu	2 034,6	2 067,1	(1,6)	2 281,9	4 011,2	(43,1)
Variation de l'actif, montant net	2 161,7	2 122,6	1,8	3 291,8	4 535,0	(27,4)
Actif au début	51 831,1	46 922,2	10,5	50 701,0	44 509,8	13,9
Actif à la fin	53 992,8 \$	49 044,8 \$	10,1 %	53 992,8 \$	49 044,8 \$	10,1 %
Composé des éléments suivants :						
Fonds sérieMaître Investors ^{MC}				46 432,7 \$	42 247,4 \$	9,9 %
Fonds de partenaires IG Mackenzie				2 345,5	2 051,4	14,3
Fonds de partenaires				4 683,1	4 246,4	10,3
Fonds Profil ^{MC}				531,5	499,6	6,4
				53 992,8 \$	49 044,8 \$	10,1 %
Actif quotidien moyen	53 105,3 \$	48 295,0 \$	10,0 %	52 700,9 \$	46 481,5 \$	13,4 %

3,3 % par rapport à 2005. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 1,1 G\$ pour la même période, soit une baisse de 2,8 % par rapport à 2005. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme du Groupe Investors a diminué pour se chiffrer à 8,1 % au 30 septembre 2006, par rapport à 9,1 % au 30 septembre 2005. Il demeure plus faible que le taux de rachat moyen qui est d'environ 15,5 % pour tous les autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (« IFIC »). Les ventes nettes de fonds communs de placement du Groupe Investors se sont chiffrées à 127 M\$ en 2006, par rapport à des ventes nettes de 56 M\$ en 2005, soit une augmentation de 129 %. Les ventes de fonds communs de placement à long terme demeurent inchangées par rapport à 2005 et se sont chiffrées à 1,0 G\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006. Les ventes nettes de fonds communs de placement à long terme se sont établies à 45 M\$ en 2006, par rapport aux ventes nettes de 10 M\$ en 2005.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors ont totalisé 4,7 G\$, soit une augmentation de 14,1 % par rapport à 2005. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 3,7 G\$ pour la même période, soit une hausse de 2,7 % par rapport à 2005. Les ventes nettes de fonds communs de placement du Groupe Investors se sont établies à 1,0 G\$ en 2006, comparativement à des ventes nettes de 524 M\$ en 2005, soit une augmentation de 92,8 %. Les ventes de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrées à 4,0 G\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, comparativement à 3,4 G\$ en 2005, soit une hausse de 15,2 %. Les ventes nettes de fonds communs de placement à long terme ont totalisé 772 M\$, comparativement à des ventes nettes de 361 M\$ en 2005, soit une augmentation de 114 %.

Au 30 septembre 2006, 34 % des fonds communs de placement de la série Maître^{MC} Investors étaient cotés quatre ou cinq étoiles par le service de cotation de fonds Morningstar[†] et 69 % étaient cotés trois étoiles ou mieux, comparativement à 34 % et à 64 %, respectivement, au 31 décembre 2005. Ces proportions se comparent, pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†], à 31 %

pour les cotes de quatre ou cinq étoiles et à 67 % pour trois étoiles ou plus, au 30 septembre 2006. La Cote Morningstar[†] est une mesure quantitative objective du rendement sur trois, cinq et dix ans d'un fonds, ajusté en fonction du risque, par rapport à des fonds comparables.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors s'établissait à 54,0 G\$ au 30 septembre 2006, comme l'indique le tableau 4. Ce volume d'actif constitue une hausse de 2,2 G\$, ou 4,2 %, par rapport au 30 juin 2006 et reflète les ventes nettes de 127,1 M\$ et l'appréciation du marché de 2,0 G\$ pour le trimestre. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, l'actif a augmenté de 3,3 G\$, ou 6,5 %, grâce à des ventes nettes de 1,0 G\$ et à l'appréciation du marché de 2,3 G\$ expliquant l'augmentation de l'actif. Au cours de la période de douze mois terminée le 30 septembre 2006, l'actif a augmenté de 4,9 G\$, ou 10,1 %, et reflétait l'appréciation nette du marché de 3,7 G\$ et les ventes nettes de fonds communs de placement totalisant 1,2 G\$.

Le 21 juillet 2006, le Groupe Investors a annoncé l'ajout de nouveaux fonds offerts sous forme de parts de fiducie et d'actions de la Société de fonds afin de compléter sa gamme de produits existants. Deux fonds de croissance canadiens, le Fonds de croissance canadien Investors et le Fonds de croissance d'actions canadiennes IG Mackenzie Maxxum, investissent principalement dans des sociétés canadiennes axées sur la croissance. En outre, les nouveaux fonds en fiducie ont été ajoutés à certains portefeuilles Alto^{MC} et Allegro^{MC} du Groupe Investors.

Le 14 août 2006, le Groupe Investors a lancé le Fonds Chine élargie Investors et une version sous forme de fonds de la Société de fonds (appelée Catégorie Chine élargie Investors). Ces fonds investiront dans les actions de sociétés situées en Chine, à Hong Kong, à Taïwan et à Singapour et dans des sociétés qui tirent une grande part de leurs revenus de la région de la Chine élargie.

Le 5 septembre 2006, le Groupe Investors a annoncé la création du Programme philanthropique Groupe Investors^{MC}. Ce programme philanthropique permet aux Canadiens d'offrir un don à une œuvre de bienfaisance de leur choix.

Autres produits et services

ASSURANCE

Le Groupe Investors distribue des produits d'assurance par l'intermédiaire de Services d'Assurance I.G. Inc. Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, les ventes de produits d'assurance, en fonction des primes annualisées, ont atteint 8,2 M\$, soit un chiffre inchangé par rapport à l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, les ventes de produits d'assurance ont atteint 24,9 M\$, ce qui représente une augmentation de 2,0 %, ou 0,5 M\$, par rapport à 2005. La valeur nominale totale des polices en vigueur au 30 septembre 2006 se chiffrait à 40,0 G\$, soit une augmentation de 3,7 G\$ par rapport au 30 septembre 2005.

OPÉRATIONS SUR TITRES

Le Groupe Investors fournit à ses clients des services liés aux valeurs mobilières par l'intermédiaire de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. Au 30 septembre 2006, l'actif administré par Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. se chiffrait à 1,2 G\$.

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES

Les conseillers du Groupe Investors jouent un rôle important dans l'offre de prêts hypothécaires résidentiels de qualité, grâce à la recommandation de clients aux spécialistes en planification hypothécaire du Groupe Investors. Les prêts sont cédés au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors, qui regroupe les activités d'intermédiaire du Groupe Investors, par l'entremise du secteur hypothécaire du Groupe Investors, ainsi qu'à des tierces parties et à des fonds multicédants hypothécaires. Le Groupe Investors continue d'assurer les services de gestion permanents. Les activités relatives aux prêts hypothécaires du Groupe Investors comprennent des services de montage

et de gestion, comme il est décrit à la section « Groupe Investors – Revue des activités » du rapport annuel 2005 de Société financière IGM Inc. Au 30 septembre 2006, les prêts hypothécaires administrés par le Groupe Investors représentaient 5,9 G\$, comparativement à 5,4 G\$ au 30 septembre 2005.

SOLUTIONS BANCAIRES[†]

Le Groupe Investors fournit des services bancaires à sa clientèle grâce à Solutions Bancaires[†]. L'offre consiste en une vaste gamme de produits et services fournis par la Banque Nationale du Canada en vertu d'une entente de distribution à long terme et elle comprend des prêts à l'investissement, des marges de crédit, des prêts personnels, de l'assurance-crédit, des comptes de dépôt et des cartes de crédit.

FONDS DISTINCTS

Au 30 septembre 2006, le Groupe Investors offrait à sa clientèle huit fonds distincts distribués exclusivement par ses conseillers. Ces fonds distincts sont établis par La Great-West, compagnie d'assurance-vie et investissent dans des fonds communs de placement gérés par le Groupe Investors. Au 30 septembre 2006, le total de l'actif des fonds distincts se chiffrait à 119,4 M\$, comparativement à 68,0 M\$ au 30 septembre 2005. Le 2 octobre 2006, le Groupe Investors a créé 14 nouveaux fonds de portefeuille distincts. Chaque nouveau fonds de portefeuille distinct reproduit un fonds de portefeuille existant Alto^{MC} ou Allegro^{MC}.

AUTRES PRODUITS ET SERVICES

Le Groupe Investors offre également des certificats de placement garanti à sa clientèle par l'intermédiaire de La Compagnie de Fiducie du Groupe Investors Ltée et par un certain nombre d'autres établissements financiers.

Réseau de conseillers

Le Groupe Investors se concentre sur la croissance de son réseau de distribution par le recrutement et la formation de nouveaux professionnels dans le secteur et par le maintien en poste de ses conseillers existants, comme il est décrit de façon plus détaillée à la section Revue des activités du Groupe Investors du rapport annuel 2005 de Société financière IGM Inc. Au 30 septembre 2006, le nombre de conseillers totalisait 3 860, comparativement à 3 668 au 31 décembre 2005 et à 3 560 pour l'exercice précédent. Le nombre de conseillers comptant plus de quatre années d'expérience était de 2 174, comparativement à 2 100 au

31 décembre 2005 et à 2 098 pour l'exercice précédent. Le réseau de conseillers a connu neuf trimestres consécutifs de croissance et a atteint un chiffre sans précédent.

