

RAPPORT TRIMESTRIEL AUX ACTIONNAIRES

- | | |
|--------------------------------|--|
| 1. Points saillants financiers | 19. États financiers consolidés intermédiaires |
| 2. Rapport aux actionnaires | 22. Notes complémentaires |
| 4. Rapport de gestion | 28. Renseignements aux actionnaires |

RENSEIGNEMENTS DE NATURE PROSPECTIVE

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 financière prévues. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « compter », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de la performance financière future (y compris les produits, le résultat ou les taux de croissance), des stratégies ou perspectives commerciales courantes ainsi que des mesures futures que pourrait prendre la Société constitue également une déclaration prospective. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections 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 à l'industrie 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 des résultats énoncés ou prévus dans les déclarations prospectives de la Société en raison, mais sans s'y limiter, d'importants facteurs comme les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les activités des marchés des actions et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les changements au plan de la réglementation gouvernementale, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes et la capacité de la Société à effectuer des opérations stratégiques et à intégrer les entreprises acquises. Le lecteur est avisé que la liste des facteurs importants précitée n'est pas exhaustive. Le lecteur est par ailleurs incité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

MESURES FINANCIÈRES HORS PCGR

Le présent rapport peut contenir également des mesures financières hors PCGR. Les termes référant à des mesures financières hors PCGR comprennent les suivants, sans s'y limiter : « Bénéfice avant intérêts et impôts (« BAII ») » et « Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») ». Les mesures financières hors PCGR sont utilisées afin de donner à la direction, aux investisseurs et aux analystes de placements des mesures additionnelles pour évaluer les résultats.

Toutefois, ces mesures financières hors 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.

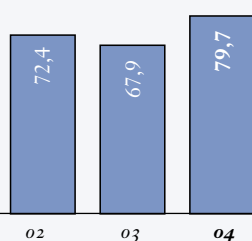
Points saillants financiers

	POUR LES TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN			AUX 30 JUIN ET POUR LES SEMESTRES TERMINÉS À CES DATES		
	2004	2003	VARIATION	2004	2003	VARIATION
Bénéfice net attribuable aux actionnaires						
ordinaires (en millions de dollars)	152,6 \$	129,4 \$	18,0%	300,5 \$	249,1 \$	20,6 %
Bénéfice dilué par action	0,57	0,49	16,3	1,13	0,94	20,2
Rendement des capitaux propres				19,8 %	18,1 %	
Dividendes par action	0,275	0,240	14,6	0,550	0,480	14,6
<i>(en millions de dollars)</i>						
Fonds communs de placement						
Groupe Investors						
Ventes	1 064 \$	914 \$	16,3%	2 625 \$	2 136 \$	22,9 %
Ventes nettes (rachats nets)	(71)	(382)	n.s.	315	(463)	n.s.
Actif géré				42 536	37 594	13,1
Mackenzie						
Ventes	1 633	1 041	56,8	3 654	2 540	43,9
Ventes nettes (rachats nets)	219	(220)	n.s.	562	(219)	n.s.
Actif géré				35 847	30 271	18,4
Investment Planning Counsel ⁽¹⁾						
Ventes	71	–	s.o.	71	–	s.o.
Ventes nettes	49	–	s.o.	49	–	s.o.
Actif géré				1 326	–	s.o.
Actif de fonds communs de placement géré combiné ⁽²⁾				79 680	67 865	17,4
Assurance en vigueur (capital nominal)				34 513	29 320	17,7
Opérations sur titres – actif administré				6 626	5 096	30,0
Prêts hypothécaires administrés				6 217	6 668	(6,8)
Dépôts et certificats				713	738	(3,4)
Conseillers - Groupe Investors				3 207	3 186	0,7 %
Employés				3 175	3 117	1,9
Centres de planification financière				112	108	3,7

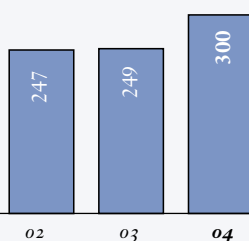
⁽¹⁾ À partir de la date d'acquisition ou au 30 juin 2004.

⁽²⁾ Ajusté pour tenir compte d'un montant de 29 M\$ d'actifs intersectoriels.

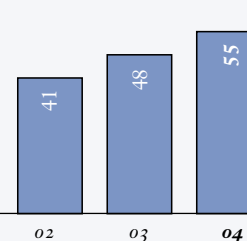
ACTIF DE FONDS COMMUNS
DE PLACEMENT GÉRÉ
Aux 30 juin (en G\$)



BÉNÉFICE NET
Pour les trimestres terminés les 30 juin
(en M\$)



DIVIDENDES PAR ACTION
Pour les semestres terminés les 30 juin
(en cents)



Rapport aux actionnaires

À NOS ACTIONNAIRES

Les états financiers consolidés intermédiaires pour le semestre et le trimestre terminés le 30 juin 2004 sont présentés avec le présent rapport.

RÉSULTATS FINANCIERS

Pour le semestre terminé le 30 juin 2004, le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires s'est établi à 300,5 M\$, comparativement à 249,1 M\$ en 2003. Le bénéfice par action s'est chiffré à 1,13 \$, par rapport à 94 cents en 2003, soit une augmentation de 20,2 %.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires s'est établi à 152,6 M\$, comparativement à 129,4 M\$ en 2003. Le bénéfice par action s'est chiffré à 57 cents, par rapport à 49 cents en 2003, soit une augmentation de 16,3 %.

