

SOLIDITÉ | VISION | CROISSANCE



Financière  
**IGM**

RAPPORT DU TROISIÈME TRIMESTRE DE SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.  
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2007

1	Points saillants financiers
2	Rapport aux actionnaires
4	Rapport de gestion
27	États financiers consolidés intermédiaires
32	Notes complémentaires
40	Renseignements aux actionnaires

#### **Avertissement à l'égard des déclarations prospectives**

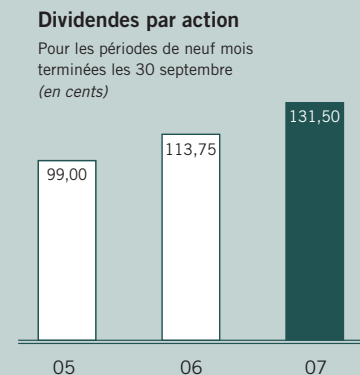
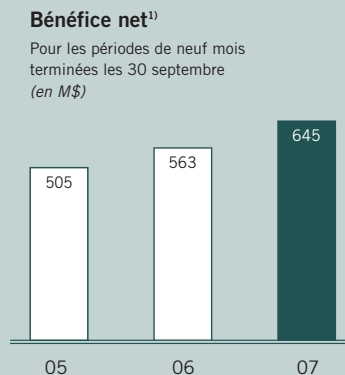
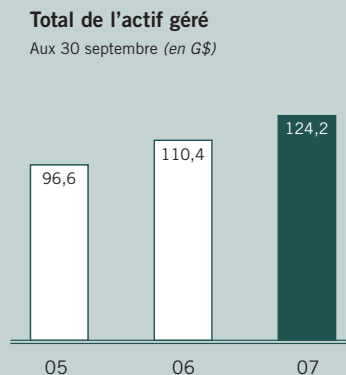
Il est possible que le présent rapport renferme des déclarations prospectives visant la Société, ses activités commerciales, ses stratégies ainsi que sa performance et sa situation financières prévues. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « compter », « croire », « estimer », « cibler », « projeter », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables ou les formes futures ou conditionnelles de ces verbes ou d'autres. 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 financières 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 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 gestion des risques liés à la liquidité des marchés et au financement, les modifications des conventions comptables et les méthodes utilisées pour présenter la situation financière, incluant les incertitudes associées aux hypothèses et aux estimations comptables cruciales, l'incidence de l'application de futures modifications comptables, la concurrence, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale et la législation gouvernementale, les changements dans les lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes ainsi que la capacité de la Société à effectuer des opérations stratégiques et à intégrer les entreprises acquises et le succès obtenu par la Société dans la prévision et la gestion des risques précités. Le lecteur est avisé que la liste des facteurs importants précités 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 rapportant à des mesures financières non définies par les PCGR comprennent, sans s'y limiter, les suivants : « bénéfice net ajusté », « bénéfice par action ajusté », « rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires ajusté », « bénéfice net sans ajustement » et autres expressions semblables utilisées pour fournir à la direction et aux investisseurs des mesures additionnelles visant à évaluer le rendement. Également, le « bénéfice avant intérêts et impôts (BAII) » et le « bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) » sont des mesures 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

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
	2007	2006	VARIATION	2007	2006	VARIATION
<b>Bénéfice net</b> (en M\$)						
Ajusté <sup>1)</sup>	218,4 \$	191,4 \$	14,1 %	644,8 \$	563,4 \$	14,4 %
PCGR	218,4	191,4	14,1	644,8	577,1	11,7
<b>Bénéfice dilué par action</b>						
Ajusté <sup>1)</sup>	0,82	0,72	13,9	2,41	2,11	14,2
PCGR	0,82	0,72	13,9	2,41	2,16	11,6
<b>Rendement des capitaux propres</b>						
Ajusté <sup>1)</sup>				21,5 %	21,0 %	
PCGR				21,5 %	21,5 %	
<b>Dividendes par action</b>	0,4600	0,3975	15,7	1,3150	1,1375	15,6
<b>Total de l'actif géré<sup>2)</sup></b> (en M\$)				124 228 \$	110 431 \$	12,5 %
<b>Groupe Investors</b>						
Fonds communs de placement				61 205	53 993	13,4
<b>Mackenzie</b>						
Fonds communs de placement				47 492	43 498	
Comptes gérés à titre de sous-conseiller				14 135	11 022	
Comptes institutionnels et autres comptes				1 868	2 271	
Total				63 495	56 791	11,8
<b>Counsel Group of Funds</b>						
Fonds communs de placement				2 294	2 026	13,3
<b>Ventes de fonds communs de placement et ventes institutionnelles</b> (en M\$)						
Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007						
		GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	COUNSEL GROUP OF FUNDS	TOTAL <sup>3)</sup>	
Ventes brutes		1 593 \$	2 784 \$	80 \$	4 315 \$	
Ventes nettes		370	(473)	34	(89)	
Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007						
		5 592 \$	9 736 \$	298 \$	15 275 \$	
		1 772	841	140	2 617	



1) Mesures financières non définies par les PCGR :

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

2) Le total de l'actif géré exclut un montant de 2,7 G\$ représentant l'actif pour lequel Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors (2,3 G\$ au 30 septembre 2006) et est ajusté pour tenir compte d'un montant de 32 M\$ d'actifs intersectoriels (34 M\$ au 30 septembre 2006).

3) Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, le total des ventes brutes et des ventes nettes exclut un montant de 142 M\$ et de 20 M\$, respectivement, représentant les comptes pour lesquels Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors.  
Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, le total des ventes brutes et des ventes nettes exclut un montant de 351 M\$ et de 136 M\$, respectivement, représentant les comptes pour lesquels Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors.

# Rapport aux actionnaires

## RÉSULTATS FINANCIERS

Le bénéfice net pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 s'est chiffré à 218,4 M\$, comparativement à 191,4 M\$ en 2006, soit une hausse de 14,1 %. Le bénéfice par action a atteint 82 cents en 2007, comparativement à 72 cents en 2006, soit une augmentation de 13,9 %.

Le bénéfice net pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 s'est chiffré à 644,8 M\$, comparativement à un bénéfice net ajusté de 563,4 M\$ en 2006, ce qui constitue une hausse de 14,4 %. Le bénéfice par action s'est établi à 2,41 \$ en 2007, comparativement à un bénéfice par action ajusté de 2,11 \$ en 2006, soit une augmentation de 14,2 %. Les montants ajustés du bénéfice net et du bénéfice par action pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 excluaient une économie d'impôts sans effet sur la trésorerie. Le bénéfice net pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 sans ajustement a totalisé 577,1 M\$ et le bénéfice par action sur la même base s'est chiffré à 2,16 \$.

Au 30 septembre 2007, le total de l'actif géré s'établissait à 124,2 G\$, comparativement à 110,4 G\$ au 30 septembre 2006, ce qui représente une hausse de 12,5 %.

Les produits bruts pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 se sont chiffrés à 730,8 M\$, comparativement à 643,1 M\$ à l'exercice précédent. Les produits bruts pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 se sont établis à 2,17 G\$, comparativement à 1,93 G\$ à l'exercice précédent. Les frais d'exploitation ont totalisé 415,2 M\$ pour le trimestre et 1,24 G\$ pour la période de neuf mois, comparativement à 361,9 M\$ et à 1,11 G\$, respectivement, en 2006.

## ACTIVITÉS DU GROUPE INVESTORS

Au 30 septembre 2007, l'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors se chiffrait à 61,2 G\$, comparativement à 54,0 G\$ au 30 septembre 2006, ce qui constitue une hausse de 13,4 %.

Le nombre de conseillers du Groupe Investors s'établissait à 4 225 au 30 septembre 2007, une augmentation par rapport à 3 917 au 31 décembre 2006. Le Groupe Investors a connu treize trimestres de croissance consécutifs de son réseau de conseillers, lequel a augmenté de plus de 31 % depuis le 30 juin 2004.

Les ventes de fonds communs de placement pour le troisième trimestre de 2007 se sont établies à 1,6 G\$, comparativement à 1,2 G\$ à l'exercice précédent, et les ventes nettes de fonds communs de placement pour le troisième trimestre ont totalisé 370 M\$, comparativement à 127 M\$ à l'exercice précédent. Les ventes de fonds communs de placement depuis le début de l'exercice 2007 se sont établies à 5,6 G\$, comparativement à 4,7 G\$ à l'exercice précédent, et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont chiffrées à 1,8 G\$, comparativement à 1,0 G\$ à l'exercice précédent.

Le taux de rachat en glissement sur douze mois du Groupe Investors (excluant les fonds du marché monétaire) a diminué pour se chiffrer au plancher sans précédent de 7,3 % au 30 septembre 2007, comparativement à 7,9 % au 31 décembre 2006 et à 8,1 % au 30 septembre 2006.

## ACTIVITÉS DE MACKENZIE

Le total de l'actif géré de Mackenzie s'est établi à 63,5 G\$ au 30 septembre 2007, comparativement à 56,8 G\$ au 30 septembre 2006, soit une augmentation de 11,8 %.

L'actif géré des fonds communs de placement s'établissait à 47,5 G\$ au 30 septembre 2007, ce qui constitue une augmentation de 9,2 % par rapport à 43,5 G\$ à l'exercice précédent.

Le total des ventes pour le troisième trimestre de 2007 s'est chiffré à 2,8 G\$, comparativement à 2,0 G\$ à l'exercice précédent. Le total des rachats nets pour le troisième trimestre s'est établi à 473 M\$, comparativement à des ventes nettes de 12 M\$ à l'exercice précédent. Les ventes depuis le début de l'exercice 2007 ont totalisé 9,7 G\$, comparativement à 8,7 G\$ à l'exercice précédent. Les ventes nettes ont totalisé 841 M\$, comparativement à 1,6 G\$ à l'exercice précédent.

#### **ACTIVITÉS D'INVESTMENT PLANNING COUNSEL**

Au 30 septembre 2007, l'actif administré s'établissait à 12,7 G\$, comparativement à 9,6 G\$ au 30 septembre 2006. L'actif géré des fonds communs de placement de Counsel Group of Funds au 30 septembre 2007 totalisait 2,3 G\$, comparativement à 2,0 G\$ au 30 septembre 2006.

Les ventes de fonds communs de placement de Counsel Group of Funds pour le troisième trimestre de 2007 se sont chiffrées à 80 M\$, comparativement à 63 M\$ en 2006, et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont chiffrées à 34 M\$, comparativement à 19 M\$ à l'exercice précédent. Les ventes de fonds communs de placement depuis le début de l'exercice 2007 se sont établies à 298 M\$, comparativement à 269 M\$ à l'exercice précédent, et les ventes de fonds communs de placement ont totalisé 140 M\$, comparativement à 121 M\$ à l'exercice précédent.

#### **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, de série A, de la Société, payable le 31 décembre 2007 aux actionnaires inscrits le 30 novembre 2007, et a déclaré un dividende trimestriel de 46,0 cents par action sur les actions ordinaires de la Société, payable le 28 janvier 2008 aux actionnaires inscrits le 28 décembre 2007.

Au nom du conseil d'administration,



Murray J. Taylor  
*Coprésident et  
chef de la direction  
Société financière IGM Inc.*



Charles R. Sims  
*Coprésident et  
chef de la direction  
Société financière IGM Inc.*

*Le 31 octobre 2007*

## 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 2007 et pour le trimestre et la période de neuf mois terminés à cette date, comparativement aux mêmes périodes en 2006, et il devrait être lu parallèlement au rapport annuel 2006 de Société financière IGM Inc. et aux rapports du premier et du deuxième trimestres de 2007 aux actionnaires de Société financière IGM Inc. déposés sur le site Web [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les commentaires présentés dans le rapport de gestion au 30 septembre 2007 et pour le trimestre et la période de neuf mois terminés à cette date sont datés du 30 octobre 2007.

### RENSEIGNEMENTS DE NATURE PROSPECTIVE

Il est possible que le présent rapport renferme 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 de », « compter », « croire », « estimer », « cibler », « projeter », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou les formes futures ou conditionnelles de ces verbes ou d'autres. 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 à des 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 gestion des risques liés à la liquidité des marchés et au financement, les modifications de conventions comptables et les méthodes utilisées pour présenter la situation financière, incluant les incertitudes associées aux hypothèses et aux estimations comptables cruciales, l'incidence de l'application de futures modifications comptables, la concurrence, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale et de la législation gouvernementale, les changements dans les lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes ainsi que la capacité de la Société à effectuer des opérations stratégiques et à intégrer les entreprises acquises et le succès obtenu par la Société dans la prévision et la gestion des risques précités. Le lecteur est avisé que la liste des facteurs importants précités 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.

# Société financière IGM Inc.

## Sommaire des résultats d'exploitation consolidés

Le bénéfice net pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 s'est établi à 218,4 M\$, comparativement à un bénéfice net de 191,4 M\$ pour la période correspondante de 2006, ce qui constitue une hausse de 14,1 %. Le bénéfice par action dilué s'est chiffré à 82 cents pour la période, comparativement à 72 cents en 2006, ce qui représente une augmentation de 13,9 % pour le trimestre.