En 2005, le Groupe Investors a ajouté sept nouveaux bureaux régionaux en plus d'afficher une croissance de l'équipe de directeurs du réseau et du nombre de nouveaux conseillers. En 2006, le Groupe Investors aborde une nouvelle étape d'expansion des bureaux régionaux grâce à cinq nouveaux bureaux régionaux qui devraient ouvrir à Vancouver, à Regina, à London, à Mississauga et à Halifax.

Résultats d'exploitation par secteur

Le bénéfice d'exploitation avant intérêts et impôts du Groupe Investors pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2006, comparativement à 2005 est présenté dans le tableau 5.

REVENU TIRÉ DES HONORAIRES ET REVENU DE PLACEMENT NET

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, le revenu tiré des frais de gestion a augmenté de 23,1 M\$ pour s'établir à 260,9 M\$, ce qui reflète l'augmentation de 10,0 % de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement au cours du trimestre par rapport à 2005. Pour la période de neuf mois, le revenu tiré des frais de gestion a augmenté de 90,8 M\$, ce qui reflète l'augmentation de 13,4 % de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement depuis le début de l'exercice par rapport à 2005. Le revenu tiré des frais de gestion représente un pourcentage de 195 points de base de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement tant pour le trimestre que pour la période de neuf mois de 2006, un résultat inchangé par rapport à 2005.

Le Groupe Investors perçoit des frais d'administration liés à la prestation de services administratifs à ses fonds communs de placement par l'intermédiaire de certaines de ses filiales et de services fiduciaires à ses fonds communs de placement par l'intermédiaire de La Compagnie de Fiducie du Groupe Investors Ltée. Le revenu tiré des frais d'administration a totalisé 45,3 M\$ pour le trimestre

terminé le 30 septembre 2006, en hausse par rapport à 40,4 M\$ en 2005. Le revenu tiré des frais d'administration a totalisé 135,5 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, par rapport à 124,5 M\$ en 2005. L'augmentation du revenu tiré des honoraires tant pour le trimestre que pour la période de neuf mois est principalement attribuable à la hausse des frais découlant des services fiduciaires et des autres frais de service résultant d'une hausse de la moyenne de l'actif des fonds communs de placement.

Le revenu tiré des frais de distribution provient des sources suivantes :

- Les frais de rachat applicables aux fonds communs de placement vendus avec l'option de frais de rachat.
- La distribution de produits d'assurance par l'intermédiaire de Services d'Assurance I.G. Inc.
- La prestation de services liés à la négociation de valeurs mobilières par l'entremise de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.
- La prestation de services bancaires par l'intermédiaire de Solutions Bancaires¹, en vertu d'une entente conclue avec la Banque Nationale du Canada.

Le revenu tiré des frais de distribution a totalisé 28,5 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, comparativement à 30,4 M\$ en 2005. Pour la période de neuf mois, le revenu tiré des frais de distribution a totalisé 86,2 M\$, comparativement à 80,8 M\$ en 2005. La variation par le trimestre et la période de neuf mois

TABLEAU 5 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GROUPE INVESTORS

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
	2006	2005	VARIATION	2006	2005	VARIATION
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net						
Gestion	260,9 \$	237,8 \$	9,7 %	770,3 \$	679,5 \$	13,4 %
Administration	45,3	40,4	12,1	135,5	124,5	8,8
Distribution	28,5	30,4	(6,3)	86,2	80,8	6,7
Revenu de placement net et autres revenus	38,1	28,3	34,6	113,0	101,7	11,1
	372,8	336,9	10,7	1 105,0	986,5	12,0
Frais d'exploitation						
Commissions	46,5	38,5	20,8	135,8	107,2	26,7
Primes de rétention de l'actif	51,1	45,3	12,8	151,5	131,7	15,0
Frais autres que les commissions	64,2	64,9	(1,1)	204,9	199,0	3,0
	161,8	148,7	8,8	492,2	437,9	12,4
Bénéfice avant intérêts et impôts	211,0 \$	188,2 \$	12,1 %	612,8 \$	548,6 \$	11,7 %

s'explique par les facteurs suivants : i) le revenu tiré des frais de distribution liés aux opérations sur titres et aux services bancaires qui a augmenté de 2,4 M\$ et de 4,6 M\$, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois; ii) le revenu tiré des frais de distribution liés à la vente de produits d'assurance qui a augmenté de 1,3 M\$ et de 4,2 M\$, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois. Les résultats de 2005 pour les activités d'assurance, tant pour le trimestre que pour la période de neuf mois, incluaient un revenu additionnel lié à la restructuration des ententes de distribution de la Société et iii) le revenu tiré des frais de rachat qui s'est établi à 7,8 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, comparativement à 8,1 M\$ en 2005. Le revenu tiré des frais de rachat de 26,2 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 a augmenté de 2,4 M\$ en raison d'une hausse des rachats assujettis aux frais d'acquisition reportés en 2006 par rapport à 2005 et d'une augmentation de l'actif assujetti au barème de frais d'acquisition reportés conforme aux normes de l'industrie qui a été instauré en 2003 par le Groupe Investors.

Le revenu de placement net correspond à l'écart entre le revenu de placement et les intérêts débiteurs. Les intérêts débiteurs comprennent les intérêts sur le passif-dépôts, les certificats de placement et la dette engagée pour financer le placement du Groupe Investors dans Great-West Lifeco Inc. (« GWL »). Le poste Revenu de placement net et autres revenus pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 est passé d'un total de 28,3 M\$ en 2005 à 38,1 M\$, soit une augmentation de 9,8 M\$, en raison d'une hausse des revenus tirés des activités bancaires hypothécaires et des gains à la vente de titres.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, le poste Revenu de placement net et autres revenus a totalisé 113,0 M\$, soit une augmentation de 11,3 M\$ par rapport à 101,7 M\$ en 2005. L'augmentation des gains à la vente de titres, de la quote-part revenant au Groupe Investors du bénéfice de GWL et des revenus tirés des activités bancaires hypothécaires a été contrebalancée par une diminution des autres revenus. Les autres revenus en 2005 incluaient le recouvrement d'impôts indirects payés au cours d'exercices antérieurs et la réduction de 2,5 M\$ des provisions précédemment constituées pour l'abandon de certaines activités qui n'étaient plus nécessaires.

FRAIS D'EXPLOITATION

Le Groupe Investors verse des commissions se rapportant à la distribution de ses services et produits financiers, principalement ses fonds communs de placement. Des commissions sont versées au moment de la vente de ces produits. Par conséquent, le montant des commissions fluctue en fonction du volume des ventes. Les commissions accordées pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006

ont augmenté de 8,0 M\$ pour se fixer à 46,5 M\$ par rapport à 38,5 M\$ en 2005. Les commissions accordées pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 ont augmenté de 28,6 M\$ pour se fixer à 135,8 M\$ par rapport à 107,2 M\$ en 2005.

Cette hausse découle des facteurs suivants :

- L'augmentation, de 7,4 M\$ pour le trimestre et de 22,2 M\$ pour la période de neuf mois, de l'amortissement des commissions liées aux ventes des exercices précédents. Cette augmentation reflète l'incidence de la modification d'une estimation, le 1^{er} avril 2001, qui a augmenté la durée de l'amortissement des commissions de vente de fonds communs de placement à 72 mois.
- L'augmentation, de 0,8 M\$ pour le trimestre et de 1,7 M\$ pour la période de neuf mois, de l'amortissement des commissions liées à des commissions versées plus élevées en 2006 qu'en 2005. Cette augmentation des commissions versées découle des ventes plus importantes de fonds communs de placement.

La hausse de 4,7 M\$ pour la période de neuf mois des autres charges de rémunération au titre des activités liées aux fonds communs de placement, de produits d'assurance, des prêts hypothécaires et des services bancaires en raison d'une augmentation des ventes. Les charges liées aux primes de rétention de l'actif et aux primes supplémentaires de rétention de l'actif, qui sont fondées sur le volume de l'actif géré, sont constituées des éléments suivants :

- Les primes de rétention de l'actif qui sont versées mensuellement, et dont le calcul est fondé sur la valeur de l'actif géré. La charge liée aux primes de rétention de l'actif a augmenté de 4,1 M\$ pour atteindre 44,1 M\$ pour le trimestre, et a augmenté de 15,2 M\$ pour atteindre 130,5 M\$ pour la période de neuf mois, principalement en raison de la croissance de l'actif géré.
- Les primes supplémentaires de rétention de l'actif qui constituent une composante de rémunération reportée visant à promouvoir le maintien en fonction des conseillers. La charge liée aux primes supplémentaires de rétention de l'actif, qui a trait à l'actif géré à la fin de chaque exercice, a augmenté de 1,7 M\$ pour le trimestre de 2006 pour s'établir à 7,0 M\$. Pour la période de neuf mois, les primes supplémentaires de rétention de l'actif ont augmenté de 4,6 M\$ pour se chiffrer à 21,0 M\$.