Les revenus bruts pour le premier semestre de 2004 se sont élevés à 1,04 G\$, comparativement à 915,0 M\$ l'exercice précédent. Les revenus bruts pour le deuxième trimestre se sont élevés à 523,5 M\$, comparativement à 460,2 M\$ l'exercice précédent. Les frais d'exploitation ont totalisé 598,4 M\$ pour le semestre et 299,0 M\$ pour le trimestre, par rapport à 525,6 M\$ et à 258,5 M\$, respectivement, en 2003.

ACTIVITÉS DU GROUPE INVESTORS

Les ventes de titres de fonds communs de placement depuis le début de l'exercice se sont chiffrées à 2,6 G\$, comparativement à 2,1 G\$ l'exercice précédent, et les ventes nettes de titres de fonds communs de placement ont totalisé 315 M\$, par rapport à des rachats nets de 463 M\$ l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme (excluant les fonds du marché monétaire) se sont chiffrées à 243 M\$, comparativement à des rachats nets de 442 M\$ l'exercice précédent.

Les ventes de titres de fonds communs de placement pour le deuxième trimestre se sont chiffrées à 1,1 G\$, comparativement à 914 M\$ l'exercice précédent. Pour le trimestre, les rachats nets de titres de fonds communs de placement se sont établis à 71 M\$, comparativement à des rachats nets de 382 M\$ en 2003, et les rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrés à 92 M\$, par rapport à des rachats nets de 340 M\$ en 2003.

À la fin du trimestre, le taux de rachat du Groupe Investors (excluant les fonds du marché monétaire) s'établissait à 9,6 %, soit une diminution par rapport à 11,3 % à la même période de l'exercice précédent. Le taux de rachat pour tous les autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada se situait à 14,8 % au 30 juin 2004.

Depuis le début de l'exercice, les ventes d'assurance ont augmenté de 4,3 % par rapport à l'exercice précédent et les montages de prêts hypothécaires ont augmenté de 45,6 %. L'actif externe mobilisé par les opérations sur titres a diminué de 2,5 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

L'actif des fonds communs de placement du Groupe Investors au 30 juin 2004 s'établissait à 42,5 G\$, soit une augmentation de 13,1 % par rapport à 37,6 G\$ au 30 juin 2003.

Le nombre de conseillers du Groupe Investors était de 3 207 au 30 juin 2004, comparativement à 3 186 au 30 juin 2003.

ACTIVITÉS DE LA CORPORATION FINANCIÈRE MACKENZIE

Les ventes de titres de fonds communs de placement depuis le début de l'exercice se sont chiffrées à 3,7 G\$, comparativement à 2,5 G\$ l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement se sont établies à 562 M\$, comparativement à des rachats nets de 219 M\$ l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme (excluant les fonds du marché monétaire et de gestion du rendement) se sont établies à 597 M\$ pour la période, par rapport au même montant de ventes et de rachats en 2003.

Au deuxième trimestre, Mackenzie a constaté des ventes de titres de fonds communs de placement de 1,6 G\$, comparativement à 1,0 G\$ pour le même trimestre de l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placements pour la période se sont établies à 219 M\$, comparativement à des rachats nets de 220 M\$ l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme (excluant les fonds du marché monétaire et de gestion du rendement) se sont établies à 192 M\$ pour le trimestre, comparativement à des rachats nets de 43 M\$ en 2003.

À la fin de juin 2004, le taux de rachat des fonds communs de placement à long terme de Mackenzie se chiffrait à 13,5 %, comparativement à 12,7 % à la fin de juin 2003. Le taux correspondant au 30 juin 2004 pour tous les autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada se situait à 14,3 %.

L'actif de fonds communs de placement géré de Mackenzie au 30 juin 2004 s'est chiffré à 35,8 G\$, soit une augmentation de 18,4 % par rapport à 30,3 G\$ en 2003.

TRANSFERT DE LA DIRECTION DE MACKENZIE

Mackenzie a annoncé la décision de Jim Hunter de quitter ses fonctions de président et de chef de la direction dans les mois à venir, pour devenir président du conseil d'administration de Mackenzie Inc.

M. Hunter travaille depuis 1992 pour Mackenzie. Au cours de ces années, Mackenzie a renforcé sa position dominante dans le secteur des fonds communs de placement et amélioré sa réputation au Canada grâce aux produits et aux services novateurs et de grande qualité qu'elle a offerts à ses conseillers financiers et à leurs clients.

M. Hunter a également dirigé la Société à travers le processus qui a mené à l'acquisition de Mackenzie par la Société financière IGM en 2001, et a par la suite joué un rôle clé dans l'application de la stratégie de la Société financière IGM qui vise à dégager des avantages financiers substantiels pour ses actionnaires et ses clients, tout en conservant Mackenzie en tant qu'entité distincte ayant sa propre direction, ainsi que des produits, des marques, une gestion de placements et une commercialisation qui lui sont propres.

Cette stratégie continuera d'être appliquée par la Société financière IGM et par Mackenzie dans l'avenir en s'inspirant des succès du passé.

En collaboration avec M. Hunter, M. Orr, président et chef de la direction de la Société financière IGM, aura la responsabilité de gérer la succession de la direction de Mackenzie.

FAITS NOUVEAUX TOUCHANT LA SOCIÉTÉ

Le 30 avril 2004, la Société a changé sa dénomination pour la Société financière IGM Inc. afin de mieux refléter l'évolution de la société ouverte et de représenter plus fidèlement la structure actuelle de l'entreprise, dont les activités sont exercées dans plusieurs unités d'exploitation. La nouvelle dénomination permettra également de distinguer la société ouverte de ses unités d'exploitation.