Le bénéfice net pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 s'est établi à 644,8 M\$, comparativement à un bénéfice net ajusté de 563,4 M\$ en 2006, soit une augmentation de 14,4 %. Le bénéfice par action dilué s'est chiffré à 2,41 \$ en 2007, comparativement à un bénéfice par action dilué ajusté de 2,11 \$ en 2006, ce qui constitue une hausse de 14,2 %. Les montants ajustés du bénéfice net et du bénéfice par action pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 excluaient une économie d'impôts sans effet sur la trésorerie inscrite au deuxième trimestre. Cette économie d'impôts sans effet sur la trésorerie résultait des diminutions du taux d'imposition fédéral sur les sociétés et de leur incidence sur les passifs d'impôts futurs liés aux actifs incorporels à durée de vie indéfinie, lesquels découlent de l'acquisition de la Corporation Financière Mackenzie en 2001. Le bénéfice

net pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 sans ajustement a totalisé 577,1 M\$, et le bénéfice par action dilué sur la même base était de 2,16 \$.

Les capitaux propres s'établissaient à 4,1 G\$ au 30 septembre 2007, en hausse par rapport à 3,8 G\$ au 31 décembre 2006. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 était de 21,5 %, comparativement à un rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires ajusté de 21,0 % pour la même période en 2006.

Le dividende trimestriel par action ordinaire déclaré au troisième trimestre de 2007 s'est établi à 46,00 cents, ce qui constitue une augmentation de 3,25 cents, ou 7,6 %, par rapport au dividende déclaré de 42,75 cents au deuxième trimestre.

### MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES PCGR

À l'exercice précédent, pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, les montants ajustés du bénéfice net, du bénéfice par action dilué et du rendement

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

<i>(en M\$)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2007	2006	2007	2006
<b>Bénéfice net ajusté – Mesure non définie par les PCGR</b>	<b>218,4 \$</b>	191,4 \$	<b>644,8 \$</b>	563,4 \$
Économie d'impôts sans effet sur la trésorerie	–	–	–	13,7
<b>Bénéfice net – Résultats PCGR</b>	<b>218,4 \$</b>	191,4 \$	<b>644,8 \$</b>	577,1 \$
<b>Bénéfice ajusté par action – Mesure non définie par les PCGR</b>	<b>0,82 \$</b>	0,72 \$	<b>2,41 \$</b>	2,11 \$
Économie d'impôts sans effet sur la trésorerie	–	–	–	0,05
<b>Bénéfice par action – PCGR</b>	<b>0,82 \$</b>	0,72 \$	<b>2,41 \$</b>	2,16 \$
<b>BAIIA – Mesure non définie par les PCGR</b>	<b>432,5 \$</b>	386,4 \$	<b>1 278,4 \$</b>	1 135,4 \$
Amortissement des commissions	(83,6)	(73,6)	(246,2)	(220,3)
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	(6,8)	(5,2)	(18,2)	(15,9)
Intérêts débiteurs sur la dette à long terme et dividendes privilégiés	(26,4)	(26,4)	(78,5)	(78,6)
<b>Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>315,7</b>	281,2	<b>935,5</b>	820,6
Impôts sur les bénéfices	(96,5)	(89,6)	(288,4)	(242,1)
Part des actionnaires sans contrôle	(0,8)	(0,2)	(2,3)	(1,4)
<b>Bénéfice net – PCGR</b>	<b>218,4 \$</b>	191,4 \$	<b>644,8 \$</b>	577,1 \$

TABLEAU 2 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR

Trimestres terminés les 30 septembre (en M\$)	GROUPE INVESTORS		MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Revenu tiré des honoraires	387,6 \$	334,7 \$	262,9 \$	224,2 \$	36,5 \$	28,8 \$	687,0 \$	587,7 \$
Revenu de placement net et autres revenus	25,4	38,1	6,6	6,5	11,8	10,8	43,8	55,4
	413,0	372,8	269,5	230,7	48,3	39,6	730,8	643,1
Frais d'exploitation								
Commissions	115,9	97,6	99,0	90,1	23,1	17,5	238,0	205,2
Frais autres que les commissions	70,6	64,2	74,3	62,1	10,0	8,2	154,9	134,5
	186,5	161,8	173,3	152,2	33,1	25,7	392,9	339,7
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	<b>226,5 \$</b>	<b>211,0 \$</b>	<b>96,2 \$</b>	<b>78,5 \$</b>	<b>15,2 \$</b>	<b>13,9 \$</b>	<b>337,9</b>	<b>303,4</b>
Intérêts débiteurs							22,2	22,2
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle							315,7	281,2
Impôts sur les bénéfices							96,5	89,6
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle							219,2	191,6
Part des actionnaires sans contrôle							0,8	0,2
<b>Bénéfice net</b>							<b>218,4 \$</b>	<b>191,4 \$</b>
Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre (en M\$)								
Revenu tiré des honoraires	1 129,9 \$	992,0 \$	785,1 \$	687,7 \$	106,9 \$	84,4 \$	2 021,9 \$	1 764,1 \$
Revenu de placement net et autres revenus	98,2	113,0	19,5	20,3	33,9	28,6	151,6	161,9
	1 228,1	1 105,0	804,6	708,0	140,8	113,0	2 173,5	1 926,0
Frais d'exploitation								
Commissions	342,8	287,3	295,9	274,9	66,9	51,6	705,6	613,8
Frais autres que les commissions	215,1	204,9	223,9	196,4	27,3	24,1	466,3	425,4
	557,9	492,2	519,8	471,3	94,2	75,7	1 171,9	1 039,2
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	<b>670,2 \$</b>	<b>612,8 \$</b>	<b>284,8 \$</b>	<b>236,7 \$</b>	<b>46,6 \$</b>	<b>37,3 \$</b>	<b>1 001,6</b>	<b>886,8</b>
Intérêts débiteurs							66,1	66,2
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle							935,5	820,6
Impôts sur les bénéfices							288,4	242,1
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle							647,1	578,5
Part des actionnaires sans contrôle							2,3	1,4
<b>Bénéfice net</b>								
Conformément aux PCGR							644,8 \$	577,1 \$
Excluant une économie d'impôts sans effet sur la trésorerie <sup>1)</sup>							644,8 \$	563,4 \$

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

des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires excluait une économie d'impôts sans effet sur la trésorerie de 13,7 M\$ inscrite au deuxième trimestre résultant des diminutions du taux d'imposition fédéral sur les sociétés et de leur incidence sur les passifs d'impôts futurs liés aux actifs incorporels à durée de vie indéfinie. Bien que ces mesures non définies par les PCGR soient utilisées afin de donner à la direction et aux investisseurs des mesures additionnelles pour 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 (« BAIIA ») sont des mesures financières non définies par les PCGR. Le BAI et le BAIIA 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 BAIIA 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 BAIIA 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.

## 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 de ces 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 du secteur Activités internes et autres s'est établi à 15,2 M\$ et à 46,6 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007, respectivement, comparativement à 13,9 M\$ et à 37,3 M\$ pour les périodes correspondantes de 2006. Le bénéfice avant intérêts et impôts lié à Investment Planning Counsel est demeuré au même niveau que pour le trimestre correspondant de 2006 et a augmenté de 3,6 M\$ par rapport au montant inscrit à la période de neuf mois correspondante de 2006. Le revenu de placement net gagné sur les placements non attribués a augmenté de 1,0 M\$ et de 5,1 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois de 2007 par rapport aux montants inscrits en 2006 en raison d'une augmentation des soldes et des taux d'intérêt.

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

- *Intérêts débiteurs* – Ceux-ci représentent les intérêts débiteurs sur le solde de l'emprunt lié à l'acquisition de Mackenzie ainsi que les dividendes versés sur les actions privilégiées en circulation. Les intérêts débiteurs sur la dette à long terme ont totalisé 17,0 M\$ et 50,6 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007, comparativement à 17,0 M\$ et à 50,7 M\$, respectivement, en 2006. Les dividendes versés sur les actions privilégiées se sont élevés à 5,2 M\$ et à 15,5 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois de 2007, un résultat inchangé par rapport à 2006.
- *Impôts sur les bénéfices* – Le taux d'imposition effectif pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 s'est établi à 30,5 %, comparativement à 31,8 % en 2006, comme l'indique le tableau 3. La variation du taux d'imposition effectif est principalement attribuable à un ajustement fiscal favorable constaté en 2007, par rapport à 2006, comme l'indique le poste Autres éléments du tableau 3.

Le taux d'imposition effectif pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 s'est établi à 30,8 %, comparativement à 29,5 % en 2006, comme l'indique le tableau 3. Le taux d'imposition effectif de 2006 était plus faible en raison des diminutions du taux d'imposition fédéral sur les sociétés, lesquelles ont entraîné la réduction des passifs d'impôts futurs liés aux actifs incorporels à durée de vie indéfinie découlant de l'acquisition de la Corporation Financière Mackenzie en 2001. En 2006, la Société a inscrit une économie d'impôts sans effet sur la trésorerie de 13,7 M\$ (0,05 \$ par action) au deuxième trimestre. Cette économie a provoqué une réduction de 1,66 % du taux

TABLEAU 3 : TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2007	2006	2007	2006
<b>Impôts sur les bénéficiaires aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi</b>	<b>35,11 %</b>	35,45 %	<b>35,11 %</b>	35,47 %
Incidence des éléments suivants :				
Revenu de dividendes	(0,37)	(0,16)	(0,26)	(0,16)
Gains et pertes en capital, montant net	(0,40)	(0,88)	(0,64)	(0,91)
Quote-part du bénéfice d'une société affiliée	(2,64)	(2,36)	(2,54)	(2,55)
Dividendes privilégiés versés	0,59	0,67	0,60	0,69
Autres éléments	(1,74)	(0,89)	(1,44)	(1,38)
<b>Taux d'imposition effectif, excluant l'élément suivant</b>	<b>30,55</b>	31,83	<b>30,83</b>	31,16
Incidence de la variation des taux sur les impôts futurs liés aux actifs incorporels à durée de vie indéfinie en 2006	-	-	-	(1,66)
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>30,55 %</b>	31,83 %	<b>30,83 %</b>	29,50 %

d'imposition effectif pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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 moins élevés ou plus élevés pour l'exercice considéré. Les impôts constatés au cours des périodes précédentes peuvent également être ajustés durant l'exercice considéré afin de refléter

les meilleures estimations de la direction à l'égard de charges d'impôts adéquates à ce moment. Toute économie ou charge fiscale ou toute modification des meilleures estimations de la direction se reflète dans les Autres éléments, ce qui comprend, mais sans s'y limiter, l'incidence des taux d'imposition effectifs moins élevés applicables au bénéfice non assujéti à l'impôt au Canada. La direction surveille l'état de ses déclarations de revenus et évalue régulièrement si ses charges d'impôts sont, de façon générale, adéquates.

# Groupe Investors

## Actif géré

Le niveau de l'actif géré est tributaire de trois facteurs : les ventes, les rachats et le rendement des placements. La variation de l'actif géré en 2007, comparativement à 2006, est résumée au tableau 4.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors s'est chiffré à 61,2 G\$ au 30 septembre 2007, comme il est présenté dans le tableau 4. L'actif a diminué de 129 M\$, ou 0,2 %, par rapport au 30 juin 2007 et reflète des ventes nettes de 370 M\$ ainsi qu'une dépréciation du marché de 499 M\$ pour le trimestre. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, l'actif a augmenté de 3,0 G\$, ou 5,1 %, et reflète des ventes nettes totalisant 1,8 G\$ et une appréciation nette du marché de 1,2 G\$.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 1,6 G\$, soit une augmentation de 28,0 % par rapport à 2006. Les rachats de fonds communs de placement, qui ont totalisé 1,2 G\$ pour la même période, ont augmenté de 9,4 % par rapport à 2006. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme du Groupe Investors a diminué pour se chiffrer à un plancher record pour la Société de 7,3 % au 30 septembre 2007, par rapport à 8,1 % au 30 septembre 2006. Il demeure

bien plus faible que le taux de rachat moyen correspondant qui était d'environ 14,5 % au 30 septembre 2007 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 370 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, par rapport à des ventes nettes de 127 M\$ en 2006, soit une augmentation de 191,7 %. Les ventes de fonds à long terme se sont établies à 1,3 G\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, comparativement à 1,0 G\$ en 2006, ce qui représente une hausse de 26,3 %. Les ventes nettes de fonds à long terme se sont établies à 253 M\$, par rapport aux ventes nettes de 45 M\$ en 2006.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 5,6 G\$, soit une augmentation de 19,2 % par rapport à 2006. Les rachats de fonds communs de placement, qui ont totalisé 3,8 G\$ pour la même période, ont augmenté de 3,7 % par rapport à 2006. Les ventes nettes de fonds communs de placement du Groupe Investors pour la période de neuf mois se sont chiffrées à 1,8 G\$ en 2007, comparativement à des ventes nettes de 1,0 G\$ en 2006, soit une hausse de 75,5 %. Les ventes de fonds à long terme se sont établies à 4,7 G\$ pour la période de

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

(en M\$)	2007	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
		2006	VARIATION	2007	2006	VARIATION
Ventes	1 592,6 \$	1 244,4 \$	28,0 %	5 592,0 \$	4 692,5 \$	19,2 %
Rachats	1 221,8	1 117,3	9,4	3 819,7	3 682,6	3,7
<b>Ventes nettes</b>	<b>370,8</b>	127,1	191,7	<b>1 772,3</b>	1 009,9	75,5
Rendement du marché et revenu	(499,3)	2 034,6	(124,5)	<b>1 217,1</b>	2 281,9	(46,7)
Variation de l'actif, montant net	(128,5)	2 161,7	(105,9)	<b>2 989,4</b>	3 291,8	(9,2)
Actif au début	61 333,7	51 831,1	18,3	<b>58 215,8</b>	50 701,0	14,8
<b>Actif à la fin</b>	<b>61 205,2 \$</b>	53 992,8 \$	13,4 %	<b>61 205,2 \$</b>	53 992,8 \$	13,4 %
<b>Composé des éléments suivants :</b>						
Fonds sérieMaître Investors <sup>MC</sup>				52 451,6 \$	46 432,7 \$	13,0 %
Fonds de partenaires IG Mackenzie				2 736,7	2 345,5	16,7
Fonds de partenaires				5 440,2	4 683,1	16,2
Fonds Profil <sup>MC</sup>				576,7	531,5	8,5
				<b>61 205,2 \$</b>	53 992,8 \$	13,4 %
<b>Actif quotidien moyen</b>	<b>60 699,5 \$</b>	53 105,3 \$	14,3 %	<b>60 362,1 \$</b>	52 700,9 \$	14,5 %

neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à 4,0 G\$ en 2006, soit une augmentation de 18,6 %. Les ventes nettes de fonds à long terme ont totalisé 1,4 G\$, comparativement à des ventes nettes de 772 M\$ en 2006, soit une augmentation de 86,6 %.