Les frais autres que les commissions ont totalisé 64,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, comparativement à 64,9 M\$ en 2005, soit une diminution de 0,7 M\$, ou 1,1 %. Pour la période de neuf mois, les frais autres que les commissions ont totalisé 204,9 M\$, comparativement à 199,0 M\$ en 2005, soit une augmentation de 5,9 M\$, ou 3,0 %. L'augmentation pour les deux périodes découle principalement des facteurs suivants :

- La hausse des frais de soutien liés au réseau de conseillers en raison d'un volume d'activités accru.
- La hausse des charges liées à l'administration des fonds communs de placement du Groupe Investors en raison d'un volume plus élevé d'opérations et des améliorations au système de porteurs de parts.

Les frais autres que les commissions pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2006 comprenaient également une réduction des charges d'un

montant de 4,6 M\$ découlant d'une variation des estimations des pertes sur créances des activités bancaires hypothécaires de la Société.

Les frais autres que les commissions pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 comprenaient une diminution des charges de 1,7 M\$ au premier trimestre découlant d'une variation des estimations des pertes sur créances des programmes de financement à l'intention des conseillers.

Mackenzie

Actif géré

Au 30 septembre 2006, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 56,8 G\$, soit une augmentation de 6,9 G\$, ou 13,9 %, comparativement à 49,9 G\$ au 31 décembre 2005 et une augmentation de 8,9 G\$, ou 18,7 %, comparativement à 47,9 G\$ au 30 septembre 2005. Au 30 septembre 2006, l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 43,5 G\$, soit une augmentation de 1,9 G\$, ou 4,6 %, comparativement à 41,6 G\$ au 31 décembre 2005 et une augmentation de 3,3 G\$, ou 8,2 %, comparativement à

40,2 G\$ au 30 septembre 2005. Les comptes institutionnels de Mackenzie incluaient un montant de 3,3 G\$ provenant de l'acquisition par Mackenzie de l'actif du Groupe Cundill, au cours du troisième trimestre de 2006. Un sommaire de la variation de l'actif géré est présenté au tableau 6.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont élevées à 1,4 G\$, soit une diminution de 16,0 % par rapport à 1,7 G\$ pour la période correspondante de

TABLEAU 6 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – MACKENZIE

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
	2006	2005	VARIATION	2006	2005	VARIATION
Fonds communs de placement						
Ventes	1 445,8 \$	1 721,7 \$	(16,0)%	6 285,3 \$	5 892,5 \$	6,7 %
Rachats	1 639,9	1 611,3	1,8	5 835,4	5 229,6	11,6
Ventes nettes (rachats nets)	(194,1)	110,4	n. s.	449,9	662,9	(32,1)
Rendement du marché et revenu	1 290,7	1 155,7	11,7	1 456,0	2 254,2	(35,4)
Variation de l'actif, montant net	1 096,6	1 266,1	(13,4)	1 905,9	2 917,1	(34,7)
Actif au début	42 401,3	38 949,2	8,9	41 592,0	37 298,2	11,5
Actif à la fin	43 497,9 \$	40 215,3 \$	8,2 %	43 497,9 \$	40 215,3 \$	8,2 %
Comptes institutionnels						
Apparentés, incluant Groupe Investors				4 254,3	3 914,8	8,7
Autres				8 891,7	3 536,7	151,4
				13 146,0	7 451,5	76,4
Produits structurés				147,4	187,1	(21,2)
Total				56 791,3 \$	47 853,9 \$	18,7 %
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement						
	43 070,9 \$	39 659,7 \$	8,6 %	42 981,3 \$	38 664,9 \$	11,2 %

l'exercice précédent. Les rachats de fonds communs de placement pour la période considérée et la période correspondante de l'exercice précédent se sont établis à 1,6 G\$. Les rachats nets de fonds communs de placement pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 se sont chiffrés à 194 M\$, comparativement à des ventes nettes de 110 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds à long terme ont atteint 307 M\$ pour la période considérée, comparativement à des ventes nettes de fonds à long terme de 85 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont élevées à 6,3 G\$, soit une hausse de 6,7 %, par rapport à 5,9 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les rachats de fonds communs de placement pour la période considérée se sont établis à 5,8 G\$, comparativement à des rachats de 5,2 G\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005. Les ventes nettes de fonds communs de placement pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 se sont chiffrées à 450 M\$, comparativement à des ventes nettes de 663 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds à long terme ont atteint 335 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, comparativement à des ventes nettes de fonds à long terme de 684 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au 30 septembre 2006, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds à long terme s'établissait à 15,1 %, résultat inchangé par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le taux de rachat moyen en glissement sur douze mois des fonds à long terme pour tous les autres membres de l'IFIC avait diminué d'environ 14,8 % au 30 septembre 2006, comparativement à 16,1 % pour l'exercice précédent. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à

long terme de Mackenzie a augmenté principalement en raison de la portion des parts de fonds communs de placement de Mackenzie qui ne sont plus assujetties à des frais de rachat.

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2006, l'appréciation nette du marché a donné lieu à une augmentation de l'actif des fonds communs de placement de 1,3 G\$, comparativement à une augmentation de 1,2 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, l'appréciation nette du marché a donné lieu à une hausse de 1,5 G\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 2,3 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au 30 septembre 2006, 40 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie évalués par Morningstar[†] était coté quatre ou cinq étoiles et 78 % de l'actif était coté trois étoiles ou plus. Ces proportions se comparent avec 46 % et 89 %, respectivement, au 30 septembre 2005 et, pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†], à 53 % des fonds pour les cotes de quatre ou cinq étoiles et à 86 % pour celles de trois étoiles ou plus, au 30 septembre 2006.

Mackenzie fournit également des services de gestion de placements à des investisseurs institutionnels dont l'actif représentait 13,1 G\$ au 30 septembre 2006, en hausse de 76,4 % par rapport à l'actif de 7,5 G\$ enregistré l'an dernier. Les comptes institutionnels de Mackenzie incluaient un montant de 3,3 G\$ provenant de l'acquisition par Mackenzie de l'actif du Groupe Cundill au cours du trimestre. Par ailleurs, les produits structurés de Mackenzie totalisaient 147 M\$ au 30 septembre 2006, soit une diminution de 39,7 M\$ par rapport au 30 septembre 2005.

Le 4 juillet 2006, Mackenzie a lancé le Fonds philanthropique Mackenzie, un programme à vocation arrêtée par le donateur visant à fournir une méthode stratégique et ciblée pour effectuer des dons.

Résultats d'exploitation par secteur

Le tableau 7 présente le bénéfice d'exploitation avant intérêts et impôts de Mackenzie pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2006, comparativement à 2005.

REVENU TIRÉ DES HONORAIRES ET REVENU DE PLACEMENT NET

La plupart des revenus de Mackenzie sont tirés des services de gestion qu'elle offre à titre de gestionnaire des fonds communs de placement Mackenzie. Outre les fonds communs de placement destinés aux épargnants, Mackenzie offre également diverses séries de ces fonds assortis de frais de gestion qui visent des programmes tarifés, d'importants investisseurs et des programmes de placement de tierces parties offerts par des banques, des compagnies d'assurance et des courtiers en valeurs mobilières. Mackenzie ne versera aucune commission de suivi ni commission de vente dans le cadre de ces programmes. Au 30 septembre 2006, l'actif des fonds communs de placement dans ces séries de fonds s'établissait à 5,8 G\$, par rapport à 4,4 G\$ au 30 septembre 2005.

Les frais de gestion se sont établis à 185,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, ce qui constitue une hausse de 11,1 M\$, ou 6,4 %, par rapport à 174,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des frais de gestion est imputable à l'augmentation de 8,6 % de l'actif moyen géré des fonds communs de

placement de Mackenzie, qui est passé de 39,7 G\$ au 30 septembre 2005 à 43,1 G\$ pour la période considérée, ainsi qu'à la croissance de la clientèle des investisseurs institutionnels. La hausse générale des frais de gestion était inférieure à l'accroissement de l'actif géré en raison d'une modification de la composition de l'actif des fonds destinés aux épargnants et des fonds qui ne sont pas destinés aux épargnants, dont la proportion relative a donné lieu à un taux effectif des frais de gestion moins élevé. De plus, le trimestre considéré comptait une journée ouvrable de moins que le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les frais de gestion se sont établis à 564,9 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, ce qui constitue une hausse de 50,4 M\$, ou 9,8 %, par rapport à 514,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des frais de gestion est imputable à l'augmentation de 11,2 % de l'actif moyen géré des fonds communs de placement de Mackenzie, qui est passé de 38,7 G\$ au 30 septembre 2005 à 43,0 G\$ pour la période considérée, ainsi qu'à la croissance de la clientèle des investisseurs institutionnels. La hausse générale des frais de gestion était inférieure à l'accroissement de l'actif géré en raison d'un déplacement de l'actif des fonds destinés aux épargnants à des fonds qui ne sont pas destinés aux épargnants, ce qui a donné lieu à un taux effectif des frais de gestion moins élevé.