Le 10 mai 2004, la Société a conclu son acquisition de Investment Planning Counsel, qui lui a permis d'étendre sa présence sur le marché de la planification financière et qui est conforme à la stratégie de la Société, laquelle consiste à détenir des sociétés de premier plan dans le secteur canadien des services financiers à base de conseils. Investment Planning Counsel sera exploitée comme une entité distincte et elle sera gérée par l'équipe de direction actuelle. Investment Planning Counsel est la cinquième entreprise de planification financière au Canada et compte 7,4 G\$ d'actifs administrés et 1,3 G\$ d'actifs gérés de fonds communs de placement. Elle offre des services financiers aux Canadiens par l'intermédiaire de plus de 600 conseillers financiers.

APERÇU DU SECTEUR

Malgré des rapports de résultats trimestriels dans l'ensemble positifs, la prévision d'un rendement plus faible pour le deuxième semestre de 2004 alliée à la perspective d'une hausse des taux d'intérêt à court terme a entraîné une certaine volatilité sur les marchés au deuxième trimestre. La confiance des investisseurs

n'a toutefois pas été touchée par ces conditions et, à la fin de juin, les rentrées enregistrées par les fonds communs de placement sont restées positives pour le neuvième mois d'affilée.

L'Institut des fonds d'investissement du Canada a annoncé que les ventes nettes du trimestre avaient été beaucoup plus solides que celles de l'exercice précédent. Au deuxième trimestre de 2004, les ventes nettes se sont chiffrées à 2,4 G\$, comparativement à 2,9 G\$ de rachats nets pour la même période de 2003. Les chiffres présentés par l'IFIC montrent qu'au 30 juin 2004, les actifs des fonds communs de placement ont augmenté de 21,8 % par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 476,1 G\$. Au trimestre terminé le 30 juin 2004, le total des actifs gérés de fonds communs de placement a augmenté de 2,5 %, soit 11,5 G\$.

La direction est d'avis que l'acquisition de Investment Planning Counsel au cours du trimestre est conforme à l'orientation à long terme de la Société et qu'elle vient consolider les activités fondamentales de la Société et la valeur fournie aux conseillers et aux clients. Bien que la Société demeure axée sur la croissance en 2004, nous gardons également à l'esprit la nécessité de nous concentrer sur la compétitivité des coûts. Ces efforts conjugués continueront d'offrir des avantages à nos nombreuses parties prenantes, tant aujourd'hui que dans l'avenir.

DIVIDENDES

Le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,359375 \$ par action sur les actions privilégiées de premier rang à 5,75 %, à dividende non cumulatif, série A de la Société, payable le 30 septembre 2004 aux actionnaires inscrits le 30 août 2004, et a déclaré une augmentation de 2 cents et demi par action du dividende trimestriel sur les actions ordinaires de la Société, qui est passé de 27 cents et demi à 30 cents par action et sera payable le 29 octobre 2004 aux actionnaires inscrits le 30 septembre 2004.

Au nom du conseil d'administration,

Le président et chef de la direction,



R. Jeffrey Orr
Winnipeg, Canada
Le 29 juillet 2004

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 la Société financière IGM Inc. (la « Société ») au 30 juin 2004 et pour les trimestre et semestre terminés à cette date, comparativement aux mêmes périodes de 2003, et il devrait être lu parallèlement au rapport annuel 2003 de Groupe Investors Inc. ainsi qu'à l'information additionnelle à l'égard du rapport de gestion de Groupe Investors Inc. datée du 29 janvier 2004 et déposée sur le site Web www.sedar.com en mai 2004 et au rapport aux actionnaires du premier trimestre de 2004 de Groupe Investors Inc. Le commentaire présenté dans le rapport de gestion au 30 juin 2004 et pour les trimestre et semestre terminés à cette date est daté du 29 juillet 2004.

RENSEIGNEMENTS DE NATURE PROSPECTIVE

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 financière prévues. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « compter », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de la performance financière future (y compris les produits, le résultat ou les taux de croissance), des stratégies ou perspectives commerciales courantes ainsi que des mesures futures que pourrait prendre la Société constitue également une déclaration prospective. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections 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 à l'industrie 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 des résultats énoncés ou prévus dans les déclarations prospectives de la Société en raison, mais sans s'y limiter, d'importants facteurs comme les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les activités des marchés des actions et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les changements au plan de la réglementation gouvernementale, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes et la capacité de la Société à effectuer des opérations stratégiques et à intégrer les entreprises acquises. Le lecteur est avisé que la liste des facteurs importants précitée n'est pas exhaustive. Le lecteur est par ailleurs incité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

Société Financière IGM Inc.

Changement de dénomination sociale

Au cours du deuxième trimestre, la Société a reçu l'approbation des actionnaires et des organismes de réglementation lui permettant de changer sa dénomination sociale, Groupe Investors Inc., pour la Société financière IGM Inc.

Sommaire des résultats d'exploitation consolidés

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre terminé le 30 juin 2004 s'est établi à 152,6 M\$, comparativement à 129,4 M\$ en 2003. Sur cette base, le bénéfice par action s'est chiffré à 57 cents, comparativement à 49 cents en 2003, soit une augmentation de 16,3 %.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le semestre terminé le 30 juin 2004 s'est établi à 300,5 M\$, comparativement à 249,1 M\$ en 2003. Sur cette base, le bénéfice par action s'est chiffré à 1,13 \$, comparativement à 0,94 \$ en 2003, soit une augmentation de 20,2 %.