Au 30 septembre 2007, 29 % des fonds communs de placement de la série Maître Investors<sup>MC</sup> étaient cotés quatre ou cinq étoiles par le service de cotation de fonds Morningstar<sup>+</sup> et 70 % étaient cotés trois étoiles ou mieux. Par comparaison, au 30 septembre 2007, pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar<sup>+</sup>, 31 % des fonds étaient cotés quatre ou cinq étoiles et 67 % étaient cotés trois étoiles ou plus. La Cote Morningstar<sup>+</sup> 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.

Le 20 juillet 2007, six fusions de fonds ont été réalisées visant des fonds dont les mandats étaient identiques ou substantiellement similaires. Les fusions rendront la gestion des fonds plus efficace, permettront d'offrir de meilleures possibilités de diversification et, dans certains cas, auront pour effet de réduire les frais.

Le 23 juillet 2007, le Groupe Investors a lancé le Fonds mondial Valeur IG Mackenzie Cundill et la Catégorie mondiale Valeur IG Mackenzie Cundill. Les portefeuilles de placement de ces deux fonds profitent des conseils de

l'équipe de gestion de portefeuilles de Mackenzie Cundill Investment Management Ltd.

Le 24 septembre 2007, le Groupe Investors a annoncé qu'il prévoyait élargir ses fonds axés sur des investissements responsables en ajoutant le Fonds mondial ISR Summa Investors<sup>MC</sup> et le Fonds mondial Leaders en environnement Summa Investors<sup>MC</sup> à sa gamme de fonds et en rebaptisant le Fonds Summa Investors<sup>MC</sup>, Fonds ISR Summa Investors<sup>MC</sup>. Les investisseurs devraient pouvoir commencer à investir dans ces fonds en novembre, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation.

### **FRAIS D'ADMINISTRATION À TAUX FIXE POUR LES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DU GROUPE INVESTORS**

Lors d'assemblées qui ont eu lieu le 28 septembre 2007, les détenteurs de titres ont approuvé la proposition du Groupe Investors visant à établir des frais d'administration à taux fixe pour les fonds communs de placement pertinents du Groupe Investors, et ce, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> octobre 2007. Ainsi, le ratio de frais de gestion (RFG) de ces séries de parts ou d'actions deviendra pratiquement fixe et plus prévisible à l'avenir. Le Groupe Investors assumera maintenant les dépenses d'exploitation applicables de ces fonds en échange de frais d'administration à taux fixe.

## **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 2007, les ventes de produits d'assurance, mesurées en fonction des nouvelles primes annualisées, ont atteint 10,0 M\$, comparativement à 8,2 M\$ en 2006. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, les ventes de produits d'assurance ont totalisé 28,1 M\$, comparativement à 24,9 M\$ en 2006. La valeur nominale totale des polices en vigueur au 30 septembre 2007 se chiffrait à 43,2 G\$, soit une augmentation de 3,2 G\$ par rapport au 30 septembre 2006.

### **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 2007, l'actif administré par Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. se chiffrait à 1,3 G\$.

### **PRÊTS HYPOTHÉCAIRES**

Les conseillers du Groupe Investors dirigent les clients qui cherchent des prêts hypothécaires vers les spécialistes en planification hypothécaire du Groupe Investors qui montent les prêts hypothécaires dans des marchés résidentiels clés.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, les prêts hypothécaires montés ont totalisé 282 M\$, comparativement à 223 M\$ en 2006. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, les prêts hypothécaires montés ont totalisé 915 M\$, comparativement à 772 M\$ en 2006.

Par l'entremise des activités bancaires hypothécaires, les prêts hypothécaires sont cédés à des tiers, notamment des fiducies de titrisation commanditées par des banques, placés dans le Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors ou utilisés dans les activités d'intermédiaire du Groupe Investors. Le Groupe Investors assure également les services de gestion permanents de ces prêts hypothécaires.

## **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 2007, le Groupe Investors offrait à sa clientèle 22 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 2007, le total de l'actif des fonds distincts se chiffrait à 255,9 M\$, comparativement à 119,4 M\$ au 30 septembre 2006.

## **AUTRES PRODUITS ET SERVICES**

Le Groupe Investors offre également à sa clientèle des certificats de placement garanti délivrés par La Compagnie de Fiducie du Groupe Investors Ltée et 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 conseillers 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 2006 de Société financière IGM Inc. Au 30 septembre 2007, le nombre de conseillers totalisait 4 225, comparativement à 3 917 au 31 décembre 2006 et à 3 860 pour l'exercice précédent. Le nombre de

conseillers comptant plus de quatre années d'expérience était de 2 296, comparativement à 2 205 au 31 décembre 2006 et à 2 174 pour l'exercice précédent. Le réseau de conseillers a connu treize trimestres consécutifs de croissance et a atteint un sommet sans précédent.

En 2007, le Groupe Investors ouvrira sept nouveaux bureaux régionaux à North Vancouver Island, à St. Catharines, à Pickering, à Brantford/Cambridge, à North Bay et à Québec (deux bureaux).

## 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 2007, comparativement à 2006, est présenté dans le tableau 5.

### **REVENU TIRÉ DES HONORAIRES ET REVENU DE PLACEMENT NET**

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, le revenu tiré des frais de gestion a augmenté de 37,4 M\$, ou 14,3 %, pour s'établir à 298,3 M\$, conformément à l'augmentation de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement au cours du trimestre par rapport à 2006. Pour la période de neuf mois, le revenu tiré des frais de gestion a augmenté de 111,0 M\$, ou 14,4 %, comparativement à l'augmentation de 14,5 % de la

moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement. Le revenu tiré des frais de gestion représente 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 terminés le 30 septembre 2007, un résultat inchangé par rapport à 2006.

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 en fiducie à participation unitaire. Les frais d'administration ont totalisé 56,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, en hausse par rapport à des frais d'administration de 45,3 M\$ en 2006. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, les frais d'administration ont totalisé 153,4 M\$, comparativement

TABLEAU 5 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GROUPE INVESTORS

(en M\$)	2007	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
		2006	VARIATION	2007	2006	VARIATION
<b>Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net</b>						
Gestion	298,3 \$	260,9 \$	14,3 %	881,3 \$	770,3 \$	14,4 %
Administration	56,2	45,3	24,1	153,4	135,5	13,2
Distribution	33,1	28,5	16,1	95,2	86,2	10,4
Revenu de placement net et autres revenus	25,4	38,1	(33,3)	98,2	113,0	(13,1)
	<b>413,0</b>	<b>372,8</b>	<b>10,8</b>	<b>1 228,1</b>	<b>1 105,0</b>	<b>11,1</b>
<b>Frais d'exploitation</b>						
Commissions	56,4	46,5	21,3	166,0	135,8	22,2
Primes de rétention de l'actif	59,5	51,1	16,4	176,8	151,5	16,7
Frais autres que les commissions	70,6	64,2	10,0	215,1	204,9	5,0
	<b>186,5</b>	<b>161,8</b>	<b>15,3</b>	<b>557,9</b>	<b>492,2</b>	<b>13,3</b>
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	<b>226,5 \$</b>	<b>211,0 \$</b>	<b>7,3 %</b>	<b>670,2 \$</b>	<b>612,8 \$</b>	<b>9,4 %</b>

à 135,5 M\$ en 2006. L'augmentation du revenu tiré des honoraires pour le trimestre et la période de neuf mois est en partie attribuable à la hausse des frais liés aux services administratifs des fonds et des frais découlant des services fiduciaires et des autres frais de service résultant d'une hausse de l'actif moyen 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 Bancaires<sup>1</sup>, en vertu d'une entente conclue avec la Banque Nationale du Canada.

Le revenu tiré des frais de distribution, de 33,1 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, a augmenté de 16,1 %, puisqu'il s'établissait à 28,5 M\$ en 2006. Pour la période de neuf mois, le revenu tiré des frais de distribution a augmenté de 10,4 %, passant de 86,2 M\$ en 2006 à 95,2 M\$ en 2007. L'augmentation au cours du trimestre et de la période de neuf mois est principalement attribuable à la hausse du revenu tiré des frais de distribution

relatifs aux services liés aux titres et aux services bancaires ainsi qu'aux produits d'assurance. Le revenu tiré des frais de rachat a atteint 8,1 M\$ et 25,4 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois de 2007, comparativement à 7,8 M\$ et à 26,2 M\$ en 2006, respectivement.

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 »).

Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007, le revenu de placement net et autres revenus se sont établis à 25,4 M\$ et à 98,2 M\$, respectivement, comparativement à 38,1 M\$ et à 113,0 M\$ en 2006. Pour le trimestre et la période de neuf mois, l'augmentation de la quote-part du bénéfice de GWL et des autres revenus revenant au Groupe Investors a été contrebalancée en grande partie par une diminution des gains à la vente de titres.

Le recul du revenu de placement net pour le trimestre et la période de neuf mois de 2007 par rapport à 2006 est imputable principalement à une diminution des revenus nets liés aux activités bancaires hypothécaires de la Société. Au cours du troisième trimestre de 2007, les différentiels de taux ont augmenté considérablement pour atteindre des

niveaux supérieurs aux niveaux historiques des structures d'émission d'effets de commerce adossés à des créances en raison des conditions défavorables des marchés. Par conséquent, la Société a enregistré un ajustement de la juste valeur sans effet sur la trésorerie de 13,2 M\$ à l'égard des créances au titre des droits conservés liés aux fiducies de titrisation commanditées par des banques dans lesquelles elle vend une tranche de ses prêts hypothécaires montés.

## 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 versées pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 ont augmenté de 9,9 M\$ pour se fixer à 56,4 M\$ par rapport à 46,5 M\$ en 2006. Les commissions versées pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 ont augmenté de 30,2 M\$ pour se fixer à 166,0 M\$ par rapport à 135,8 M\$ en 2006.

Cette hausse découle principalement des facteurs suivants :

- L'augmentation de l'amortissement des commissions liées aux ventes des exercices précédents totalisant 5,9 M\$ pour le trimestre et 21,4 M\$ pour la période de neuf mois. Cette augmentation reflète l'incidence de la modification d'une estimation, le 1<sup>er</sup> avril 2001, laquelle a augmenté la durée de l'amortissement des commissions de vente de fonds communs de placement à 72 mois.
- La hausse de 3,3 M\$ pour le trimestre et de 7,3 M\$ pour la période de neuf mois des autres charges de rémunération au titre des activités liées aux fonds communs de placement, des produits d'assurance, des prêts hypothécaires et des produits 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 6,4 M\$ pour le trimestre et de 19,3 M\$ pour la période de neuf mois pour s'établir à 50,5 M\$ et à 149,8 M\$, respectivement, 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 et qui sont fondées sur l'actif géré à la fin de chaque exercice. La charge liée aux primes supplémentaires de rétention de l'actif a augmenté de 2,0 M\$ et de 6,0 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007, par rapport à 2006.

Les frais autres que les commissions ont augmenté de 6,4 M\$ pour s'établir à 70,6 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007. Pour la période de neuf mois, les frais autres que les commissions ont augmenté de 10,2 M\$ pour s'établir à 215,1 M\$. Les frais autres que les commissions englobent les frais engagés par le Groupe Investors relativement à l'administration de ses fonds communs de placement. Les frais autres que les commissions incluent également les frais de soutien au réseau de conseillers et les frais de commercialisation et de gestion de ses fonds communs de placement et d'autres produits, ainsi que d'autres frais d'exploitation. Les frais autres que les commissions pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2006 incluaient également une réduction des frais de 4,6 M\$ découlant d'une variation de l'estimation des pertes sur créances des activités hypothécaires de la Société.