TABLEAU 7 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – MACKENZIE

<i>(en M\$)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
	2006	2005	VARIATION	2006	2005	VARIATION
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net						
Gestion	185,4 \$	174,3 \$	6,4 %	564,9 \$	514,5 \$	9,8 %
Administration	31,6	33,8	(6,5)	97,8	102,7	(4,8)
Distribution	7,2	8,2	(12,2)	25,0	26,2	(4,6)
Revenu de placement net et autres revenus	6,5	4,9	32,7	20,3	13,5	50,4
	230,7	221,2	4,3	708,0	656,9	7,8
Frais d'exploitation						
Commissions	37,9	38,4	(1,3)	119,0	114,7	3,7
Commissions de suivi	52,2	47,4	10,1	155,9	137,8	13,1
Frais autres que les commissions	62,1	63,2	(1,7)	196,4	192,1	2,2
	152,2	149,0	2,1	471,3	444,6	6,0
Bénéfice avant intérêts et impôts	78,5 \$	72,2 \$	8,7 %	236,7 \$	212,3 \$	11,5 %

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, les frais d'administration se sont établis à 31,6 M\$, par rapport à 33,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 2,2 M\$. Les frais d'administration se sont établis à 97,8 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, une diminution de 4,9 M\$ par rapport à 102,7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les frais d'administration comprennent les principales composantes suivantes :

- les frais d'exploitation recouverts des fonds communs de placement et des produits structurés de Mackenzie;
- les frais de répartition de l'actif;
- les frais découlant des services fiduciaires ainsi que d'autres frais d'administration des comptes du Groupe MRS.

La diminution des frais d'administration pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 est principalement imputable à un recul des frais d'administration perçus pour les fonds de travailleurs VenGrowth. VenGrowth a mis fin à son entente d'administration avec Mackenzie avec prise d'effet en novembre 2005. La diminution des frais d'administration pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 est principalement imputable à une diminution des frais perçus à titre de contrepartie en raison de l'élimination en juillet 2005 des règles de contenu étranger applicables aux régimes enregistrés et de la décision de Mackenzie d'abandonner cette gamme de produits de même qu'à un recul des frais liés à l'administration des fonds de travailleurs VenGrowth.

Mackenzie perçoit un revenu tiré des frais de distribution au rachat des parts de fonds communs de placement comportant des frais d'acquisition reportés et des frais d'acquisition modiques. Les frais de distribution pour les fonds à frais d'acquisition reportés commencent à 5,5 % la première année et diminuent pour s'établir à néant après sept ans. Les frais de distribution pour les fonds à frais d'acquisition modiques commencent à 3,0 % la première année et diminuent pour s'établir à néant après trois ans. Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, le revenu tiré des frais de distribution a atteint 7,2 M\$, en baisse de 1,0 M\$, comparativement à 8,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, le revenu tiré des frais de distribution s'est établi à 25,0 M\$, une diminution de 1,2 M\$ par rapport à 26,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Bien que le total des rachats ait augmenté au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2006 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, le recul du revenu tiré des frais de distribution a découlé d'une baisse, d'une période à l'autre, du taux de rachat absolu des parts qui sont assujetties aux frais de rachat.

L'élément le plus important du poste Revenu de placement net et autres revenus est la marge nette en intérêts découlant des activités de prêt et de dépôt de la Compagnie de Fiducie M.R.S. Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, le revenu de placement net s'est établi à 6,5 M\$, soit une hausse de 1,6 M\$ par rapport à 4,9 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, le revenu de placement net s'est établi à 20,3 M\$, soit une hausse de 6,8 M\$ par rapport à 13,5 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005. Les augmentations du portefeuille de prêts de la Compagnie de Fiducie M.R.S., la hausse des taux d'intérêt et les gains réalisés par Mackenzie dans l'exercice considéré à la cession de titres négociables expliquent cette hausse.

FRAIS D'EXPLOITATION

Les frais d'exploitation de Mackenzie ont augmenté de 2,1 % et de 6,0 %, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2006, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice antérieur.

Mackenzie verse des commissions de vente aux courtiers qui vendent ses fonds communs de placement sur la base de frais d'acquisition modiques et de frais d'acquisition reportés. La charge liée aux commissions, qui représente l'amortissement des commissions de vente, s'est chiffrée à 37,9 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, comparativement à 38,4 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La charge liée aux commissions pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 s'est chiffrée à 119,0 M\$, comparativement à 114,7 M\$ pour la période correspondante de 2005. Mackenzie amortit ses commissions de vente sur une période de trois ans à compter de la date initiale d'achat des parts applicables des fonds comportant des frais d'acquisition modiques et sur une période maximale de sept ans à partir de la date initiale d'achat des parts applicables des fonds comportant des frais d'acquisition reportés.

Les commissions de suivi versées aux courtiers sont calculées selon un pourcentage de l'actif géré et varient selon le type de fonds et selon le type de frais liés à l'achat, à savoir des frais prélevés à l'acquisition, des frais d'acquisition reportés ou des frais d'acquisition modiques. Les commissions de suivi ne sont généralement pas versées à l'égard des séries de fonds communs de placement qui ne sont pas destinées aux épargnants ou de l'actif d'investisseurs institutionnels.

Les commissions de suivi versées aux courtiers se sont établies à 52,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, soit une hausse de 4,8 M\$, ou 10,1 %, par rapport à 47,4 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les commissions de suivi versées aux

courtiers se sont établies à 155,9 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, soit une hausse de 18,1 M\$, ou 13,1 %, par rapport à 137,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des commissions de suivi au trimestre et à la période de neuf mois découle de la croissance de l'actif moyen géré des fonds communs de placement d'un exercice à l'autre et de l'augmentation du taux moyen des commissions de suivi. Les commissions de suivi en tant que pourcentage de l'actif moyen géré des fonds communs de placement ont augmenté pour s'établir à 0,486 % pour le trimestre considéré, par rapport à 0,478 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et ont augmenté pour s'établir à 0,485 % pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, par rapport à 0,475 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de ce taux est attribuable à l'accroissement de la proportion relative de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie qui font l'objet de frais prélevés à l'acquisition par opposition à ceux qui font l'objet de frais d'acquisition reportés.

Les frais autres que les commissions ont diminué de 1,1 M\$, ou 1,7 %, pour s'établir à 62,1 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, comparativement à 63,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les frais autres que les commissions ont augmenté de 4,3 M\$, ou 2,2 %, pour s'établir à 196,4 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, par rapport à 192,1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Une composante des frais autres que les commissions engagés par Mackenzie est liée à l'administration de ses fonds communs de placement. Le reste des frais autres que les commissions est imputable aux coûts engagés par Mackenzie à l'égard de la mise en marché et de la gestion de ses fonds communs de placement ainsi qu'à l'égard de ses activités d'administration des comptes et de ses services fiduciaires. La principale raison expliquant la hausse des frais autres que les commissions pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent est l'augmentation des frais liés aux sous-conseillers.

Société financière IGM Inc. Situation financière consolidée

Les actifs indiqués au bilan de la Société financière IGM totalisaient 7,12 G\$ au 30 septembre 2006, comparativement à 6,81 G\$ au 31 décembre 2005.

La valeur des titres que détient la Société s'établissait à 151,9 M\$ au 30 septembre 2006, soit une baisse de 26,1 M\$ ou 14,7 % par rapport au 31 décembre 2005. La juste valeur du portefeuille de la Société au 30 septembre 2006 dépassait de 81,1 M\$ le coût des titres, comparativement à 123,7 M\$ au 31 décembre 2005.

Les prêts, y compris les prêts hypothécaires et les prêts personnels, ont augmenté de 95,6 M\$ pour s'établir à 608,6 M\$ au 30 septembre 2006 et représentent 8,5 % de

l'actif total, comparativement à 7,5 % au 31 décembre 2005. Les prêts résidentiels relatifs aux activités bancaires hypothécaires de la Société ont augmenté de 86,1 M\$. Ces prêts hypothécaires résidentiels sont principalement financés par les ventes à des tiers et à des fonds multicédants hypothécaires, les services relatifs à leur gestion étant entièrement inclus, et par le Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors. En ce qui a trait aux activités d'intermédiaire exercées par la Société, les prêts personnels ont augmenté de 26,8 M\$ alors que les prêts hypothécaires résidentiels ont diminué de 17,9 M\$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006.

Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

SITUATION DE TRÉSORERIE

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

- le financement des activités d'exploitation continues, y compris le financement des commissions de vente;
- le financement temporaire de prêts hypothécaires dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires;

- le respect des obligations relatives au paiement périodique d'intérêts et de dividendes sur la dette à long terme et les actions privilégiées;
- le versement de dividendes trimestriels sur ses actions ordinaires en circulation;
- le maintien des liquidités requises pour les entités réglementées;

- le financement du rachat des actions ordinaires lié à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

En outre, une tranche de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des prêts ont trait aux activités de dépôt de la Société. Au 30 septembre 2006, les dépôts et les certificats totalisaient 719,9 M\$, comparativement à 692,8 M\$ au 31 décembre 2005.