Les capitaux propres se sont établis à 3,39 G\$ au 30 juin 2004, en hausse par rapport à 3,22 G\$ au 31 décembre 2003. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires s'est établi à 19,8 % pour le semestre

terminé le 30 juin 2004, comparativement à 18,1 % en 2003. Le dividende trimestriel par action ordinaire s'est établi à 27,5 cents, inchangé par rapport au premier trimestre, mais en hausse comparativement à 25,5 cents au quatrième trimestre de 2003.

Le 10 mai 2004, la Société a acquis une participation de 74,7 % dans Investment Planning Counsel Inc. (« Investment Planning Counsel »). Les résultats de la Société comprennent ses résultats pour la période allant du 10 mai au 30 juin 2004, lesquels sont présentés dans le secteur Activités internes et autres du tableau 1. De plus amples renseignements sur l'acquisition figurent à la section Perspectives du rapport de gestion, à la page 16, et à la note 9 des états financiers consolidés intermédiaires, à la page 26.

TABLEAU I : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR

TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN (en M\$)	GROUPE INVESTORS		MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Revenu tiré des honoraires	269,8 \$	237,9 \$	204,5 \$	180,0 \$	12,0 \$	(0,8) \$	486,3 \$	417,1 \$
Revenu de placement net et autres revenus	28,6	33,0	4,0	4,3	4,6	5,8	37,2	43,1
	298,4	270,9	208,5	184,3	16,6	5,0	523,5	460,2
Frais d'exploitation								
Commissions	66,2	45,7	79,9	70,1	7,7	–	153,8	115,8
Frais autres que les commissions	61,2	59,4	62,1	62,6	3,4	(0,8)	126,7	121,2
	127,4	105,1	142,0	132,7	11,1	(0,8)	280,5	237,0
Bénéfice avant intérêts et impôts	171,0 \$	165,8 \$	66,5 \$	51,6 \$	5,5 \$	5,8 \$	243,0	223,2
Intérêts débiteurs							18,5	21,5
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices							224,5	201,7
Impôts sur les bénéfices							66,5	67,1
Part des actionnaires sans contrôle							0,2	–
Bénéfice net							157,8	134,6
Dividendes privilégiés							5,2	5,2
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							152,6 \$	129,4 \$
SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN (en M\$)								
Revenu tiré des honoraires	540,1 \$	472,3 \$	413,3 \$	364,8 \$	11,0 \$	(1,7) \$	964,4 \$	835,4 \$
Revenu de placement net et autres revenus	62,2	55,8	7,8	8,5	9,5	15,3	79,5	79,6
	602,3	528,1	421,1	373,3	20,5	13,6	1 043,9	915,0
Frais d'exploitation								
Commissions	131,0	91,3	158,9	140,5	7,7	–	297,6	231,8
Frais autres que les commissions	128,1	120,3	133,1	132,7	2,3	(1,7)	263,5	251,3
	259,1	211,6	292,0	273,2	10,0	(1,7)	561,1	483,1
Bénéfice avant intérêts et impôts	343,2 \$	316,5 \$	129,1 \$	100,1 \$	10,5 \$	15,3 \$	482,8	431,9
Intérêts débiteurs							37,3	42,5
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices							445,5	389,4
Impôts sur les bénéfices							134,5	130,0
Part des actionnaires sans contrôle							0,2	–
Bénéfice net							310,8	259,4
Dividendes privilégiés							10,3	10,3
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							300,5 \$	249,1 \$

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

- Groupe Investors
- Mackenzie
- Activités internes et autres

La direction mesure et évalue le rendement des secteurs en fonction du bénéfice avant intérêts et impôts, comme il est indiqué au tableau 1. L'analyse des activités sectorielles du Groupe Investors et de Mackenzie est présentée aux pages 7 à 13.

Le bénéfice avant intérêts et impôts pour le secteur Activités internes et autres, secteur qui 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, s'est établi à 5,5 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, comparativement à 5,8 M\$ en 2003, et à 10,5 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2004, comparativement à 15,3 M\$ en 2003. Le bénéfice avant impôts d'Investment Planning Counsel s'est chiffré à 0,6 M\$ pour la période allant du 10 mai au 30 juin 2004. La diminution du revenu de placement net gagné sur les placements non attribués et des autres revenus pour les trimestre et semestre terminés le 30 juin 2004 comparativement à 2003 découle des niveaux moindres des actifs investis et des autres revenus.

Certains postes figurant dans le tableau 1 ne sont pas attribués à des secteurs :

- *Intérêts débiteurs* – les intérêts débiteurs, représentant le coût de financement de l'acquisition de Mackenzie, ont totalisé 18,5 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, comparativement à 21,5 M\$ en 2003. Pour le semestre de 2004, les intérêts débiteurs se sont élevés à 37,3 M\$, comparativement à 42,5 M\$ en 2003. La réduction du solde moyen de l'encours de la dette à long terme a contribué à la baisse des intérêts débiteurs au trimestre et semestre de 2004 par rapport à 2003.
- *Impôts sur les bénéfices* – le taux d'imposition effectif était de 29,6 % et de 30,2 % pour les trimestre et semestre de 2004, comparativement à 33,3 % et à 33,4 %, respectivement, en 2003. La diminution du taux d'imposition effectif des trimestre et semestre de 2004 par rapport à 2003 est attribuable à des réductions des taux d'imposition prévus par la loi, à une augmentation des gains tirés de la vente de titres et à la quote-part de la Société du bénéfice de Great-West Lifeco Inc. (« GWL »), qui sont reflétées dans le poste Revenu de placement net et autres revenus et qui sont imposables à des taux réduits, ainsi qu'à d'autres avantages fiscaux.