# Mackenzie

## Actif géré

Au 30 septembre 2007, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 63,5 G\$, soit une diminution de 1,5 G\$, ou 2,3 %, comparativement à 65,0 G\$ au 30 juin 2007. Le total de l'actif géré a augmenté de 2,0 G\$, ou 3,2 %, comparativement à 61,5 G\$ au 31 décembre 2006, et a augmenté de 6,7 G\$, ou 11,8 %, comparativement à 56,8 G\$ au 30 septembre 2006. Au 30 septembre 2007, l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 47,5 G\$, soit une augmentation de 0,9 G\$, ou 1,9 %, comparativement à 46,6 G\$ au 31 décembre 2006, et une augmentation de 4,0 G\$, ou 9,2 %, comparativement à 43,5 G\$ au 30 septembre 2006. L'actif de la clientèle institutionnelle de Mackenzie s'élevait à 15,9 G\$ au 30 septembre 2007, soit une hausse de 7,5 % par rapport à 14,8 G\$ au 31 décembre 2006 et une hausse de 2,8 G\$, ou 21,0 %, par rapport au 30 septembre 2006. Les produits structurés de Mackenzie totalisaient 98,5 M\$ au 30 septembre 2007, une diminution de 48,9 M\$ par rapport au 30 septembre 2006.

Le total de l'actif géré moyen mensuel, qui est en général plus représentatif des tendances en matière de revenus pour la prestation de services de gestion des placements que la variation d'une période à l'autre de l'actif géré à la fin, a augmenté de 21,3 % par rapport à la période correspondante du dernier exercice. Un sommaire de la variation de l'actif géré est présenté au tableau 7.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, les ventes brutes de Mackenzie se sont élevées à 2,8 G\$, une augmentation de 37,9 % par rapport à 2,0 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les rachats au cours du trimestre considéré se sont établis à 3,3 G\$, comparativement à des rachats de 2,0 G\$ en 2006.

Les rachats nets du trimestre terminé le 30 septembre 2007 se sont chiffrés à 0,5 G\$, comparativement à des ventes nettes de 12,0 M\$ pour l'exercice précédent. Pour le trimestre considéré, la dépréciation nette du marché a donné lieu à une diminution de l'actif de 1,0 G\$, comparativement à une augmentation de 1,3 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, les ventes brutes de Mackenzie se sont élevées à 9,7 G\$, une augmentation de 12,4 % par rapport à 8,7 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les rachats au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 se sont établis à 8,9 G\$, comparativement à des rachats de 7,0 G\$ en 2006. Les ventes nettes de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 se sont chiffrées à 0,8 G\$, comparativement à des ventes nettes de 1,6 G\$ pour l'exercice précédent. L'appréciation nette du marché pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 a donné lieu à une augmentation de l'actif de 1,1 G\$, comparativement à une augmentation de l'actif de 2,0 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le 22 septembre 2006, Mackenzie a acquis l'actif du Groupe Cundill, ce qui a donné lieu à l'ajout de 3,3 G\$ d'actif géré à la date d'acquisition.

Au 30 septembre 2007, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds à long terme s'établissait à 14,2 %, comparativement à 15,1 % pour l'exercice précédent. Le taux de rachat moyen en glissement sur douze mois pour les fonds à long terme de tous les autres membres de l'IFIC a reculé pour se fixer à environ 13,8 % au 30 septembre 2007, comparativement à 14,8 %

TABLEAU 6 : ACTIF GÉRÉ – MACKENZIE

Aux 30 septembre (en M\$)	2007	2006	VARIATION
<b>Fonds communs de placement</b>	<b>47 491,8 \$</b>	43 497,9 \$	9,2 %
<b>Comptes institutionnels</b>			
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	14 134,7	11 022,2	28,2
Comptes gérés à titre de conseiller	1 327,3	1 488,8	(10,8)
Comptes à valeur nette élevée	443,1	635,0	(30,2)
	15 905,1	13 146,0	21,0
<b>Produits structurés</b>	<b>98,5</b>	147,4	(33,2)
<b>Total</b>	<b>63 495,4 \$</b>	56 791,3 \$	11,8 %
<b>Actif quotidien moyen des fonds communs de placement</b>	<b>47 844,8 \$</b>	42 981,3 \$	11,3 %
<b>Total de l'actif moyen mensuel</b>	<b>63 795,6 \$</b>	52 596,0 \$	21,3 %

TABLEAU 7 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – MACKENZIE

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
	2007	2006	VARIATION	2007	2006	VARIATION
Ventes	2 783,7 \$	2 018,7 \$	37,9 %	9 735,9 \$	8 658,2 \$	12,4 %
Rachats	3 256,4	2 007,0	62,3	8 894,8	7 021,1	26,7
<b>Ventes nettes (rachats nets)</b>	<b>(472,7)</b>	11,7	n.s.	<b>841,1</b>	1 637,1	(48,6)
Actif acquis	–	3 291,7	n.s.	–	3 291,7	n.s.
Apport d'actifs nets	(472,7)	3 303,4	(114,3)	841,1	4 928,8	(82,9)
Rendement du marché et revenu	(1 015,6)	1 282,7	(179,2)	1 112,1	2 009,6	(44,7)
Variation de l'actif, montant net	(1 488,3)	4 586,1	(132,5)	1 953,2	6 938,4	(71,8)
Actif au début	64 983,7	52 205,2	24,5	61 542,2	49 852,9	23,4
<b>Actif à la fin</b>	<b>63 495,4 \$</b>	<b>56 791,3 \$</b>	<b>11,8 %</b>	<b>63 495,4 \$</b>	<b>56 791,3 \$</b>	<b>11,8 %</b>

pour l'exercice précédent. Le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie comprend le taux de rachat moyen pondéré pour l'actif dont les frais sont prélevés à l'acquisition, les parts à frais d'acquisition reportés et les parts à frais modérés, qui comportent des frais de rachat, et les parts à frais d'acquisition reportés arrivées à échéance et donc exemptes de frais de rachat (parts échues). Généralement, les taux de rachat pour les parts à frais d'acquisition prélevés à l'achat et pour les parts échues sont plus élevés que la moyenne.

Au 30 septembre 2007, 36 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie étaient cotés quatre ou cinq étoiles par le service de cotation des fonds Morningstar<sup>†</sup> et 64 % étaient cotés trois étoiles ou mieux.

Le 24 juillet 2007, Mackenzie a lancé une option de série T à 6 % pour la gamme complète de fonds communs de placement Mackenzie offerts selon l'option de série T. Cette option de distribution, qui porte le nom de série T6 de Mackenzie, a été ajoutée aux 20 fonds communs de placement qui versent actuellement une distribution de 8 % par l'intermédiaire de la série T, de façon à ce que les investisseurs puissent choisir les niveaux de revenu qui répondent le mieux à leurs besoins en matière de planification financière.

Le 16 août 2007, Mackenzie a lancé le Fonds mondial de dividendes Mackenzie Cundill. Le fonds sera géré par une équipe de gestionnaires de portefeuilles de Mackenzie Cundill Investment Management Ltd. Le fonds offre des distributions mensuelles fiscalement avantageuses et une participation à d'excellentes occasions de valeur à l'échelle mondiale.

Le 17 août 2007, deux fonds ayant un mandat semblable, lequel est axé sur les actions mondiales, et tous deux gérés selon un style axé sur la croissance ont fait l'objet d'une fusion. Les investisseurs dans le fonds issu de la fusion tirent profit de frais de gestion moins élevés, et ce, de façon continue.

Le 26 septembre 2007, la Société a lancé les billets de dépôt à capital protégé ArMADA MSP, séries 7 et 8. Les billets offrent aux investisseurs un potentiel de revenu basé sur le rendement du Fonds fondateurs Mackenzie, un fonds diversifié de fonds qui investit dans quatre fonds Mackenzie : le Fonds de croissance Mackenzie, le Fonds de valeur Mackenzie Cundill, le Fonds de dividendes Mackenzie Maxxum et le Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy.

#### FRAIS D'ADMINISTRATION À TAUX FIXE POUR LES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MACKENZIE

Le 7 août 2007, les investisseurs des fonds communs de placement Mackenzie ont approuvé une proposition visant à modifier la méthode de calcul des frais d'exploitation de la plupart des fonds de détail Mackenzie. Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> août 2007, Mackenzie assume les frais d'exploitation applicables des fonds Mackenzie autres que la TPS et certains frais déterminés associés aux fonds en retour de l'établissement de frais d'administration à taux fixe pour chacun des fonds. Les résultats pour le trimestre reflètent les nouveaux frais d'administration à taux fixe et les frais additionnels qui étaient auparavant assumés par les fonds relativement à la proposition du 1<sup>er</sup> août 2007.

## Résultats d'exploitation par secteur

Le tableau 8 présente le bénéfice d'exploitation avant intérêts et impôts de Mackenzie pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007 comparativement à 2006.

### REVENU TIRÉ DES HONORAIRES ET REVENU DE PLACEMENT NET

Les revenus tirés des frais de gestion de Mackenzie proviennent des services qu'elle offre à titre de gestionnaire des fonds communs de placement Mackenzie et à titre de conseiller en placements auprès d'une clientèle institutionnelle. La majorité des fonds communs de placement Mackenzie sont distribués aux épargnants. Mackenzie offre également diverses séries de ces fonds, assorties 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 verse ni commission de suivi ni commission de vente dans le cadre de ces programmes. Au 30 septembre 2007, l'actif des fonds communs de placement dans ces séries de fonds s'établissait à 7,8 G\$, par rapport à 5,8 G\$ au 30 septembre 2006.

Les frais de gestion se sont établis à 221,9 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, ce qui constitue une hausse de 36,5 M\$, ou 19,7 %, par rapport à 185,4 M\$ en 2006. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, les frais de gestion se sont établis à 658,5 M\$, soit une augmentation de 93,6 M\$, ou 16,6 %, comparativement à 564,9 M\$ en 2006. L'augmentation des frais de gestion tant pour le trimestre que pour la période de neuf mois est attribuable à l'augmentation de la moyenne mensuelle de l'actif total géré de Mackenzie et a été partiellement contrebalancée par la baisse du taux moyen de ses frais de gestion.

La moyenne mensuelle de l'actif total géré s'est établie à 64,2 G\$ pour le trimestre et à 63,8 G\$ pour la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007, comparativement à 53,2 G\$ et à 52,6 G\$, respectivement, en 2006.

Le taux moyen des frais de gestion de Mackenzie représentait 137,2 points de base pour le trimestre et 138,0 points de base pour la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007, comparativement à 138,2 points de base et à 143,6 points de base, respectivement, en 2006. Le taux moyen des frais de gestion de la période correspondante reflète l'acquisition du Groupe Cundill

TABLEAU 8 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – MACKENZIE

(en M\$)	2007	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
		2006	VARIATION	2007	2006	VARIATION
<b>Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net</b>						
Gestion	221,9 \$	185,4 \$	19,7 %	658,5 \$	564,9 \$	16,6 %
Administration	34,1	31,6	7,9	104,2	97,8	6,5
Distribution	6,9	7,2	(4,2)	22,4	25,0	(10,4)
Revenu de placement net et autres revenus	6,6	6,5	1,5	19,5	20,3	(3,9)
	269,5	230,7	16,8	804,6	708,0	13,6
<b>Frais d'exploitation</b>						
Commissions	41,2	37,9	8,7	121,8	119,0	2,4
Commissions de suivi	57,8	52,2	10,7	174,1	155,9	11,7
Frais autres que les commissions	74,3	62,1	19,6	223,9	196,4	14,0
	173,3	152,2	13,9	519,8	471,3	10,3
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	96,2 \$	78,5 \$	22,5 %	284,8 \$	236,7 \$	20,3 %

par Mackenzie le 22 septembre 2006. Le recul du taux moyen des frais de gestion tant pour le trimestre que pour la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007, par rapport à 2006, est imputable à la croissance de la clientèle institutionnelle et des fonds communs de placement qui ne sont pas destinés aux épargnants de Mackenzie, qui est plus solide que celle des fonds communs de placement destinés aux épargnants, du fait que les fonds de la clientèle institutionnelle et les fonds communs de placement qui ne sont pas destinés aux épargnants ont des frais de gestion moindres. De plus, la variation de la composition de l'actif au sein des sous-marques de fonds communs de placement qui sont destinés aux épargnants de Mackenzie a aussi eu une incidence sur les taux moyens des frais de gestion.

Les frais d'administration comprennent les principales composantes suivantes :

- les frais d'administration pour la prestation de services aux fonds communs de placement et aux produits structurés de Mackenzie;
- les frais de répartition de l'actif;
- les frais découlant des services de fiduciaire ainsi que d'autres frais d'administration des comptes du Groupe MRS.

Les frais d'administration se sont chiffrés à 34,1 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, comparativement à 31,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les frais d'administration se sont établis à 104,2 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à 97,8 M\$ en 2006. Les frais d'administration de Mackenzie pour la prestation de services administratifs à ses fonds communs de placement ont augmenté en 2007, et ce, pour les deux périodes.