La Société financière IGM continue de générer des flux de trésorerie considérables dans le cadre de ses activités. Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (le « BAIIA ») a totalisé 386,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, comparativement à 344,5 M\$ en 2005, une augmentation de 12,2 %. Le BAIIA a totalisé 1 135,4 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, comparativement à 1 012,2 M\$ en 2005, une augmentation de 12,2 %.

En plus du solde actuel de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de la Société financière IGM excédant les exigences de liquidités en matière d'exploitation susmentionnées, la Société possède un portefeuille de titres et des marges de crédit qui constituent d'autres sources de liquidités éventuelles. La Société dispose de marges de crédit à l'exploitation totalisant 210 M\$ auprès de diverses banques à charte canadiennes de l'annexe A, dont une tranche de 50 M\$ représente les marges de crédit engagées.

La capacité démontrée par la Société financière IGM à réunir des fonds sur les marchés financiers des titres de participation et d'emprunt au Canada constitue également une source de liquidités.

Flux de trésorerie

Le tableau 8, intitulé « Flux de trésorerie », présente un sommaire des états consolidés des flux de trésorerie qui font partie des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2006.

Les activités d'exploitation, avant les commissions versées, ont généré 277,3 M\$ et 728,1 M\$ au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2006, comparativement à 319,8 M\$ et à 722,4 M\$ en 2005. Les commissions en espèces versées se sont chiffrées à 66,2 M\$ pour le trimestre, ce qui représente une diminution par rapport à 73,9 M\$ en 2005 et reflète la baisse des ventes de fonds communs de placement consolidés par rapport à 2005. Les commissions en espèces versées se sont chiffrées à 270,2 M\$ pour la période de neuf mois, comparativement à 267,5 M\$ en 2005, ce qui reflète la croissance des ventes de fonds communs de placement par rapport à 2005.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités de financement du trimestre terminé le 30 septembre 2006 par rapport à la période correspondante de 2005 :

TABLEAU 8 : FLUX DE TRÉSORERIE

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS		
	2006	2005	VARIATION	2006	2005	VARIATION
Activités d'exploitation						
Avant commissions versées	277,3 \$	319,8 \$	(13,3)%	728,1 \$	722,4 \$	0,8 %
Commissions versées	(66,2)	(73,9)	10,4	(270,2)	(267,5)	(1,0)
Dédution faite des commissions versées	211,1	245,9	(14,2)	457,9	454,9	0,7
Activités de financement	(49,2)	(108,7)	54,7	(286,9)	(292,8)	2,0
Activités d'investissement	(144,1)	17,1	n. s.	(175,0)	(60,4)	(189,7)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	17,8	154,3	(88,5)	(4,0)	101,7	(103,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 046,3	812,4	28,8	1 068,1	865,0	23,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	1 064,1 \$	966,7 \$	10,1 %	1 064,1 \$	966,7 \$	10,1 %

- Une augmentation nette de 50,6 M\$ des dépôts et certificats en 2006, comparativement à une diminution nette de 16,1 M\$ en 2005. L'augmentation nette en 2006 a essentiellement trait à des variations des dépôts à vue, alors que la diminution en 2005 était principalement liée à des variations des dépôts à terme.
- Le produit reçu à l'émission d'actions ordinaires dans le cadre du programme d'options sur actions de la Société de 4,0 M\$ en 2006 et en 2005.
- Le versement des dividendes ordinaires réguliers qui ont augmenté pour s'établir à 97,9 M\$ en 2006, comparativement à 85,3 M\$ en 2005, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société.
- Le rachat de 121 700 actions ordinaires au troisième trimestre de 2006 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM, au coût de 5,8 M\$, comparativement au rachat de 260 000 actions ordinaires au coût de 11,3 M\$ en 2005.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités de financement de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 par rapport à la période correspondante de 2005 :

- Une augmentation nette de 27,1 M\$ des dépôts et certificats en 2006, comparativement à une diminution nette de 25,9 M\$ en 2005. L'augmentation nette de 2006 résulte de l'augmentation nette des dépôts à vue, contrebalancée par la diminution des dépôts à terme. La diminution nette de 2005 avait essentiellement trait à la diminution des dépôts à terme.
- Le remboursement, à l'échéance, d'un effet à payer de 25,0 M\$ à la Corporation Financière Power.
- Le produit reçu à l'émission d'actions ordinaires en vertu du programme d'options sur actions de la Société de 11,3 M\$ en 2006, comparativement à 8,3 M\$ en 2005.
- Le versement des dividendes ordinaires réguliers qui ont augmenté pour s'établir à 287,2 M\$ en 2006, comparativement à 250,1 M\$ en 2005, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société.
- Le rachat de 271 700 actions ordinaires en 2006 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM, au coût de 13,2 M\$. En 2005, 584 700 actions avaient été rachetées au coût de 23,3 M\$.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités d'investissement du trimestre terminé le 30 septembre 2006 par rapport à la période correspondante de 2005 :

- L'achat de 16,1 M\$ de titres et le produit de 56,4 M\$ de la vente de titres en 2006 par rapport à 13,4 M\$ et à 22,6 M\$, respectivement, en 2005.
- Une augmentation nette de 420,3 M\$ des prêts par rapport à 46,5 M\$ en 2005, principalement liée aux prêts résidentiels relatifs aux activités bancaires

hypothécaires de la Société. L'augmentation nette des prêts a été contrebalancée par des opérations de titrisation de 386,6 M\$ en 2006, comparativement à 56,9 M\$ en 2005.

- L'acquisition d'actifs incorporels en 2006, dont le total s'est établi à 140,8 M\$.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités d'investissement de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 par rapport à la période correspondante de 2005 :

- L'achat de 66,3 M\$ de titres et le produit de 141,0 M\$ de la vente de titres en 2006, par rapport à 29,2 M\$ et à 78,8 M\$, respectivement, en 2005.
- Une augmentation nette de 1 110,7 M\$ des prêts par rapport à 290,2 M\$ en 2005, principalement liée aux prêts résidentiels relatifs aux activités bancaires hypothécaires de la Société. L'augmentation nette des prêts a été contrebalancée par des opérations de titrisation de 1 019,3 M\$ en 2006, comparativement à 188,4 M\$ en 2005.
- L'acquisition d'actifs incorporels en 2006, dont le total s'est établi à 140,8 M\$.

Obligations contractuelles

Les changements relatifs aux obligations contractuelles de la Société par rapport au 31 décembre 2005 ont trait au remboursement, à l'échéance, de l'effet à payer de 25,0 M\$ à la Corporation Financière Power au premier trimestre de 2006.

Exigences en matière de liquidités

Les besoins de liquidités de la Compagnie de Fiducie M.R.S. et de La Compagnie de Fiducie du Groupe Investors Ltée, qui agissent à titre d'intermédiaires financiers, sont fondés sur les politiques d'investissement approuvées par les comités de placement de leur conseil d'administration respectif. Au 30 septembre 2006, les liquidités de ces deux sociétés étaient conformes à ces politiques.

Arrangements hors bilan

- *Titrisation* – Aucun changement n'a été apporté aux pratiques de gestion des liquidités de la Société en ce qui a trait aux activités de titrisation au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2006. Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2006, la Société a conclu des opérations de titrisation par l'entremise de ses activités bancaires liées aux prêts hypothécaires, générant un produit de 386,6 M\$, comparativement à 56,9 M\$ en 2005, comme il est présenté dans la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires. Au 30 septembre 2006, les prêts titrisés gérés totalisaient 1 356,5 M\$ et la juste valeur des droits conservés par la Société s'établissait à 37,2 M\$, comparativement à 562,4 M\$ et à 17,8 M\$, respectivement, en 2005.

- *Contrats sur produits dérivés* – Aucun changement n'a été apporté aux politiques et procédures de la Société relativement à l'utilisation des instruments dérivés au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2006. Au cours du troisième trimestre de 2006, la Société a augmenté le montant nominal en cours des swaps de taux d'intérêt de 476,4 M\$, le portant ainsi à 1 845,2 M\$. Toutefois, l'exposition au risque de crédit, qui est limitée à la juste valeur actuelle des instruments qui sont en position de gain, n'a subi aucun changement important. La Société a recours à des swaps de taux d'intérêt afin de réduire l'incidence de la fluctuation des taux d'intérêt sur ses activités bancaires hypothécaires, comme il est décrit aux notes 1 et 15 des états financiers consolidés inclus dans le rapport annuel 2005 de Société financière IGM Inc.

SOURCES DE FINANCEMENT

Les capitaux propres ont augmenté, passant de 3,45 G\$ au 31 décembre 2005 à 3,72 G\$ au 30 septembre 2006. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires. La dette à long terme a diminué de 25,0 M\$ pour s'établir à 1,20 G\$ en raison du remboursement de l'effet à payer à la Corporation Financière Power. Les actions privilégiées de 360 M\$ sont demeurées au même niveau qu'à la fin de 2005.