MESURES FINANCIÈRES HORS PCGR

Le bénéfice avant intérêts et impôts (« BAI ») et le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») sont des mesures financières hors PCGR. Le BAI est une autre mesure du rendement utilisée par la direction pour mesurer et évaluer les résultats des secteurs isolables de la Société, comme il est présenté au tableau 1 et plus loin dans le rapport de gestion. Le BAIIA est aussi une autre mesure du rendement utilisée par la direction, les investisseurs et les analystes de placements pour évaluer et analyser les résultats de la Société, comme il est présenté plus en détail à la page 14 du rapport de gestion. Ces mesures financières hors PCGR n'ont pas de définition normalisée et ne sont pas directement comparables à toute mesure PCGR ou à des mesures similaires utilisées par d'autres sociétés.

MODIFICATIONS DES CONVENTIONS COMPTABLES

Il n'y a eu aucune modification des conventions comptables de la Société au cours du trimestre terminé le 30 juin 2004.

SOMMAIRE DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Aucun changement n'a été apporté à la nature des estimations comptables critiques de la Société au cours du deuxième trimestre de 2004.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2005, la Société devra se conformer aux dispositions de la note d'orientation concernant la comptabilité n° 15 intitulée « Consolidation des entités à détenteurs de droits variables » et aux modifications du chapitre 3860 intitulé « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation ». La Société examine actuellement l'incidence éventuelle de ces nouvelles exigences comptables sur la présentation des états financiers de la Société.

Groupe Investors

Actif géré

L'importance de l'actif géré est tributaire de trois facteurs : les ventes, les taux de rachat et les marchés financiers, y compris le rendement relatif des placements. L'évolution de l'actif géré en 2004 comparativement à 2003 est résumée au tableau 2.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'intermédiaire de son réseau de conseillers ont totalisé 1,1 G\$, soit une augmentation de 16,3 % par rapport à 2003. Ce chiffre se compare à la hausse de 36,6 % des ventes de fonds communs de placement observée dans l'ensemble du secteur. Les rachats de titres de fonds communs de placement ont totalisé 1,1 G\$ pour la même période, soit une baisse de 12,5 % par rapport au montant de 1,3 G\$ enregistré en 2003. Le taux de rachat de titres de fonds communs de placement à long terme du Groupe Investors a été réduit à 9,6 % au 30 juin 2004, par rapport à 11,3 % au 30 juin 2003, et demeure bien inférieur au taux de rachat correspondant de 14,8 % pour les autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (« IFIC »). Les rachats nets de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors ont été de 71 M\$ par rapport à des rachats nets de 382 M\$ en 2003.

Les ventes de titres de fonds communs de placement à long terme se sont établies à 848 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, comparativement à 696 M\$ en 2003, soit une hausse de 21,8 %. Les rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme se sont établis à 92 M\$, comparativement à des rachats nets de 340 M\$ en 2003.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2004, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'intermédiaire de son réseau de conseillers ont totalisé 2,6 G\$, soit une augmentation de 22,9 % par rapport à 2003. Ce chiffre se compare à la hausse de 45,7 % des ventes de fonds communs de placement observée dans l'ensemble du secteur. Les rachats de titres de fonds communs de placement ont totalisé 2,3 G\$ pour la même période, soit une baisse de 11,1 % par rapport au montant de 2,6 G\$ enregistré en 2003. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors ont été de 315 M\$ par rapport à des rachats nets de 463 M\$ en 2003.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2004, les ventes de titres de fonds communs de placement à long terme se sont établies à 2,1 G\$, comparativement à 1,7 G\$ en 2003, soit une augmentation de 23,8 %. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme se sont établies à 109 M\$, comparativement à des rachats nets de 442 M\$ en 2003. Certaines ventes de titres de fonds communs de placement à long terme au premier trimestre de 2004, fournies par les programmes de prêts Solutions Bancaires[†] du Groupe Investors, ont été déposées et conservées dans le fonds du marché monétaire du Groupe Investors sur la base d'une journée, puis transférées dans les fonds communs de placement à long terme. En tenant compte de ces ventes, les ventes et les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme pour le semestre terminé le 30 juin 2004 se seraient établies respectivement à 2,2 G\$ et à 243 M\$.

TABLEAU 2 : VARIATION DE L'ACTIF DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT GÉRÉ – GROUPE INVESTORS

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN			SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		
	2004	2003	VARIATION	2004	2003	VARIATION
Ventes	1 063,5 \$	914,4 \$	16,3 %	2 624,7 \$	2 135,7 \$	22,9 %
Rachats	1 134,1	1 296,0	(12,5)	2 309,2	2 598,7	(11,1)
Ventes nettes (rachats nets)	(70,6)	(381,6)	n.s.	315,5	(463,0)	n.s.
Rendement du marché et revenu	(68,7)	2 321,2	n.s.	1 316,3	469,2	n.s.
Variation de l'actif, montant net	(139,3)	1 939,6	n.s.	1 631,8	6,2	n.s.
Actif au début	42 675,3	35 654,7	19,7	40 904,2	37 588,1	8,8
Actif à la fin	42 536,0 \$	37 594,3 \$	13,1 %	42 536,0 \$	37 594,3 \$	13,1 %
Composé des éléments suivants :						
sérieMaître Investors ^{MC}				36 097,5 \$	32 412,0 \$	11,4 %
Groupe Investors Mackenzie ⁽¹⁾				1 406,7	1 051,8	33,7
Fonds de partenaires				4 110,6	3 552,1	15,7
Fonds Profil ^{MC}				415,2	351,3	18,2
Société de fonds Groupe Investors Inc.				506,0	227,1	122,8
				42 536,0 \$	37 594,3 \$	13,1 %
Actif quotidien moyen	42 445,0 \$	37 022,1 \$	14,6 %	42 382,1 \$	36 820,5 \$	15,1 %

⁽¹⁾ Le 1^{er} août 2003, les mandats relatifs à deux fonds de partenaires dont l'actif totalise 173 M\$ ont été attribués à Mackenzie.