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 modérés. Les frais de distribution pour les fonds à frais d'acquisition reportés commencent à 5,5 % la première année et diminuent pour être de néant après sept ans. Les frais de distribution pour les fonds à frais d'acquisition modérés commencent à 3,0 % la première année et diminuent pour être de néant après trois ans. Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, le revenu tiré des frais de distribution a atteint 6,9 M\$, en baisse de 0,3 M\$, comparativement à 7,2 M\$ pour l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, le revenu tiré des frais de distribution a atteint 22,4 M\$, en baisse de 2,6 M\$, comparativement à 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 2007 par rapport à l'exercice précédent, le recul du revenu tiré des frais de distribution a découlé d'une baisse, d'un trimestre à l'autre, du niveau absolu des rachats de 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 d'acceptation des dépôts de la Compagnie de Fiducie M.R.S. et inclut également les gains réalisés par Mackenzie à la cession de placements dans ses fonds communs de placement. Le revenu de placement net pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 s'est chiffré à 6,6 M\$, une augmentation de 0,1 M\$, comparativement à 6,5 M\$ en 2006. Le revenu de placement net pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 s'est chiffré à 19,5 M\$, une diminution de 0,8 M\$, comparativement à 20,3 M\$ en 2006.

## **FRAIS D'EXPLOITATION**

Les frais d'exploitation de Mackenzie se sont élevés à 173,3 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 et à 519,8 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, ce qui représente une hausse de 13,9 % et de 10,3 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Mackenzie verse des commissions de vente aux courtiers qui vendent ses fonds communs de placement sur la base de frais d'acquisition modérés et de frais d'acquisition reportés. La charge liée aux commissions, qui représente l'amortissement des commissions de vente, s'est chiffrée à 41,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, comparativement à 37,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La charge liée aux commissions s'est chiffrée à 121,8 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à 119,0 M\$ en 2006. Mackenzie amortit ses commissions de vente sur une période de trois ans à compter de la date initiale d'achat des parts assorties de frais d'acquisition modérés et sur une période maximale de sept ans à partir de la date initiale d'achat des parts assorties de frais d'acquisition reportés.

Les commissions de suivi versées aux courtiers sont calculées selon un pourcentage de l'actif géré des fonds communs de placement 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 modérés. 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 57,8 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, soit une hausse de 5,6 M\$, ou 10,7 %, par rapport à 52,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les commissions de suivi se sont établies à 174,1 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, soit une hausse de 18,2 M\$, ou 11,7 %, par rapport à 155,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des commissions de suivi est conforme à la croissance de l'actif moyen géré des fonds communs de placement d'un exercice à l'autre. Les commissions de suivi, en tant que pourcentage de l'actif moyen géré des fonds communs de placement, se sont chiffrées à 48,6 points de base pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à 48,5 points de base à l'exercice précédent.

Les frais autres que les commissions ont totalisé 74,3 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, une hausse de 12,2 M\$, ou 19,6 %, pour la période considérée par rapport à 62,1 M\$ à l'exercice précédent. Les frais autres

que les commissions ont totalisé 223,9 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, une hausse de 27,5 M\$, ou 14,0 %, par rapport à 196,4 M\$ en 2006. 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 hausse des frais autres que les commissions est principalement attribuable à l'acquisition du Groupe Cundill par Mackenzie au troisième trimestre de 2006, à une augmentation des frais au cours de l'exercice relativement à la distribution et à l'administration de ses fonds communs de placement et à des frais additionnels qui étaient auparavant assumés par les fonds qui ont été engagés au cours du trimestre visé en raison de la mise en place des frais d'administration à taux fixe à compter du 1<sup>er</sup> août 2007.

# Société financière IGM Inc.

## Situation financière consolidée

Les actifs indiqués au bilan de la Société financière IGM totalisaient 7,7 G\$ au 30 septembre 2007, comparativement à 7,3 G\$ au 31 décembre 2006.

La juste valeur du portefeuille de titres de la Société, déduction faite des dérivés classés comme couvertures de flux de trésorerie, s'est établie à 620,4 M\$ au 30 septembre 2007, comparativement à un portefeuille de titres, déduction faite des dérivés classés comme couvertures de flux de trésorerie, de 195,5 M\$ au 31 décembre 2006. Les gains non réalisés sur le portefeuille de titres se sont chiffrés à 31,8 M\$ au 30 septembre 2007, comparativement à 53,2 M\$ au 31 décembre 2006. Le bilan consolidé au 31 décembre 2006 reflétait les titres inscrits au coût totalisant 142,3 M\$. L'augmentation de 475,2 M\$ des titres par rapport au 31 décembre 2006 traduit les éléments suivants :

- un ajustement transitoire de 95,7 M\$ nécessaire pour refléter le portefeuille de titres à la juste valeur conformément aux nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers, comme il est présenté à la note 1 des états financiers consolidés intermédiaires;
- la variation nette des actions ordinaires et du placement dans les fonds communs de placement exclusifs de 332,6 M\$;

- le reclassement, au troisième trimestre, d'effets de commerce non bancaires adossés à des créances totalisant 46,9 M\$ provenant de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La Société a inscrit une provision de 2,9 M\$ représentant environ 10 % de la valeur de la composante actif financier structuré des effets de commerce non bancaires adossés à des créances.

Les prêts, y compris les prêts hypothécaires et les prêts personnels, ont augmenté de 108,7 M\$ pour s'établir à 597,5 M\$ au 30 septembre 2007 et représentaient 7,7 % de l'actif total, comparativement à 6,7 % au 31 décembre 2006. Les prêts résidentiels relatifs aux activités bancaires hypothécaires de la Société ont augmenté de 71,1 M\$. Ces prêts hypothécaires résidentiels sont principalement financés par les ventes à des tiers, incluant des fiducies de titrisation commanditées par des banques, les services relatifs à leur gestion étant entièrement inclus, et par des placements dans le Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors. En ce qui a trait aux activités de dépôt exercées par la Société, les prêts personnels ont augmenté de 48,3 M\$, alors que les prêts hypothécaires résidentiels ont diminué de 10,3 M\$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007.

## 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 2007, les dépôts et les certificats totalisaient 806,0 M\$, comparativement à 777,5 M\$ au 31 décembre 2006.

La Société financière IGM continue de générer des flux de trésorerie considérables liés à ses activités d'exploitation. Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (le « BAIIA ») a totalisé 432,5 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, comparativement à 386,4 M\$ en 2006, soit une augmentation de 11,9 %. Le BAIIA a totalisé 1 278,4 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à 1 135,4 M\$ en 2006, soit une augmentation de 12,6 %.

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. Au 30 septembre 2007, la Société avait utilisé un montant de 99,8 M\$ de ses lignes de crédit d'exploitation non engagées. La capacité démontrée de la Société financière

IGM à réunir des fonds sur les marchés canadiens des titres de créance et des actions est également une source de liquidités.

### Flux de trésorerie

Le tableau 9, 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 2007. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 52,3 M\$ au cours du troisième trimestre, comparativement à une augmentation de 17,8 M\$ en 2006. Pour la période de neuf mois, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 234,6 M\$, comparativement à une diminution de 4,0 M\$ en 2006.

Les activités d'exploitation, avant les commissions versées, ont généré 302,7 M\$ et 818,4 M\$ au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007, comparativement à 277,3 M\$ et à 728,1 M\$, respectivement, en 2006. Les commissions en espèces versées pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007 se sont chiffrées à 74,7 M\$ et à 274,3 M\$, respectivement, comparativement à 66,2 M\$ et à 270,2 M\$, respectivement, en 2006. Bien que les ventes de fonds communs de placement aient augmenté d'environ 27 % pour le trimestre et de 11 % pour la période de neuf

mois, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, les commissions versées ont uniquement augmenté de 12,8 % et de 1,5 %, respectivement, reflétant une augmentation dans la proportion relative de l'actif des fonds communs de placement acheté avec frais à l'acquisition par rapport à l'actif acheté avec frais d'acquisition reportés. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, déduction faite des commissions versées, se sont chiffrés à 228,0 M\$ et à 544,1 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007, comparativement à 211,1 M\$ et à 457,9 M\$ en 2006.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités de financement du trimestre terminé le 30 septembre 2007, par rapport à la période correspondante de 2006 :

- une augmentation nette de 28,3 M\$ des dépôts et des certificats en 2007, comparativement à une augmentation nette de 50,6 M\$ en 2006. L'augmentation nette au cours des deux périodes est principalement liée à une augmentation des niveaux des dépôts à vue;
- l'augmentation des emprunts à court terme de 99,8 M\$ en 2007, par rapport à néant en 2006;
- le produit reçu à l'émission d'actions ordinaires en vertu du programme d'options sur actions de la Société, de 0,9 M\$ en 2007, comparativement à 4,0 M\$ en 2006;

TABLEAU 9 : FLUX DE TRÉSORERIE

(en M\$)	2007	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
		2006	VARIATION	2007	2006	VARIATION
Activités d'exploitation						
Avant commissions versées	<b>302,7 \$</b>	277,3 \$	9,2 %	<b>818,4 \$</b>	728,1 \$	12,4 %
Commissions versées	<b>(74,7)</b>	(66,2)	(12,8)	<b>(274,3)</b>	(270,2)	(1,5)
Dédution faite des commissions versées	<b>228,0</b>	211,1	8,0	<b>544,1</b>	457,9	18,8
Activités de financement	<b>0,9</b>	(49,2)	101,8	<b>(252,9)</b>	(286,9)	11,9
Activités d'investissement	<b>(176,6)</b>	(144,1)	(22,6)	<b>(525,8)</b>	(175,0)	(200,5)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>52,3</b>	17,8	193,8	<b>(234,6)</b>	(4,0)	n.s.
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	<b>1 038,6</b>	1 046,3	(0,7)	<b>1 325,5</b>	1 068,1	24,1
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin</b>	<b>1 090,9 \$</b>	1 064,1 \$	2,5 %	<b>1 090,9 \$</b>	1 064,1 \$	2,5 %

- le versement des dividendes ordinaires réguliers qui ont augmenté pour s'établir à 113,2 M\$ en 2007, comparativement à 98,0 M\$ en 2006, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société;
- le rachat de 290 000 actions ordinaires en 2007 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM, au coût de 14,9 M\$, comparativement à un rachat de 121 700 actions ordinaires au coût de 5,8 M\$ en 2006.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités de financement de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 par rapport à la période correspondante de 2006 :

- une augmentation nette de 28,5 M\$ des dépôts et des certificats en 2007, comparativement à une augmentation nette de 27,1 M\$ en 2006. L'augmentation nette au cours des deux périodes est liée à une augmentation des niveaux des dépôts à vue partiellement contrebalancée par une diminution des niveaux des dépôts à terme;
- une augmentation des emprunts à court terme de 99,8 M\$ en 2007, comparativement à néant en 2006;
- le produit reçu à l'émission d'actions ordinaires en vertu du programme d'options sur actions de la Société, de 14,3 M\$ en 2007, comparativement à 11,3 M\$ en 2006;
- le versement des dividendes ordinaires réguliers qui ont augmenté pour s'établir à 331,8 M\$ en 2007, comparativement à 287,2 M\$ en 2006, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société;
- le rachat de 1 235 900 actions ordinaires en 2007 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM, au coût de 63,7 M\$, comparativement au rachat de 271 700 actions ordinaires au coût de 13,2 M\$ en 2006.

Les activités de financement de 2006 incluaient également le remboursement à l'échéance d'un effet à payer de 25,0 M\$ à la Corporation Financière Power le 16 janvier 2006.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités d'investissement du trimestre terminé le 30 septembre 2007 par rapport à la période correspondante de 2006 :

- l'achat de titres totalisant 241,2 M\$ et le produit de la vente de titres de 62,9 M\$ en 2007 par rapport à 16,1 M\$ et à 56,4 M\$, respectivement, en 2006;
- l'augmentation nette des prêts de 420,4 M\$, comparativement à 420,3 M\$ en 2006, principalement liée aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société. L'augmentation nette des prêts a été contrebalancée

par des opérations de titrisation de 427,2 M\$ en 2007, comparativement à 386,6 M\$ en 2006.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités d'investissement de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 par rapport à la période correspondante de 2006 :

- l'achat de titres totalisant 518,7 M\$ et le produit de la vente de titres de 112,2 M\$ en 2007 par rapport à 66,3 M\$ et à 141,0 M\$, respectivement, en 2006;
- l'augmentation nette des prêts de 1 191,5 M\$, comparativement à 1 110,7 M\$ en 2006, principalement liée aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société. L'augmentation nette des prêts a été contrebalancée par des opérations de titrisation de 1 085,1 M\$ en 2007, comparativement à 1 019,3 M\$ en 2006.

Les activités d'investissement du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2006 incluaient l'acquisition d'actifs incorporels totalisant 140,8 M\$.

#### **Obligations contractuelles**

Il n'y a eu aucun changement important dans les obligations contractuelles de la Société par rapport à celles présentées au 31 décembre 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 approuvées par les comités de placement et de révision de leur conseil d'administration respectif. Au 30 septembre 2007, les liquidités de ces deux sociétés étaient conformes à ces politiques.