Pour atteindre ses objectifs stratégiques, la Société doit pouvoir compter sur de solides assises financières. L'objectif de gestion du capital de la Société consiste à préserver la qualité de sa situation financière en établissant et en maintenant des assises financières solides ainsi qu'un bilan fort.

Au cours du premier trimestre de 2006, Dominion Bond Rating Service (« DBRS ») a passé en revue son évaluation de la dette de premier rang et du passif de la Société financière IGM. DBRS a augmenté la cote de la dette de premier rang et du passif de la Société à « A » (élevé) avec une perspective stable, reflétant la qualité constante du bilan de la Société ainsi que la vigueur de ses activités. La cote de S&P est actuellement « A » avec une perspective stable.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

Les changements de la valeur comptable et de la juste valeur des instruments financiers n'ont pas eu d'incidence marquée sur la situation financière de la Société pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006. De plus, les risques liés à ces instruments financiers ainsi que les politiques et procédures visant à gérer ces risques n'ont subi aucune modification importante au cours du trimestre.

TABLEAU 9 : INSTRUMENTS FINANCIERS – VALEUR COMPTABLE

<i>(en M\$)</i>	30 SEPTEMBRE 2006	31 DÉCEMBRE 2005
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 064,1 \$	1 068,1 \$
Titres	151,9	178,0
Prêts	608,6	513,0
Débiteurs et autres montants à recevoir	204,9	161,2
	2 029,5 \$	1 920,3 \$
Passif		
Dépôts et certificats	719,9 \$	692,8 \$
Autres passifs financiers	502,5	480,9
Dette à long terme	1 200,0	1 225,0
Actions privilégiées	360,0	360,0
	2 782,4 \$	2 758,7 \$

Perspectives

ACTIF DU SECTEUR DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

Au 30 septembre 2006, l'actif du secteur des fonds communs de placement au Canada totalisait 610,0 G\$, une augmentation de 3,6 % par rapport au 30 juin 2006 et une augmentation de 7,0 % par rapport au 31 décembre 2005. Cette augmentation de 21,0 G\$ de l'actif du secteur depuis le 30 juin 2006 reflète des ventes nettes de 2,7 G\$ et un rendement estimatif des placements d'environ 18,3 G\$ au cours du trimestre. L'augmentation de 40,0 G\$ de l'actif du secteur depuis le 31 décembre 2005 reflète des ventes nettes de 14,1 G\$, un rendement estimatif des placements de 24,6 G\$ et un actif de fonds communs de placement de 1,3 G\$ qui n'avait pas été présenté auparavant par l'intermédiaire de l'IFIC.

AUTRES FACTEURS DE RISQUE

Éventualités

Le Groupe Investors et Mackenzie peuvent faire l'objet de poursuites judiciaires, y compris des recours collectifs, dans le cours normal de leurs activités. Trois recours collectifs relatifs à des allégations d'opérations d'anticipation du marché visant des fonds communs de placement des sociétés ont été déposés. Le Groupe Investors a conclu des ententes de règlement en 2004 avec plusieurs organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières relativement à ces allégations. Bien qu'il soit difficile de prévoir l'issue de ces poursuites judiciaires, en se fondant sur ses connaissances actuelles et ses consultations avec des conseillers juridiques, la direction ne s'attend pas à ce que ces questions, individuellement ou dans leur ensemble, aient une incidence négative importante sur la situation financière consolidée de la Société.

Risque de marché

Les risques liés au rendement des marchés boursiers et les fluctuations des taux d'intérêt peuvent se répercuter

fortement sur le niveau et la composition de l'actif géré des fonds communs de placement et des ventes de titres de fonds communs de placement. En outre, ces facteurs peuvent entraîner une augmentation des rachats de fonds communs de placement.

TAUX DE RACHAT

Le sommaire des taux de rachat des fonds à long terme figure dans le tableau 10.

La Société financière IGM fournit à ses conseillers attirés et à ses conseillers financiers indépendants un niveau élevé de service et de soutien ainsi qu'une large gamme de produits de placement – diversifiés par catégories d'actif, pays ou régions et styles de gestion. Ces avantages clés contribuent au maintien de solides relations avec la clientèle.

Le secteur des fonds communs de placement et les conseillers financiers cherchent à faire comprendre aux investisseurs canadiens les avantages de la planification financière, de la diversification et du placement à long terme. Dans les périodes de volatilité, nos conseillers attirés et nos conseillers financiers indépendants jouent un rôle important pour aider les investisseurs à conserver leur perspective et leurs objectifs à long terme.

Risque de distribution

- *Réseau de conseillers du Groupe Investors* – Toutes les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors sont réalisées par son réseau de conseillers. Les conseillers du Groupe Investors communiquent directement et régulièrement avec les clients, ce qui leur permet de nouer avec ces derniers des liens solides et personnels fondés sur la confiance que chacun de ces conseillers inspire. Les conseillers financiers font l'objet d'une vive concurrence. Si le Groupe Investors perdait un grand nombre de conseillers clés, il pourrait perdre des clients, ce qui pourrait influencer défavorablement sur ses résultats d'exploitation et ses perspectives. Le Groupe Investors se concentre sur la croissance de son

TABLEAU 10 : TAUX DE RACHAT EN GLISSEMENT SUR DOUZE MOIS
POUR LES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À LONG TERME

Aux 30 septembre	2006	2005
Société financière IGM Inc.		
Groupe Investors	8,1 %	9,1 %
Mackenzie	15,1 %	15,1 %
Counsel Group of Funds	9,5 %	10,3 %
Secteur des fonds communs de placement, en excluant Société financière IGM Inc.¹⁾	15,6 %	17,0 %

1) Exclut le Groupe Investors, Mackenzie et Counsel Group of Funds.

réseau de conseillers, comme il est décrit plus haut à la rubrique « Revue des activités du Groupe Investors ».

- *Mackenzie* – La quasi-totalité des ventes de fonds communs de placement de Mackenzie sont réalisées par des conseillers financiers indépendants. La commercialisation des produits de Mackenzie dépend fortement de l'accès de celle-ci à divers réseaux de distribution. En règle générale, ces intermédiaires offrent également à leurs clients des produits de placement de concurrents. Si Mackenzie cessait

d'avoir accès à ces réseaux, ses résultats d'exploitation et ses perspectives pourraient subir un effet défavorable important. Toutefois, le portefeuille diversifié de produits financiers de Mackenzie, ses antécédents de rendement de placements à long terme et un soutien solide en matière de marketing, de formation et de service, ont fait de Mackenzie l'une des principales sociétés servant les conseillers financiers indépendants au Canada.

Estimations et conventions comptables

MODIFICATION DES CONVENTIONS COMPTABLES

Aucune modification des conventions comptables n'a été adoptée depuis celles présentées au 31 décembre 2005.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRUCIALES

Aucun changement n'a été apporté à la nature des estimations comptables cruciales de la Société par rapport au 31 décembre 2005.

Autres renseignements

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Aucun changement n'a été apporté aux types d'opérations entre apparentés conclues par la Société par rapport au 31 décembre 2005. Pour de plus amples renseignements sur les opérations entre apparentés, se reporter aux notes 5 et 19 des états financiers consolidés du rapport annuel 2005 de Société financière IGM Inc.

SEDAR

D'autres renseignements sur Société financière IGM Inc., notamment les plus récents états financiers de la Société et la notice annuelle, sont disponibles à l'adresse www.sedar.com.

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 septembre 2006, les actions en circulation de la Société se chiffraient à 264 783 231 et sont présentées à la note 3 des notes complémentaires des états financiers consolidés intermédiaires, intitulée « Capital-actions ». Les actions en circulation de la Société au 1^{er} novembre 2006 totalisaient 264 785 931.