Les services de gestion de placement ont permis de générer des rendements raisonnables jusqu'à présent en 2004. Au 30 juin 2004, 38 % des fonds sérieMaître^{MC} étaient cotés quatre ou cinq étoiles, comparativement à 40 % au 31 mars 2004 et au 31 décembre 2003, ce qui est supérieur à la proportion de 32 % pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†]. Au 30 juin 2004, 65 % des fonds sérieMaître^{MC} étaient cotés trois étoiles ou plus, comparativement à 74 % au 31 mars 2004 et au 31 décembre 2003, ce qui est légèrement inférieur à la proportion de 67 % pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†]. La Cote Morningstar[†] est une mesure quantitative objective du rendement historique ajusté en fonction du risque d'un fonds par rapport à d'autres fonds de sa catégorie, et les fonds formant le premier décile de chaque catégorie obtiennent une cote de cinq étoiles.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors totalisait 42,5 G\$ au 30 juin 2004, soit une augmentation de 4,9 G\$ ou de 13,1 % par rapport au 30 juin 2003. L'actif des fonds communs de placement du Groupe Investors a diminué de 139 M\$ au cours du trimestre terminé le 30 juin 2004, et a augmenté de 1,6 G\$ ou de 4,0 % au cours du semestre terminé le 30 juin 2004. La hausse de l'actif sur une période de douze mois depuis le 30 juin 2003 reflète l'évolution boursière positive de 5,0 G\$ contrebalancée par des rachats nets de titres de fonds communs de placement totalisant 61 M\$. La baisse de l'actif pour le trimestre terminé le 30 juin 2004 reflète l'évolution boursière négative et les rachats nets. La progression de l'actif depuis le 31 décembre 2003 reflète l'évolution boursière positive et les ventes nettes

enregistrées au cours du premier semestre de 2004.

L'augmentation de l'actif du secteur pour le trimestre, le semestre et la période de douze mois terminés le 30 juin 2004 est de 2,5 %, de 8,5 % et de 21,8 %, respectivement.

Le 14 mai 2004, le Groupe Investors a annoncé son intention d'apporter des changements à sa gamme de fonds, notamment en fusionnant treize de ses fonds ayant des mandats de placement identiques ou très similaires. Ces changements, qui ont été approuvés aux assemblées des porteurs de parts et des actionnaires le 21 juin 2004, visent à faciliter une gestion plus efficace des fonds et à fournir de meilleures occasions de diversification des placements. Sept des fusions de fonds entreront en vigueur le ou vers le 31 juillet 2004 et six fusions de fonds devraient entrer en vigueur le ou vers le 21 novembre 2004. Parallèlement aux fusions de fonds prévues, le Groupe Investors a signifié un avis de résiliation des ententes de conseils en placements conclues avec Les conseillers en placements Sceptre Ltée. Les fonds IG Sceptre seront fusionnés avec les fonds sérieMaître^{MC} et avec les fonds de la Société de fonds Groupe Investors existants à la fin de juillet.

Au cours du deuxième trimestre, le Groupe Investors a aussi annoncé qu'il avait ajouté un nouveau gestionnaire de fonds d'actions canadiennes, Gestion de placements Bissett, à sa gamme de fonds et qu'il prévoyait lancer deux nouveaux fonds, soit le Fonds d'actions canadiennes IG Bissett et la Catégorie Actions canadiennes IG Bissett de la Société de fonds Groupe Investors Inc.

Résultats d'exploitation du secteur

Le bénéfice d'exploitation du Groupe Investors avant intérêts et impôts pour les trimestre et semestre terminés le 30 juin 2004 par rapport à 2003 est présenté au tableau 3.

TABLEAU 3 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GROUPE INVESTORS

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN			SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		
	2004	2003	VARIATION	2004	2003	VARIATION
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net						
Gestion	206,4 \$	180,4 \$	14,4 %	412,0 \$	357,0 \$	15,4 %
Administration	41,0	34,1	20,2	80,8	69,0	17,1
Distribution	22,4	23,4	(4,3)	47,3	46,3	2,2
Revenu de placement net et autres revenus	28,6	33,0	(13,3)	62,2	55,8	11,5
	298,4	270,9	10,2	602,3	528,1	14,1
Frais d'exploitation						
Commissions	28,1	19,8	41,9	55,5	39,6	40,2
Primes de rétention de l'actif	38,1	25,9	47,1	75,5	51,7	46,0
Frais autres que les commissions	61,2	59,4	3,0	128,1	120,3	6,5
	127,4	105,1	21,2	259,1	211,6	22,4
Bénéfice avant intérêts et impôts	171,0 \$	165,8 \$	3,1 %	343,2 \$	316,5 \$	8,4 %

REVENU TIRÉ DES HONORAIRES ET REVENU DE PLACEMENT NET

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, le revenu tiré des frais de gestion a augmenté de 26,0 M\$ pour s'établir à 206,4 M\$. Cette hausse reflète la croissance de 14,6 % de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement au deuxième trimestre comparativement à 2003. Le revenu tiré des frais de gestion représente un pourcentage de 195 points de base de l'actif de fonds communs de placement moyen, inchangé par rapport à 2003. Pour le semestre terminé le 30 juin 2004, le revenu tiré des frais de gestion a augmenté de 55,0 M\$ pour s'établir à 412,0 M\$. Cette hausse du semestre terminé le 30 juin 2004 reflète la croissance de 15,1 % de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement comparativement à 2003. Le revenu tiré des frais de gestion représente un pourcentage de 195 points de base de l'actif de fonds communs de placement moyen, inchangé par rapport à 2003.