#### **SOURCES DE FINANCEMENT**

Les capitaux propres ont augmenté, passant de 3,8 G\$ au 31 décembre 2006 à 4,1 G\$ au 30 septembre 2007. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées dans les états consolidés intermédiaires de la variation des capitaux propres et à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires. La dette à long terme et les actions privilégiées, totalisant 1,2 G\$ et 360 M\$, respectivement, sont demeurées au même niveau qu'à la fin de 2006.

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 2007, Standard & Poor's (« S&P ») a passé en revue son évaluation de la dette de premier rang et du passif de la Société financière IGM. S&P a augmenté la cote de la dette de premier rang et du passif de la Société à « A+ » avec une perspective stable, reflétant la qualité constante du bilan de la Société ainsi que la vigueur de ses activités. Au cours du deuxième trimestre de 2007, Dominion Bond Rating Service (« DBRS ») a confirmé sa cote de « A (élevé) » avec une perspective stable.

## **ARRANGEMENTS DE TITRISATION HORS BILAN**

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 2007. Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2007, la Société a conclu des opérations de titrisation avec des fiduciaires de titrisation commanditées par des banques par l'intermédiaire de ses activités bancaires liées aux prêts hypothécaires, générant un produit de 427,2 M\$, comparativement à 386,6 M\$ en 2006, comme il est présenté dans la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires. Au 30 septembre 2007, les prêts titrisés gérés totalisaient 2 181 M\$, comparativement à 1 356 M\$ en 2006. La juste valeur des droits conservés par la Société s'établissait à 32,4 M\$ au 30 septembre 2007 et à 37,2 M\$ au 30 septembre 2006.

## **INSTRUMENTS FINANCIERS**

Les changements de la valeur comptable et de la juste valeur des instruments financiers n'ont pas eu d'incidence importante sur la situation financière de la Société pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007. 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. Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, conformément aux nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers, la Société a commencé à comptabiliser son portefeuille de titres et les dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie à la juste valeur, comme il est présenté à la note 1 des états financiers consolidés intermédiaires. Le portefeuille de titres a été classé comme disponible à la vente. La variation

de la juste valeur du portefeuille de titres et des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie a été inscrite dans les Autres éléments du résultat étendu en 2007.

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2007, la Société a conclu des contrats sur produits dérivés désignés comme couvertures de juste valeur relativement à son portefeuille de titres. Les variations de la juste valeur des dérivés de couverture et les variations de la juste valeur des titres couverts ont été inscrites dans les états consolidés des résultats.

*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 2007. Au cours du troisième trimestre de 2007, la Société a augmenté le montant nominal en cours des contrats sur produits dérivés de 1,2 G\$ à 4,1 G\$. Ces contrats sur produits dérivés sont négociés soit en Bourse soit sur des marchés hors Bourse avec des contreparties bancaires à charte de l'annexe I et de l'annexe II sur une base diversifiée. Ces contrats sur produits dérivés incluent également les swaps de taux d'intérêt conclus avec une fiduciaire qui émet des effets de commerce adossés à des créances commandités par des banques conformément aux arrangements de titrisation dont il est question plus haut. L'exposition au risque de crédit, qui est limitée à la juste valeur actuelle des instruments qui sont en position de gain, a diminué, passant de 18,7 M\$ au 30 juin 2007 à 14,6 M\$ au 30 septembre 2007. 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 et sur ses activités d'intermédiaire, y compris les risques découlant de ces swaps de taux d'intérêt conclus conformément aux arrangements de titrisation. La Société gère son exposition aux risques de marché sur son portefeuille de titres en utilisant un éventail d'instruments dérivés, dont des options et des contrats à terme. La Société gère également son exposition aux fluctuations du rendement total de ses actions ordinaires relativement aux ententes de rémunération reportée au moyen de swaps de rendement total. Les notes 1 et 15 des états financiers consolidés du rapport annuel 2006 de Société financière IGM Inc. contiennent des renseignements complémentaires au sujet de l'utilisation des contrats dérivés par la Société.

## Perspectives

### ACTIF DU SECTEUR DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

Au 30 septembre 2007, l'actif du secteur des fonds communs de placement au Canada totalisait 701,4 G\$, une diminution de 0,8 % par rapport au 30 juin 2007 et une augmentation de 6,2 % par rapport au 31 décembre 2006. Cette diminution de 5,4 G\$ de l'actif du secteur depuis le 30 juin 2007 reflète des ventes nettes de 2,3 G\$ et une dépréciation du marché estimative de 7,7 G\$ pour le trimestre. L'augmentation de 41,2 G\$ de l'actif du secteur depuis le 31 décembre 2006 reflète des ventes nettes de 26,7 G\$, un rendement estimatif des placements de 13,4 G\$ et un actif de fonds communs de placement de 1,1 G\$ qui n'avait pas été présenté auparavant par l'intermédiaire de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC »).

### FACTEURS DE RISQUE

#### Le cadre réglementaire

La Société financière IGM est assujettie à des exigences réglementaires, fiscales et juridiques complexes et changeantes, y compris les exigences des gouvernements fédéral, provinciaux et territoriaux du Canada qui régissent la Société et ses activités. Les principaux organismes de réglementation qui régissent la Société et ses filiales sont les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels, l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières et le Bureau du surintendant des institutions financières. Ces organismes et d'autres organismes de réglementation adoptent régulièrement de nouvelles lois, de nouveaux règlements et de nouvelles politiques qui touchent la Société. Les normes réglementaires touchant la Société et le secteur des services financiers sont de plus en plus nombreuses. La Société et ses filiales sont assujetties aux examens de réglementation réguliers dans le cadre du processus normal continu de surveillance par divers organismes de réglementation.

À défaut de se conformer aux lois et règlements, la Société pourrait subir des sanctions réglementaires et des poursuites en responsabilité civile, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur sa réputation et ses résultats financiers. La Société gère le risque lié à la réglementation en faisant la promotion d'une forte culture de conformité. Elle surveille régulièrement les développements en matière de réglementation et leur incidence sur la Société. Elle poursuit également la mise en place et le maintien de politiques et de procédés ainsi que d'une surveillance en matière de conformité, incluant des communications

précises sur les questions touchant le domaine de la conformité et le domaine juridique, la formation, les tests, le contrôle et la présentation de l'information. Le comité de vérification de la Société reçoit régulièrement de l'information sur les questions et les initiatives relatives à la conformité.

La Société favorise les démarches réglementaires visant à protéger les intérêts de ses clients ainsi qu'à préserver l'intégrité et la réputation du secteur et de ses membres.

#### Éventualités

La Société peut faire l'objet de poursuites judiciaires, y compris des recours collectifs, dans le cours normal de ses 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 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 la fluctuation des taux d'intérêt peuvent se répercuter fortement sur le niveau et la composition de l'actif géré et sur les ventes 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 au tableau 10.

La Société financière IGM fournit à ses conseillers attitrés et aux 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 s'emploient à faire connaître 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 attitrés et les conseillers financiers indépendants jouent un rôle important pour aider les investisseurs à conserver leur perspective et à se concentrer sur leurs objectifs à long terme.

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

Aux 30 septembre	2007	2006
<b>Société financière IGM Inc.</b>		
Groupe Investors	7,3 %	8,1 %
Mackenzie	14,2 %	15,1 %
Counsel Group of Funds	8,8 %	9,5 %

### 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 risquerait de 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 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 Mackenzie sont réalisées par des conseillers financiers indépendants. La capacité de Mackenzie à commercialiser ses produits dépend fortement de son accès 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 son 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

### SOMMAIRE DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRUCIALES

Il n'y a eu aucun changement important dans les estimations comptables cruciales de la Société par rapport à celles présentées au 31 décembre 2006.

### MODIFICATIONS DES CONVENTIONS COMPTABLES

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, la Société a adopté quatre nouvelles normes comptables : le chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », le chapitre 3865, intitulé « Couvertures », le chapitre 1530, intitulé « Résultat étendu », et le chapitre 3251, intitulé « Capitaux propres ».

Ces normes exigent que tous les actifs financiers soient classés dans une des catégories suivantes : disponibles à la vente, détenus jusqu'à échéance, détenus à des fins de

transaction ou prêts et créances. Les normes exigent que tous les actifs financiers soient comptabilisés à leur juste valeur dans les bilans consolidés, à l'exception des prêts et créances, incluant les prêts hypothécaires et les titres classés comme détenus jusqu'à échéance, lesquels sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les passifs financiers doivent être classés comme détenus aux fins de transaction et comptabilisés à leur juste valeur, ou classés autres que détenus aux fins de transaction et comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les variations de la juste valeur des actifs classés comme détenus aux fins de transaction doivent être présentées dans les états consolidés des résultats. Les gains et pertes latents sur les actifs financiers qui sont disponibles à la vente doivent être inscrits dans les Autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce qu'ils soient réalisés ou fassent l'objet d'une dépréciation durable, auquel moment ils doivent

être inscrits dans les états consolidés des résultats. Tous les dérivés, incluant les dérivés incorporés devant être comptabilisés séparément, doivent être constatés à leur juste valeur dans les bilans consolidés, et les variations de la juste valeur doivent être comptabilisées dans les états consolidés des résultats, sauf pour certains dérivés de couverture, comme il est présenté dans le paragraphe suivant.

Les instruments dérivés précisément désignés comme instruments de couverture et respectant les critères d'efficacité de couverture peuvent contrebalancer les variations de la juste valeur ou les flux de trésorerie des éléments couverts. Une couverture doit être désignée comme une couverture de flux de trésorerie, une couverture de juste valeur ou une couverture d'investissements nets dans un établissement étranger autonome. Une couverture de juste valeur exige que la variation de la juste valeur du dérivé de couverture et la variation de la juste valeur de l'élément couvert lié au risque couvert soient toutes deux comptabilisées dans les états consolidés des résultats. Une couverture de flux de trésorerie exige que la variation de la juste valeur du dérivé, dans la mesure où elle est efficace, soit comptabilisée dans les Autres éléments du résultat étendu pour être ensuite reclassée dans les états consolidés des résultats au moment où l'opération couverte a une incidence sur le bénéfice. La variation de la juste valeur de la partie inefficace du dérivé de couverture de flux de trésorerie doit être comptabilisée dans les états consolidés des résultats.

Les états consolidés du résultat étendu ont été inclus dans les états financiers de la Société. Les états consolidés de la variation des capitaux propres ont remplacé les états consolidés des bénéfices non répartis dans les états financiers de la Société. Les gains et les pertes latents sur les actifs financiers classés comme disponibles à la vente, la portion efficace des variations de la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie et les autres éléments du résultat étendu, y compris les gains et les pertes de change latents sur conversion, liés au placement de la Société dans une société affiliée sont comptabilisés dans les états consolidés du résultat étendu, déduction faite des impôts. Le cumul des autres éléments du résultat étendu fait partie des capitaux propres.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, le portefeuille de titres de la Société a été classé comme disponible à la vente. Le portefeuille de prêts a été classé dans les prêts et créances et est comptabilisé au coût après amortissement. La dette à long terme et les dépôts et certificats ont été classés autres que détenus aux fins de transaction et sont comptabilisés au coût après amortissement.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, les ajustements transitoires ont été comptabilisés dans le solde d'ouverture du Cumul des autres éléments du résultat étendu afin de constater la juste valeur des actifs financiers classés comme disponibles à la vente et des instruments de couverture désignés comme instruments de couverture des flux de trésorerie. La constatation de la juste valeur des titres disponibles à la vente a augmenté le montant figurant au poste Titres de 95,7 M\$ et a augmenté le montant des fonds détenus en mains tierces inclus dans le poste Autres actifs de 3,5 M\$. La constatation de la juste valeur des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie a augmenté le montant figurant au poste Autres passifs de 42,6 M\$. Le montant figurant au poste Cumul des autres éléments du résultat étendu a augmenté de 46,3 M\$ après impôts. Le solde de la conversion des devises de 39,8 M\$ (35,2 M\$ en 2006) lié au placement de la Société dans une société affiliée a été reclassé, passant des Bénéfices non répartis au Cumul des autres éléments du résultat étendu. Les chiffres des périodes précédentes n'ont pas été retraités à l'exception du reclassement des soldes de la conversion des devises. Il n'y a eu aucune incidence sur le bénéfice net en raison de l'application des normes.

## **MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES**

Le 1<sup>er</sup> janvier 2008, la Société adoptera le chapitre 1535 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Informations à fournir concernant le capital ». Cette norme exige la présentation d'informations relativement aux objectifs, aux politiques et aux procédés en matière de gestion de capital. Puisque cette norme traite uniquement des exigences relatives aux informations à fournir, il n'y aura aucune incidence sur les états financiers de la Société.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2008, la Société adoptera le chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Instruments financiers – information à fournir ». Le chapitre 3862 exige la présentation d'informations relatives à l'importance des instruments financiers en regard de la performance de la Société. La Société est également tenue de présenter des informations relatives aux risques découlant de son utilisation d'instruments financiers et à la façon dont ces risques sont gérés. Puisque cette norme traite en particulier des exigences relatives à la présentation et aux informations à fournir, il n'y aura aucune incidence sur les états financiers de la Société.

## Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du troisième trimestre de 2007, il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société ayant eu une incidence importante, ou étant raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante, sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

## Autres renseignements

### **OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Il n'y a eu aucun changement dans le type d'opérations entre apparentés par rapport à celles présentées au 31 décembre 2006. Pour en savoir davantage sur les opérations entre apparentés, veuillez vous reporter aux notes 5 et 19 des états financiers consolidés inclus dans le rapport annuel 2006 de Société financière IGM Inc.

### **DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION**

Au 30 septembre 2007, les actions en circulation de la Société se chiffraient à 264 240 506, et elles 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 30 octobre 2007 totalisaient 264 253 979.

### **SEDAR**

D'autres renseignements concernant Société financière IGM Inc., notamment les plus récents états financiers et la plus récente notice annuelle de la Société, sont disponibles au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

# 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	
	2007	2006	2007	2006
<b>Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net</b>				
Gestion	531 636 \$	456 481 \$	1 573 938 \$	1 364 695 \$
Administration	90 740	77 097	259 173	233 659
Distribution	64 620	54 154	188 732	165 762
Revenu de placement net et autres revenus	43 833	55 370	151 647	161 920
<b>Total du revenu tiré des honoraires et du revenu de placement net</b>	<b>730 829</b>	<b>643 102</b>	<b>2 173 490</b>	<b>1 926 036</b>
<b>Frais d'exploitation</b>				
Commissions	237 970	205 198	705 625	613 811
Frais autres que les commissions	154 994	134 491	466 303	425 426
Intérêts débiteurs	22 221	22 221	66 108	66 198
<b>Total des frais d'exploitation</b>	<b>415 185</b>	<b>361 910</b>	<b>1 238 036</b>	<b>1 105 435</b>
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	315 644	281 192	935 454	820 601
Impôts sur les bénéfices	96 424	89 507	288 365	242 105
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	219 220	191 685	647 089	578 496
Part des actionnaires sans contrôle	823	252	2 289	1 398
<b>Bénéfice net</b>	<b>218 397 \$</b>	<b>191 433 \$</b>	<b>644 800 \$</b>	<b>577 098 \$</b>
Nombre moyen d'actions ordinaires <i>(en milliers) (note 8)</i>				
– de base	264 399	264 769	264 725	264 697
– dilué	267 217	267 466	267 468	267 390
Bénéfice par action <i>(en dollars) (note 8)</i> – de base	0,83 \$	0,72 \$	2,44 \$	2,18 \$
– dilué	0,82 \$	0,72 \$	2,41 \$	2,16 \$

*(Se reporter aux notes complémentaires.)*

# Bilans consolidés

(non vérifié)  
(en milliers de dollars)

30 SEPTEMBRE 31 DÉCEMBRE  
2007 2006

## Actif

Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 090 871 \$	1 325 468 \$
Titres	617 502	142 322
Prêts	597 479	488 795
Placement dans une société affiliée	569 846	549 237
Commissions de vente reportées	1 002 173	974 070
Autres actifs	460 052	439 804
Actifs incorporels	1 028 000	1 040 126
Écart d'acquisition	2 384 076	2 372 714
	<b>7 749 999 \$</b>	<b>7 332 536 \$</b>

## Passif

Dépôts et certificats	806 003 \$	777 505 \$
Autres passifs	844 236	735 297
Impôts futurs	453 311	442 061
Dette à long terme	1 200 000	1 200 000
Actions privilégiées	360 000	360 000
	<b>3 663 550</b>	<b>3 514 863</b>

## Capitaux propres

Actions ordinaires	1 502 439	1 493 954
Surplus d'apport	20 244	15 339
Bénéfices non répartis	2 572 726	2 348 157
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(8 960)	(39 777)
	<b>4 086 449</b>	<b>3 817 673</b>
	<b>7 749 999 \$</b>	<b>7 332 536 \$</b>

(Se reporter aux notes complémentaires.)

# États consolidés de la variation des capitaux propres

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS		PÉRIODES DE NEUF MOIS	
	LES 30 SEPTEMBRE 2007	2006	TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2007	2006
<b>Actions ordinaires</b> <i>(note 3)</i>				
Solde au début	1 503 128 \$	1 488 549 \$	1 493 954 \$	1 481 519 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions	959	4 152	15 497	12 025
Rachetées aux fins d'annulation	(1 648)	(686)	(7 012)	(1 529)
Solde à la fin	1 502 439	1 492 015	1 502 439	1 492 015
<b>Surplus d'apport</b>				
Solde au début	18 194	12 216	15 339	9 213
Options sur actions				
Charge de la période considérée	2 135	1 716	6 125	5 263
Exercées	(85)	(143)	(1 220)	(687)
Solde à la fin	20 244	13 789	20 244	13 789
<b>Bénéfices non répartis</b>				
Solde au début				
Montant présenté auparavant	2 488 815	2 172 851	2 308 380	1 954 391
Reclassement dans le cumul des autres éléments du résultat étendu <i>(note 1)</i>	–	–	39 777	35 205
Montant retraité	2 488 815	2 172 851	2 348 157	1 989 596
Bénéfice net	218 397	191 433	644 800	577 098
Dividendes ordinaires	(121 548)	(105 284)	(348 016)	(301 194)
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres <i>(note 3)</i>	(12 938)	(5 328)	(72 215)	(11 828)
Solde à la fin	2 572 726	2 253 672	2 572 726	2 253 672
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b> <i>(note 4)</i>				
Solde au début	26 879	(34 594)	(39 777)	(35 205)
Modification de conventions comptables <i>(note 1)</i>	–	–	46 339	–
Autres éléments du résultat étendu	(35 839)	(6 489)	(15 522)	(5 878)
Solde à la fin	(8 960)	(41 083)	(8 960)	(41 083)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>4 086 449 \$</b>	<b>3 718 393 \$</b>	<b>4 086 449 \$</b>	<b>3 718 393 \$</b>

*(Se reporter aux notes complémentaires.)*

# États consolidés du résultat étendu

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2007	2006	2007	2006
<b>Bénéfice net</b>	<b>218 397 \$</b>	<b>191 433 \$</b>	<b>644 800 \$</b>	<b>577 098 \$</b>
<b>Autres éléments du résultat étendu,</b> <b>déduction faite des impôts</b> <i>(note 5)</i>				
<b>Gains et pertes latents nets sur titres</b> <b>disponibles à la vente</b>				
Gains et pertes latents	(5 135)	–	13 296	–
Ajustement de reclassement des gains et pertes inclus dans le bénéfice net	(6 096)	–	(62 230)	–
	<b>(11 231)</b>	<b>–</b>	<b>(48 934)</b>	<b>–</b>
<b>Gains et pertes latents nets sur</b> <b>couvertures de flux de trésorerie</b>				
Gains et pertes latents	–	–	1 952	–
Ajustement de reclassement des gains et pertes inclus dans le bénéfice net	–	–	33 083	–
	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>35 035</b>	<b>–</b>
<b>Autres éléments du résultat étendu liés</b> <b>au placement dans une société affiliée</b>	<b>(24 608)</b>	<b>(6 489)</b>	<b>(1 623)</b>	<b>(5 878)</b>
<b>Autres éléments du résultat étendu</b>	<b>(35 839)</b>	<b>(6 489)</b>	<b>(15 522)</b>	<b>(5 878)</b>
<b>Résultat étendu</b>	<b>182 558 \$</b>	<b>184 944 \$</b>	<b>629 278 \$</b>	<b>571 220 \$</b>

*(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	
	2007	2006	2007	2006
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	218 397 \$	191 433 \$	644 800 \$	577 098 \$
Ajustements visant à déterminer les rentrées nettes provenant des activités d'exploitation				
Impôts futurs	(8 299)	(1 123)	3 815	617
Amortissement des commissions	83 627	73 607	246 232	220 299
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	6 889	5 187	18 256	15 917
Variation des actifs et des passifs d'exploitation et autres	2 011	8 168	(94 691)	(85 833)
	302 625	277 272	818 412	728 098
Commissions versées	(74 704)	(66 211)	(274 335)	(270 159)
	227 921	211 061	544 077	457 939
<b>Activités de financement</b>				
Augmentation nette des dépôts et des certificats	28 266	50 567	28 498	27 143
Augmentation des emprunts à court terme	99 836	–	99 836	–
Versement sur la dette à long terme	–	–	–	(25 010)
Émission d'actions ordinaires	874	4 009	14 277	11 338
Dividendes ordinaires versés	(113 155)	(97 945)	(331 752)	(287 175)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(14 884)	(5 762)	(63 737)	(13 216)
	937	(49 131)	(252 878)	(286 920)
<b>Activités d'investissement</b>				
Achat de titres	(241 237)	(16 139)	(518 731)	(66 286)
Produit de la vente de titres	62 881	56 393	112 162	141 020
Augmentation nette des prêts	(420 394)	(420 304)	(1 191 465)	(1 110 722)
Produit de la titrisation <i>(note 2)</i>	427 239	386 600	1 085 117	1 019 290
Ajouts aux immobilisations	(4 786)	(9 772)	(12 406)	(16 367)
Acquisition d'actifs incorporels	–	(140 817)	–	(140 817)
Autres	(338)	(61)	(473)	(1 058)
	(176 635)	(144 100)	(525 796)	(174 940)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	52 223	17 830	(234 597)	(3 921)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 038 648	1 046 310	1 325 468	1 068 061
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>1 090 871 \$</b>	<b>1 064 140 \$</b>	<b>1 090 871 \$</b>	<b>1 064 140 \$</b>
Trésorerie	102 804 \$	164 237 \$	102 804 \$	164 237 \$
Équivalents de trésorerie	988 067	899 903	988 067	899 903
	1 090 871 \$	1 064 140 \$	1 090 871 \$	1 064 140 \$
<b>Données supplémentaires sur les flux de trésorerie</b>				
Intérêts payés au cours de la période	21 957 \$	20 744 \$	87 534 \$	84 324 \$
Impôts payés au cours de la période	77 539 \$	53 150 \$	308 135 \$	224 612 \$

*(Se reporter aux notes complémentaires.)*

# Notes complémentaires

30 SEPTEMBRE 2007 (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 2006, sauf pour ce qui suit. 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 de la Société daté du 31 décembre 2006.

### Modifications de conventions comptables – instruments financiers

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, la Société a adopté quatre nouvelles normes comptables : le chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », le chapitre 3865, intitulé « Couvertures », le chapitre 1530, intitulé « Résultat étendu », et le chapitre 3251, intitulé « Capitaux propres ».

Ces normes exigent que tous les actifs financiers soient classés dans une des catégories suivantes : disponibles à la vente, détenus jusqu'à échéance, détenus à des fins de transaction ou prêts et créances. Les normes exigent que tous les actifs financiers soient comptabilisés à leur juste valeur dans les bilans consolidés, à l'exception des prêts et créances, incluant les prêts hypothécaires et les titres classés comme détenus jusqu'à échéance, lesquels sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les passifs financiers doivent être classés comme détenus aux fins de transaction et comptabilisés à leur juste valeur, ou autres que détenus aux fins de transaction et comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les variations de la juste valeur des actifs financiers classés comme détenus aux fins de transaction doivent être présentées dans les états consolidés des résultats. Les gains et pertes latents sur les actifs financiers qui sont disponibles à la vente doivent être inscrits dans les Autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce qu'ils soient réalisés ou fassent l'objet d'une dépréciation durable, auquel moment ils doivent être inscrits dans les états consolidés des résultats. Tous les dérivés, incluant les dérivés incorporés devant être comptabilisés séparément, doivent être constatés à leur juste valeur dans les bilans consolidés, et les variations de la juste valeur doivent être comptabilisées dans les états consolidés des résultats, sauf pour certains dérivés de couverture, comme il est présenté dans le paragraphe suivant.

Les instruments dérivés précisément désignés comme instruments de couverture et respectant les critères d'efficacité de couverture peuvent contrebalancer les variations de la juste valeur ou les flux de trésorerie des éléments couverts. Une couverture doit être désignée comme une couverture de flux de trésorerie, une couverture de juste valeur ou une couverture d'investissements nets dans un établissement étranger autonome. Une couverture de juste valeur exige que la variation de la juste valeur du dérivé de couverture et la variation de la juste valeur de l'élément couvert lié au risque couvert soient toutes deux comptabilisées dans les états consolidés des résultats. Une couverture de flux de trésorerie exige que la variation de la juste valeur du dérivé, dans la mesure où elle est efficace, soit comptabilisée dans les Autres éléments du résultat étendu pour être ensuite reclassée dans les états consolidés des résultats au moment où l'opération couverte a une incidence sur le bénéfice. La variation de la juste valeur de la partie inefficace du dérivé de couverture de flux de trésorerie doit être comptabilisée dans les états consolidés des résultats.

Les états consolidés du résultat étendu ont été inclus dans les états financiers de la Société. Les états consolidés de la variation des capitaux propres ont remplacé les états consolidés des bénéfices non répartis dans les états financiers de la Société. Les gains et les pertes latents sur les actifs financiers classés comme disponibles à la vente, la portion efficace des variations de la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie et les montants des autres éléments du résultat étendu, incluant les gains et les pertes de change latents sur conversion, liés au placement de la Société dans sa société affiliée sont comptabilisés dans les états consolidés du résultat étendu, déduction faite des impôts. Le cumul des autres éléments du résultat étendu fait partie des capitaux propres.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, le portefeuille de titres de la Société a été classé comme disponible à la vente. Le portefeuille de prêts a été classé dans les prêts et créances et est comptabilisé au coût après amortissement. La dette à long terme et les dépôts et certificats ont été classés autres que détenus aux fins de transaction et sont comptabilisés au coût après amortissement.