États financiers consolidés intermédiaires

États consolidés des résultats

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars, sauf les nombres d'actions et les montants par action)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2006	2005	2006	2005
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	456 481 \$	420 516 \$	1 364 695 \$	1 217 628 \$
Administration	77 097	74 481	233 659	229 362
Distribution	54 154	53 406	165 762	156 498
Revenu de placement net et autres revenus	55 370	38 594	161 920	135 767
Total du revenu tiré des honoraires et du revenu de placement net	643 102	586 997	1 926 036	1 739 255
Frais d'exploitation				
Commissions	205 198	183 491	613 811	536 972
Frais autres que les commissions	134 491	135 611	425 426	414 124
Intérêts débiteurs	22 221	22 746	66 198	67 676
Total des frais d'exploitation	361 910	341 848	1 105 435	1 018 772
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	281 192	245 149	820 601	720 483
Impôts sur les bénéfices	89 507	68 365	242 105	214 033
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	191 685	176 784	578 496	506 450
Part des actionnaires sans contrôle	252	229	1 398	1 269
Bénéfice net	191 433 \$	176 555 \$	577 098 \$	505 181 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires <i>(en milliers) (note 6)</i>				
– de base	264 769	264 581	264 697	264 595
– dilué	267 466	266 813	267 390	266 586
Bénéfice par action <i>(en dollars) (note 6)</i>				
– de base	0,72 \$	0,67 \$	2,18 \$	1,91 \$
– dilué	0,72 \$	0,66 \$	2,16 \$	1,90 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

États consolidés des bénéfices non répartis

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2006	2005
Solde au début	1 954 391 \$	1 668 006 \$
Bénéfice net	577 098	505 181
Dividendes ordinaires	(301 194)	(261 941)
Prime à l'annulation d'actions ordinaires <i>(note 3)</i>	(11 687)	(20 067)
Autres	(6 019)	(6 999)
Solde à la fin	2 212 589 \$	1 884 180 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

Bilans consolidés

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	30 SEPTEMBRE 2006	31 DÉCEMBRE 2005
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 064 140 \$	1 068 061 \$
Titres	151 923	178 011
Prêts	608 600	512 989
Placement dans une société affiliée	536 203	509 721
Commissions de vente reportées	977 818	927 958
Autres actifs	369 744	336 473
Actifs incorporels	1 040 846	900 180
Écart d'acquisition	2 373 602	2 373 483
	7 122 876 \$	6 806 876 \$
Passif		
Dépôts et certificats	719 913 \$	692 770 \$
Autres passifs	674 899	634 256
Impôts futurs	449 671	449 717
Dette à long terme	1 200 000	1 225 010
Actions privilégiées <i>(note 3)</i>	360 000	360 000
	3 404 483	3 361 753
Capitaux propres		
Capital-actions <i>(note 3)</i>	1 492 015	1 481 519
Surplus d'apport	13 789	9 213
Bénéfices non répartis	2 212 589	1 954 391
	3 718 393	3 445 123
	7 122 876 \$	6 806 876 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

États consolidés des flux de trésorerie

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2006	2005	2006	2005
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	191 433 \$	176 555 \$	577 098 \$	505 181 \$
Ajustements visant à déterminer les rentrées nettes provenant des activités d'exploitation				
Impôts futurs	(1 123)	(17 851)	617	17 433
Amortissement des commissions	73 607	66 684	220 299	194 262
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	5 187	5 676	15 917	17 076
Variation des actifs et des passifs d'exploitation et autres	8 168	88 740	(85 833)	(11 514)
	277 272	319 804	728 098	722 438
Commissions versées	(66 211)	(73 880)	(270 159)	(267 476)
	211 061	245 924	457 939	454 962
Activités de financement				
Augmentation (diminution) nette des dépôts et des certificats	50 567	(16 094)	27 143	(25 859)
Versement sur la dette à long terme	–	–	(25 010)	(1 785)
Émission d'actions ordinaires	4 009	3 981	11 338	8 280
Dividendes ordinaires versés	(97 945)	(85 298)	(287 175)	(250 056)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(5 762)	(11 294)	(13 216)	(23 335)
	(49 131)	(108 705)	(286 920)	(292 755)
Activités d'investissement				
Achat de titres	(16 139)	(13 381)	(66 286)	(29 214)
Produit de la vente de titres	56 393	22 625	141 020	78 833
Augmentation nette des prêts	(420 304)	(46 538)	(1 110 722)	(290 180)
Produit de la titrisation <i>(note 2)</i>	386 600	56 892	1 019 290	188 381
Ajouts aux immobilisations	(9 772)	(2 303)	(16 367)	(7 473)
Acquisition d'actifs incorporels <i>(note 8)</i>	(140 817)	–	(140 817)	–
Autres	(61)	(156)	(1 058)	(797)
	(144 100)	17 139	(174 940)	(60 450)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	17 830	154 358	(3 921)	101 757
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 046 310	812 389	1 068 061	864 990
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	1 064 140 \$	966 747 \$	1 064 140 \$	966 747 \$
Trésorerie	164 237 \$	112 628 \$	164 237 \$	112 628 \$
Équivalents de trésorerie	899 903	854 119	899 903	854 119
	1 064 140 \$	966 747 \$	1 064 140 \$	966 747 \$
Données supplémentaires sur les flux de trésorerie				
Intérêts payés au cours de la période	20 744 \$	20 927 \$	84 324 \$	84 524 \$
Impôts payés au cours de la période	53 150 \$	27 592 \$	224 612 \$	174 800 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

Notes complémentaires

30 SEPTEMBRE 2006 (non vérifié) (en milliers de dollars, sauf les nombres d'actions et les montants par action)

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et reflètent les mêmes conventions comptables que celles qui ont été énoncées dans la note 1 des états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2005. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés doivent être lus concurremment avec les états financiers consolidés et les notes complémentaires s'y rapportant du rapport annuel daté du 31 décembre 2005.

Certains chiffres comparatifs de la période correspondante ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.

2. TITRISATION

Au cours du troisième trimestre, la Société a titrisé des prêts hypothécaires résidentiels pour un montant de 390,0 M\$ (57,2 M\$ en 2005) au moyen de ventes à des émetteurs d'effets de commerce qui ont vendu à leur tour des titres à des investisseurs, et elle a reçu un produit en espèces d'un montant net de 386,6 M\$ (56,9 M\$ en 2005). Les droits conservés par la Société dans les prêts titrisés sont évalués à 9,9 M\$ (2,0 M\$ en 2005). Un gain avant impôts de 3,6 M\$ (un gain de 1,2 M\$ réalisé en 2005) résultant de la vente a été constaté et inscrit au poste Revenu de placement net et autres revenus dans les états consolidés des résultats.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, la Société a titrisé des prêts hypothécaires résidentiels pour un montant de 1 025,8 M\$ (189,3 M\$ en 2005) au moyen de ventes à des émetteurs d'effets de commerce qui ont vendu à leur tour des titres à des investisseurs, et elle a reçu un produit en espèces d'un montant net de 1 019,3 M\$ (188,4 M\$ en 2005). Les droits conservés par la Société dans les prêts titrisés sont évalués à 17,4 M\$ (6,1 M\$ en 2005). Un gain avant impôts de 1,2 M\$ (3,5 M\$ réalisé en 2005) résultant de la vente a été constaté et inscrit au poste Revenu de placement net et autres revenus dans les états consolidés des résultats.

3. CAPITAL-ACTIONS

Émis et en circulation

	30 SEPTEMBRE 2006		31 DÉCEMBRE 2005	
	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE
Actions privilégiées de premier rang, série A	14 400 000	360 000 \$	14 400 000	360 000 \$
Actions ordinaires				
Solde au début	264 539 213	1 481 519 \$	264 598 380	1 475 405 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions	515 718	12 025	525 533	9 382
Rachetées aux fins d'annulation	(271 700)	(1 529)	(584 700)	(3 268)
Solde à la fin	264 783 231	1 492 015 \$	264 539 213	1 481 519 \$

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 22 mars 2006, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, en vigueur pour une année. En vertu de cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 13,2 millions de ses actions ordinaires en circulation, soit 5 % de celles-ci au 14 mars 2006. Au troisième trimestre de 2006, 121 700 actions ont été rachetées au coût de 5,8 M\$ et, au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, 271 700 actions ont été rachetées au coût de 13,2 M\$. Les primes versées en excédent de la valeur attribuée des actions ont été imputées aux bénéfices non répartis.

Le 23 février 2005, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, en vigueur pour une année, l'autorisant à racheter jusqu'à 13,2 millions de ses actions ordinaires en circulation, soit 5 % de celles-ci au 18 février 2005. Au troisième trimestre de 2005, 260 000 actions ont été rachetées au coût de 11,3 M\$ et, au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, 584 700 actions ont été rachetées au coût de 23,3 M\$. Les primes versées en excédent de la valeur attribuée des actions ont été imputées aux bénéfices non répartis.

4. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

	30 SEPTEMBRE 2006	31 DÉCEMBRE 2005
Options sur actions ordinaires		
– en cours	8 610 409	8 451 760
– pouvant être levées	4 736 596	3 854 090

Au cours du troisième trimestre de 2006, la Société n'a émis aucune option à des salariés (aucune en 2005). Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, la Société a émis 810 400 options à des salariés (1 920 800 en 2005). Une tranche des options attribuées à des salariés est assortie d'objectifs de rendement. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 a été estimée à 8,68 \$ l'option (7,76 \$ en 2005) selon le modèle d'évaluation du prix des options de Black et Scholes et selon les hypothèses suivantes : i) un taux d'intérêt sans risque de 4,11 % (4,04 % en 2005); ii) une durée de l'option prévue de six ans (six ans en 2005); iii) une volatilité prévue de 21,00 % (25,00 % en 2005); et iv) un rendement des actions prévu de 3,17 % (3,42 % en 2005).

La Société a inscrit une charge de rémunération liée à son programme d'options sur actions de 1,6 M\$ (1,6 M\$ en 2005) au troisième trimestre et de 4,7 M\$ (3,6 M\$ en 2005) pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006.

5. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

La Société a constaté la charge au titre des régimes de retraite et des avantages complémentaires de retraite comme suit :

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2006	2005	2006	2005
Charge au titre des régimes de retraite	769 \$	203 \$	2 306 \$	611 \$
Charge au titre des avantages complémentaires de retraite	725	973	2 175	2 917
Total	1 494 \$	1 176 \$	4 481 \$	3 528 \$

6. BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2006	2005	2006	2005
Bénéfice				
Bénéfice net	191 433 \$	176 555 \$	577 098 \$	505 181 \$
Nombre d'actions ordinaires (en milliers)				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	264 769	264 581	264 697	264 595
Ajouter :				
– levée potentielle des options sur actions en cours	2 697	2 232	2 693	1 991
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	267 466	266 813	267 390	266 586
Bénéfice par action ordinaire (en dollars)				
De base	0,72 \$	0,67 \$	2,18 \$	1,91 \$
Dilué	0,72 \$	0,66 \$	2,16 \$	1,90 \$

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

7. INFORMATION SECTORIELLE

Trimestre terminé le 30 septembre 2006	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	260 868 \$	185 424 \$	10 189 \$	456 481 \$
Administration	45 319	31 552	226	77 097
Distribution	28 495	7 228	18 431	54 154
Revenu de placement net et autres revenus	38 119	6 476	10 775	55 370
	372 801	230 680	39 621	643 102
Frais d'exploitation				
Commissions	97 589	90 116	17 493	205 198
Frais autres que les commissions	64 186	62 126	8 179	134 491
	161 775	152 242	25 672	339 689
Bénéfice avant les éléments suivants :	211 026 \$	78 438 \$	13 949 \$	303 413
Intérêts débiteurs				22 221
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				281 192
Impôts sur les bénéfices				89 507
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				191 685
Part des actionnaires sans contrôle				252
Bénéfice net				191 433 \$
Trimestre terminé le 30 septembre 2005				
	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	237 805 \$	174 267 \$	8 444 \$	420 516 \$
Administration	40 380	33 729	372	74 481
Distribution	30 388	8 284	14 734	53 406
Revenu de placement net et autres revenus	28 283	4 935	5 376	38 594
	336 856	221 215	28 926	586 997
Frais d'exploitation				
Commissions	83 768	85 804	13 919	183 491
Frais autres que les commissions	64 859	63 162	7 590	135 611
	148 627	148 966	21 509	319 102
Bénéfice avant les éléments suivants :	188 229 \$	72 249 \$	7 417 \$	267 895
Intérêts débiteurs				22 746
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				245 149
Impôts sur les bénéfices				68 365
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				176 784
Part des actionnaires sans contrôle				229
Bénéfice net				176 555 \$

7. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	770 283 \$	564 895 \$	29 517 \$	1 364 695 \$
Administration	135 441	97 774	444	233 659
Distribution	86 220	25 022	54 520	165 762
Revenu de placement net et autres revenus	112 999	20 336	28 585	161 920
	1 104 943	708 027	113 066	1 926 036
Frais d'exploitation				
Commissions	287 269	274 887	51 655	613 811
Frais autres que les commissions	204 903	196 461	24 062	425 426
	492 172	471 348	75 717	1 039 237
Bénéfice avant les éléments suivants :	612 771 \$	236 679 \$	37 349 \$	886 799
Intérêts débiteurs				66 198
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				820 601
Impôts sur les bénéfices				242 105
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				578 496
Part des actionnaires sans contrôle				1 398
Bénéfice net				577 098 \$
Actifs identifiables	1 552 974 \$	2 365 891 \$	830 409 \$	4 749 274 \$
Écart d'acquisition	1 347 781	943 550	82 271	2 373 602
Total de l'actif	2 900 755 \$	3 309 441 \$	912 680 \$	7 122 876 \$
Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	679 501 \$	514 430 \$	23 697 \$	1 217 628 \$
Administration	124 520	102 661	2 181	229 362
Distribution	80 788	26 237	49 473	156 498
Revenu de placement net et autres revenus	101 662	13 559	20 546	135 767
	986 471	656 887	95 897	1 739 255
Frais d'exploitation				
Commissions	238 876	252 525	45 571	536 972
Frais autres que les commissions	198 971	192 060	23 093	414 124
	437 847	444 585	68 664	951 096
Bénéfice avant les éléments suivants :	548 624 \$	212 302 \$	27 233 \$	788 159
Intérêts débiteurs				67 676
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				720 483
Impôts sur les bénéfices				214 033
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				506 450
Part des actionnaires sans contrôle				1 269
Bénéfice net				505 181 \$
Actifs identifiables	1 459 537 \$	2 172 763 \$	700 001 \$	4 332 301 \$
Écart d'acquisition	1 347 781	943 550	81 779	2 373 110
Total de l'actif	2 807 318 \$	3 116 313 \$	781 780 \$	6 705 411 \$

8. ACQUISITION D'ACTIFS INCORPORELS

Au troisième trimestre de 2006, Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie »), une filiale de Société financière IGM Inc., a fait l'acquisition de l'actif de Cundill Investment Research Ltd. et de ses entités affiliées (le « Groupe Cundill ») pour une contrepartie en espèces, y compris les frais d'opération et autres frais connexes. Une contrepartie éventuelle sera exigible si certains objectifs futurs liés aux revenus et à l'actif géré sont atteints. Le prix d'acquisition provisoire a été attribué aux actifs incorporels et sera fixé dès que Mackenzie aura recueilli les renseignements importants jugés nécessaires à la finalisation de cette opération.

Renseignements aux actionnaires

Siège social

447 Portage Avenue
Winnipeg (Manitoba)
R3C 3B6
Téléphone : 204-943-0361
Télécopieur : 204-947-1659

Vérificateurs

Deloitte & Touche s.r.l.

Agent des transferts et agent chargé de la tenue des registres

Société de fiducie
Computershare du Canada
Téléphone : 1-800-564-6253
service@computershare.com
Télécopieur : 1-888-453-0330

600, 530-8th Avenue S.W.
Calgary (Alberta) T2P 3S8

Suite 2008, Purdy's Wharf Tower II
1969 Upper Water Street
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 3R7

1500, rue University, 7^e étage
Montréal (Québec) H3A 3S8

100 University Avenue,
11th Floor
Toronto (Ontario) M5J 2Y1

510 Burrard Street, 2nd Floor
Vancouver (Colombie-Britannique)
V6C 3B9

1190-201 Portage Avenue
Winnipeg (Manitoba) R3B 3K6

Inscription en Bourse

Bourse de Toronto

Les actions de Société financière IGM Inc. sont cotées à la Bourse de Toronto, sous les symboles boursiers suivants :
Actions ordinaires : IGM
Actions privilégiées de premier rang, série A : IGM.PR.A

Communications avec les analystes

Pour obtenir de plus amples renseignements financiers sur la Société, communiquez avec :

Gregory D. Tretiak,
Vice-président exécutif
et chef des services financiers
Téléphone : 204-956-8748
Télécopieur : 204-956-1446
greg.tretiak@investorsgroup.com

Renseignements aux actionnaires

Pour obtenir de plus amples renseignements sur la Société, communiquez avec :

Donna L. Janovcik,
Secrétaire générale adjointe
Téléphone : 204-956-8532
Télécopieur : 204-949-9594
corpsec@investorsgroup.com

If you wish to receive an English language version of this report, please contact
IGM Financial Inc.'s Secretary,
447 Portage Avenue,
Winnipeg (Manitoba) R3C 3B6

Offre publique de rachat

dans le cours normal des activités

La Société a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités de rachat dans le cours normal des activités par l'entremise de la Bourse de Toronto, du 22 mars 2006 au 21 mars 2007. Pendant la durée de l'offre, la Société entend racheter aux fins d'annulation un nombre maximal de 13 235 486 actions ordinaires, soit environ 5 % de son capital en circulation. Les actionnaires peuvent obtenir sans frais un exemplaire du document relatif à cette offre en communiquant avec le Secrétariat général au siège social de la Société.

Sites Web

Visitez nos sites Web, aux adresses suivantes :
www.igmfinc.com
www.groupeinvestors.com
www.mackenziefinancial.com
www.ipcc.ca

Société financière IGM Inc. fait partie du groupe d'entreprises de la Corporation Financière Power.

^{MC} Marques de commerce de Société financière IGM Inc. utilisées sous licence par ses filiales.

** Marques de commerce de la Corporation Financière Mackenzie ou de ses filiales utilisées avec leur autorisation.*

Investment Planning Counsel est une marque de commerce d'Investment Planning Counsel Inc. utilisée avec son autorisation.

† Solutions Bancaires est une marque de commerce de la Corporation Financière Power. Utilisation sous licence par la Banque Nationale du Canada. Les produits et services Solutions Bancaires sont fournis par la Banque Nationale du Canada. Morningstar et les cotes Morningstar sont des marques de commerce de Morningstar Research Inc.

« Rapport du troisième trimestre de 2006 de Société financière IGM Inc. » © Société financière IGM Inc. 2006



Financière
IGM

 **Groupe
Investors™**

Mackenzie 
PLACEMENTS*

 **Investment
Planning Counsel™**
SOLUTIONS FINANCIÈRES PENDANT LA VIE