Le Groupe Investors perçoit des frais d'administration liés à la prestation de services administratifs relativement à ses fonds communs de placement par l'intermédiaire de certaines de ses filiales, et de services fiduciaires à ses fonds communs de placement par l'intermédiaire de La Compagnie de Fiducie du Groupe Investors Ltée. Les frais d'administration ont totalisé 41,0 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, soit une hausse de 20,2 % comparativement à 34,1 M\$ en 2003. Les frais du semestre terminé le 30 juin 2004 se sont élevés à 80,8 M\$ en 2004, comparativement à 69,0 M\$ en 2003. Au cours des trimestre et semestre, les frais liés à la prestation de services administratifs relativement aux fonds communs de placement ont augmenté de 3,4 M\$ et de 5,8 M\$, respectivement, en raison de la hausse des frais autres que les commissions qui y sont rattachés. Les hausses des frais découlant des services fiduciaires tant pour le trimestre que pour le semestre sont attribuables à la croissance de la moyenne de l'actif des fonds communs de placement en 2004 par rapport à 2003. Les autres frais liés à la prestation de services ont augmenté en raison de la croissance de la moyenne de l'actif des fonds communs de placement au cours des trimestre et semestre de 2004 comparativement à 2003 et de la mise en place, en août 2003, de frais de service à taux fixe pour les fonds à frais d'acquisition reportés et les fonds sans frais d'acquisition.

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

- Les frais de rachat ou les frais prélevés au rachat applicables aux titres de fonds communs de placement assujettis aux frais d'acquisition reportés. En 2003, le Groupe Investors a révisé ses taux liés aux frais de rachat sur les titres de fonds communs de placement vendus assujettis aux frais d'acquisition reportés. Ces

frais varient de 5,5 % la première année, pour être ramenés à néant après sept ans, et ils sont conformes aux taux du secteur. Auparavant, les taux des frais de rachat variaient de 3,0 % la première année et étaient ramenés à néant après six ans.

- La distribution de produits d'assurance par l'intermédiaire de Services d'Assurance I.G. Inc.
- La prestation de services liés aux valeurs mobilières par l'intermédiaire de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.
- La prestation de services bancaires, lancés en juin 2003, grâce à l'entente de Solutions Bancaires¹ conclue avec la Banque Nationale du Canada.

Le revenu tiré des frais de distribution de 22,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2004 a diminué de 4,3 % puisqu'il s'établissait à 23,4 M\$ en 2003. Le revenu tiré des frais de rachat a diminué de 1,6 M\$, principalement en raison d'une baisse des rachats assujettis aux frais d'acquisition reportés en 2004 comparativement à 2003. Cette diminution a été partiellement contrebalancée par le revenu tiré des frais de distribution liés aux opérations d'assurance, de valeurs mobilières et bancaires qui a augmenté en 2004 en raison de l'augmentation des volumes d'activités.

Le revenu tiré des frais de distribution de 47,3 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2004 a augmenté de 2,2 % puisqu'il s'établissait à 46,3 M\$ en 2003. Le revenu tiré des frais de distribution liés aux opérations d'assurance, de valeurs mobilières et bancaires a augmenté en 2004 en raison de l'augmentation des volumes d'activités. Cette hausse a été partiellement contrebalancée par la baisse du revenu tiré des frais de rachat de 2,9 M\$, principalement en raison d'une baisse des rachats assujettis aux frais d'acquisition reportés en 2004 comparativement à 2003.

Le revenu de placement net correspond à la différence entre le revenu de placement et les intérêts débiteurs. Les intérêts débiteurs comprennent les intérêts sur le passif-dépôt, les certificats et la dette, mais excluent les intérêts débiteurs sur la dette contractée pour financer l'acquisition de Mackenzie. Le poste Revenu de placement net et autres revenus a totalisé 28,6 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, soit une diminution de 4,4 M\$ par rapport à 33,0 M\$ en 2003, essentiellement en raison d'une baisse des revenus tirés des services bancaires hypothécaires.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2004, le poste Revenu de placement net et autres revenus a totalisé 62,2 M\$, soit une augmentation de 6,4 M\$ par rapport à 55,8 M\$ en 2003. Cette augmentation est surtout attribuable à une hausse de la quote-part du bénéfice de GWL revenant au Groupe Investors et des gains tirés de la vente de titres, partiellement contrebalancée par une diminution des revenus tirés des services bancaires hypothécaires.

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 lors de la vente de ces produits, et le montant des commissions versées fluctue en fonction du volume des ventes. Les commissions versées au trimestre terminé le 30 juin 2004 ont augmenté de 8,3 M\$ pour se fixer à 28,1 M\$ par rapport à 19,8 M\$ en 2003. Les commissions versées au semestre terminé le 30 juin 2004 ont augmenté de 15,9 M\$ pour se fixer à 55,5 M\$ par rapport à 39,6 M\$ en 2003.