## 1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES *(suite)*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, les ajustements transitoires ont été comptabilisés dans le solde d'ouverture du Cumul des autres éléments du résultat étendu afin de constater la juste valeur des actifs financiers classés comme disponibles à la vente et des instruments de couverture désignés comme instruments de couverture des flux de trésorerie. La constatation de la juste valeur des titres disponibles à la vente a augmenté le montant figurant au poste Titres de 95,7 M\$ et a augmenté le montant des fonds détenus en mains tierces inclus dans les Autres actifs de 3,5 M\$. La constatation de la juste valeur des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie a augmenté le montant figurant au poste Autres passifs de 42,6 M\$. Le montant figurant au poste Cumul des autres éléments du résultat étendu a augmenté de 46,3 M\$ après impôts. Le solde de la conversion des devises de 39,8 M\$ (35,2 M\$ en 2006) lié au placement de la Société dans sa société affiliée a été reclassé, passant des Bénéfices non répartis au Cumul des autres éléments du résultat étendu. Les chiffres des périodes précédentes n'ont pas été retraités à l'exception du reclassement des soldes de la conversion des devises. Il n'y a eu aucune incidence sur le bénéfice net en raison de l'application des normes.

### Modifications comptables futures

Le 1<sup>er</sup> janvier 2008, la Société adoptera le chapitre 1535 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Informations à fournir concernant le capital ». Cette norme exige la présentation d'informations relativement aux objectifs, aux politiques et aux procédés en matière de gestion de capital. Puisque cette norme traite uniquement des exigences relatives aux informations à fournir, il n'y aura aucune incidence sur les états financiers de la Société.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2008, la Société adoptera le chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir ». Le chapitre 3862 exige la présentation d'informations relatives à l'importance des instruments financiers en regard de la performance de la Société. La Société est également tenue de présenter des informations relatives aux risques découlant de son utilisation d'instruments financiers et à la façon dont ces risques sont gérés. Puisque cette norme traite plus particulièrement des exigences relatives à la présentation et aux informations à fournir, il n'y aura aucune incidence sur les états financiers de la Société.

### Chiffres correspondants de l'exercice précédent

Certains chiffres correspondants de la période précédente ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle de la période considérée.

## 2. TITRISATION

Au cours du troisième trimestre de 2007, la Société a titrisé des prêts hypothécaires résidentiels pour un montant de 431,2 M\$ (390,0 M\$ en 2006) au moyen de ventes à des émetteurs d'effets de commerce commandités par des banques qui ont émis à leur tour des titres à des investisseurs, et elle a reçu un produit en espèces d'un montant net de 427,2 M\$ (386,6 M\$ en 2006). Les droits conservés par la Société dans les prêts titrisés sont évalués à 7,6 M\$ (9,9 M\$ en 2006). Un gain avant impôts de 0,3 M\$ (3,6 M\$ en 2006) 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 2007, la Société a titrisé des prêts hypothécaires résidentiels pour un montant de 1 095,6 M\$ (1 025,8 M\$ en 2006) au moyen de ventes à des émetteurs d'effets de commerce commandités par des banques qui ont émis à leur tour des titres à des investisseurs, et elle a reçu un produit en espèces d'un montant net de 1 085,1 M\$ (1 019,3 M\$ en 2006). Les droits conservés par la Société dans les prêts titrisés sont évalués à 21,3 M\$ (17,4 M\$ en 2006). Un gain avant impôts de 2,4 M\$ (1,2 M\$ en 2006) 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 2007		30 SEPTEMBRE 2006	
	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	264 865 938	1 493 954 \$	264 539 213	1 481 519 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions	610 468	15 497	515 718	12 025
Rachetées aux fins d'annulation	(1 235 900)	(7 012)	(271 700)	(1 529)
Solde à la fin	264 240 506	1 502 439 \$	264 783 231	1 492 015 \$

#### Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 22 mars 2007, 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 13,3 millions de ses actions ordinaires en circulation, soit 5 % de celles-ci au 14 mars 2007. Au troisième trimestre de 2007, 290 000 actions ont été rachetées au coût de 14,9 M\$, et au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, 1 235 900 actions ont été rachetées au coût de 63,7 M\$. Les primes versées en excédent de la valeur attribuée des actions ont été imputées aux bénéfices non répartis.

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, l'autorisant à 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 271 700 actions ont été rachetées au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 au coût de 13,2 M\$. Les primes versées en excédent de la valeur attribuée des actions ont été imputées aux bénéfices non répartis.

### 4. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE	GAINS ET PERTES LATENTS NETS, DÉDUCTION FAITE DES IMPÔTS			TOTAL
	TITRES DISPONIBLES À LA VENTE	COUVERTURES DE FLUX DE TRÉSORERIE	AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU LIÉS AU PLACEMENT DANS LA SOCIÉTÉ AFFILIÉE	
<b>2007</b>				
Solde au début	43 671 \$	– \$	(16 792)\$	26 879 \$
Autres éléments du résultat étendu	(11 231)	–	(24 608)	(35 839)
Solde à la fin	32 440 \$	– \$	(41 400)\$	(8 960)\$
<b>2006</b>				
Solde au début	– \$	– \$	(34 594)\$	(34 594)\$
Autres éléments du résultat étendu	–	–	(6 489)	(6 489)
Solde à la fin	– \$	– \$	(41 083)\$	(41 083)\$

#### 4. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU *(suite)*

PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	GAINS ET PERTES LATENTS NETS, DÉDUCTION FAITE DES IMPÔTS			TOTAL
	TITRES DISPONIBLES À LA VENTE	COUVERTURES DE FLUX DE TRÉSORERIE	AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU LIÉS AU PLACEMENT DANS LA SOCIÉTÉ AFFILIÉE	
<b>2007</b>				
Solde au début	– \$	– \$	(39 777)\$	(39 777)\$
Modification de convention comptable <i>(note 1)</i>	81 374	(35 035)	–	46 339
Autres éléments du résultat étendu	(48 934)	35 035	(1 623)	(15 522)
Solde à la fin	32 440 \$	– \$	(41 400)\$	(8 960)\$
<b>2006</b>				
Solde au début	– \$	– \$	(35 205)\$	(35 205)\$
Autres éléments du résultat étendu	–	–	(5 878)	(5 878)
Solde à la fin	– \$	– \$	(41 083)\$	(41 083)\$

#### 5. IMPÔTS SUR LES COMPOSANTES DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2007	2006	2007	2006
Gains et pertes latents nets sur titres disponibles à la vente	2 317 \$	– \$	11 186 \$	– \$
Gains et pertes latents nets sur couvertures de flux de trésorerie	–	–	(7 519)	–
Total des impôts sur les bénéfices	2 317 \$	– \$	3 667 \$	– \$

#### 6. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

	30 SEPTEMBRE 2007	31 DÉCEMBRE 2006
Options sur actions ordinaires		
– en cours	9 193 122	8 494 870
– pouvant être exercées	4 876 178	4 653 897

Au cours du troisième trimestre de 2007 et de 2006, la Société n'a attribué aucune option à des salariés. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, la Société a attribué 1 565 820 options à des salariés (810 400 en 2006). Une tranche des options attribuées à des salariés est assortie d'objectifs de rendement. La juste valeur moyenne pondérée des options dont l'acquisition des droits se fait sur une période de temps et qui ont été attribuées au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 a été estimée à 8,64 \$ l'option (8,68 \$ en 2006) selon le modèle d'évaluation du prix des options de Black et Scholes. La juste valeur moyenne pondérée des options fondée sur le rendement attribuées au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 a été estimée à 4,63 \$ l'option (5,35 \$ en 2006) selon le modèle d'évaluation du prix des options à barrière. Les hypothèses utilisées pour ces modèles d'évaluation du prix sont les suivantes : i) un taux d'intérêt sans risque de 3,97 % (4,11 % en 2006); ii) une durée de l'option prévue de six ans (six ans en 2006); iii) une volatilité prévue de 20,00 % (21,00 % en 2006); iv) un rendement des actions prévu de 3,36 % (3,17 % en 2006).

## 6. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS *(suite)*

La Société a inscrit une charge de rémunération liée à son programme d'options sur actions de 2,0 M\$ (1,6 M\$ en 2006) au troisième trimestre et de 5,6 M\$ (4,7 M\$ en 2006) pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007.

## 7. 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	
	2007	2006	2007	2006
Charge au titre des régimes de retraite	(342)\$	769 \$	(716)\$	2 306 \$
Charge au titre des avantages complémentaires de retraite	1 216	725	3 655	2 175
<b>Total</b>	<b>874 \$</b>	<b>1 494 \$</b>	<b>2 939 \$</b>	<b>4 481 \$</b>

## 8. BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2007	2006	2007	2006
<b>Bénéfice</b>				
Bénéfice net	218 397 \$	191 433 \$	644 800 \$	577 098 \$
<b>Nombre d'actions ordinaires</b> <i>(en milliers)</i>				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	264 399	264 769	264 725	264 697
Ajouter :				
– Exercice potentiel des options sur actions en cours	2 818	2 697	2 743	2 693
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation				
– Dilué	267 217	267 466	267 468	267 390
<b>Bénéfice par action ordinaire</b> <i>(en dollars)</i>				
De base	0,83 \$	0,72 \$	2,44 \$	2,18 \$
Dilué	0,82 \$	0,72 \$	2,41 \$	2,16 \$

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.

## 9. INFORMATION SECTORIELLE

Trimestre terminé le 30 septembre 2007	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	298 241 \$	221 900 \$	11 495 \$	531 636 \$
Administration	56 257	34 126	357	90 740
Distribution	33 154	6 868	24 598	64 620
Revenu de placement net et autres revenus	25 371	6 640	11 822	43 833
	413 023	269 534	48 272	730 829
Frais d'exploitation				
Commissions	115 891	98 975	23 104	237 970
Frais autres que les commissions	70 629	74 365	10 000	154 994
	186 520	173 340	33 104	392 964
Bénéfice avant les éléments suivants :	226 503 \$	96 194 \$	15 168 \$	337 865
Intérêts débiteurs				22 221
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				315 644
Impôts sur les bénéfices				96 424
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				219 220
Part des actionnaires sans contrôle				823
Bénéfice net				218 397 \$

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 \$

## 9. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	881 260 \$	658 445 \$	34 233 \$	1 573 938 \$
Administration	153 447	104 270	1 456	259 173
Distribution	95 243	22 393	71 096	188 732
Revenu de placement net et autres revenus	98 186	19 500	33 961	151 647
	<b>1 228 136</b>	<b>804 608</b>	<b>140 746</b>	<b>2 173 490</b>
Frais d'exploitation				
Commissions	342 815	295 895	66 915	705 625
Frais autres que les commissions	215 044	223 935	27 324	466 303
	<b>557 859</b>	<b>519 830</b>	<b>94 239</b>	<b>1 171 928</b>
Bénéfice avant les éléments suivants :	<b>670 277 \$</b>	<b>284 778 \$</b>	<b>46 507 \$</b>	<b>1 001 562</b>
Intérêts débiteurs				66 108
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				935 454
Impôts sur les bénéfices				288 365
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				647 089
Part des actionnaires sans contrôle				2 289
Bénéfice net				<b>644 800 \$</b>
Actifs identifiables	1 622 214 \$	2 438 542 \$	1 305 167 \$	5 365 923 \$
Écart d'acquisition	1 347 781	957 446	78 849	2 384 076
Total de l'actif	<b>2 969 995 \$</b>	<b>3 395 988 \$</b>	<b>1 384 016 \$</b>	<b>7 749 999 \$</b>

Au cours du deuxième trimestre, la Société a terminé la répartition des actifs incorporels et de l'écart d'acquisition relatifs à l'acquisition des actifs de Cundill Investment Research Ltd. et de ses apparentés.

## 9. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006	GROUPE 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 \$

# 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, 530-8<sup>th</sup> 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<sup>e</sup> étage  
Montréal (Québec) H3A 3S8

100 University Avenue,  
11<sup>th</sup> Floor  
Toronto (Ontario) M5J 2Y1

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

830, 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 par l'entremise de la Bourse de Toronto, du 22 mars 2007 au 21 mars 2008. Pendant la durée de l'offre, la Société entend racheter aux fins d'annulation un nombre maximal de 13 255 552 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](http://www.igmfinc.com)  
[www.groupeinvestors.com](http://www.groupeinvestors.com)  
[www.mackenziefinancial.com](http://www.mackenziefinancial.com)  
[www.ipcc.ca](http://www.ipcc.ca)

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

*<sup>MC</sup> 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.*

*<sup>†</sup> 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 la Cote Morningstar sont des marques de commerce de Morningstar Research Inc.*

*« Rapport du troisième trimestre de 2007 de Société financière IGM Inc. » © Société financière IGM Inc. 2007*



Financière  
**IGM**

 **Groupe  
Investors™**

**Mackenzie**   
PLACEMENTS

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