L'augmentation des commissions versées pour les trimestre et semestre de 2004 par rapport à 2003 a découlé des facteurs suivants :

- L'amortissement des commissions liées aux ventes de 2003 de 2,6 M\$ pour le trimestre et de 6,5 M\$ pour le semestre en raison du changement apporté aux estimations, en vigueur le 1^{er} avril 2001, ce qui a eu pour effet d'accroître la durée de l'amortissement à 72 mois.
- L'amortissement des commissions liées aux ventes de 2004 de 3,0 M\$ pour le trimestre et de 4,3 M\$ pour le semestre.
- Les hausses enregistrées dans les autres charges de rémunération au titre des activités liées aux fonds communs de placement et des produits d'assurance, de prêts hypothécaires et de services bancaires.

En 2004, la charge liée aux primes de rétention de l'actif, qui est fondée sur le volume de l'actif géré, est constituée des éléments suivants :

- Les primes de rétention de l'actif régulières sont versées mensuellement, et leur calcul est fondé sur la valeur de l'actif géré à la fin du mois. Dans le cadre du réalignement de la rémunération des conseillers, entrepris en 2003, la Société a augmenté le taux des primes de rétention de l'actif versées aux conseillers. La charge liée aux primes régulières a augmenté de 8,1 M\$ et de 15,7 M\$ pour les trimestre et semestre,

respectivement, en raison à la fois de la croissance de l'actif géré et de la hausse du taux des primes de rétention de l'actif versées aux conseillers.

- Les primes supplémentaires de rétention de l'actif sont une composante de rémunération reportée visant à promouvoir le maintien en fonction des conseillers. Les primes supplémentaires de rétention de l'actif, annoncées en 2003, sont en vigueur depuis le début de 2004. Pour les trimestre et semestre terminés le 30 juin 2004, la charge liée aux primes supplémentaires s'établissait à 4,1 M\$ et à 8,1 M\$, respectivement.

Les frais autres que les commissions ont totalisé 61,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, comparativement à 59,4 M\$ en 2003, ce qui représente une hausse de 1,8 M\$ ou de 3,0 %. Les frais autres que les commissions ont totalisé 128,1 M\$ pour le premier semestre, comparativement à 120,3 M\$ en 2003, soit une augmentation de 7,8 M\$ ou de 6,5 %. Ces hausses découlent principalement des facteurs suivants :

- La hausse des frais liés à l'administration des fonds communs de placement du Groupe Investors, imputable tant aux volumes d'opérations accrus qu'aux coûts des activités postérieures à la conversion liés au système d'administration des actionnaires unique. En novembre 2003, le Groupe Investors et Mackenzie ont regroupé leurs systèmes de tenue de livres à l'égard des porteurs de parts et d'agence de transfert en un seul et même système d'administration des actionnaires.
- L'augmentation des frais de conseillers auxiliaires découlant de la croissance de l'actif géré.
- La hausse des frais de soutien liés au réseau de conseillers en raison d'un volume accru d'activités.

Le Groupe Investors continue de tirer parti de l'incidence des synergies liées au travail de transition réalisé avec Mackenzie. En outre, la direction continue de concentrer ses efforts sur l'adoption de mesures permettant de contrôler les charges discrétionnaires et de réduire les charges en sus des occasions créées par les activités de transition.

Mackenzie

Actif géré

Au 30 juin 2004, l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 35,8 G\$, soit une augmentation de 0,4 G\$ par rapport à 35,4 G\$ au 31 mars 2004, et une augmentation de 5,5 G\$ par rapport à 30,3 G\$ au 30 juin 2003.

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2004, les ventes de titres de fonds communs de placement de Mackenzie ont totalisé 1,63 G\$, soit une hausse de 56,8 % par rapport à 1,04 G\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. Les rachats de titres de fonds communs de placement au cours de ces mêmes périodes se sont établis à 1,41 G\$ et à 1,26 G\$, respectivement, entraînant des ventes nettes de titres de fonds communs de placement de 218 M\$ au cours du trimestre terminé le 30 juin 2004, comparativement à des rachats nets de titres de fonds communs de placement de 220 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2003. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrées à 192 M\$ pour le trimestre courant, comparativement à des rachats nets de titres de fonds communs de placement à long terme de 43 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au cours du semestre terminé le 30 juin 2004, les ventes de titres de fonds communs de placement de Mackenzie ont totalisé 3,66 G\$, soit une hausse de 43,9 % par rapport à 2,54 G\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours de 2004, les rachats de titres de fonds communs de placement se sont établis à 3,09 G\$, comparativement à des rachats de 2,76 G\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2003. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement pour le semestre terminé le 30 juin 2004 se sont élevées à 562 M\$, comparativement à des rachats nets de 219 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les

ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrées à 597 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2004, comparativement à des ventes et à des rachats égaux de titres de fonds communs de placement à long terme pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le rendement du marché a eu une incidence positive sur les actifs de fonds communs de placement de 245 M\$ et de 1,51 G\$ pour les trimestre et semestre terminés le 30 juin 2004, respectivement. Au cours de l'exercice précédent, le rendement du marché avait eu une incidence positive sur les actifs de fonds communs de placement de 1,73 G\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2003 et une incidence négative sur les actifs de fonds communs de placement de 370 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2003.

Au 30 juin 2004, Mackenzie détenait la première place parmi les sociétés de fonds communs de placement en tant que société qui offre le plus de fonds cotés cinq étoiles par Morningstar[†] au Canada. En excluant les fonds dont le mandat d'investissement est identique à celui d'un autre fonds, Mackenzie détenait onze fonds présentant la cote maximale. Au 30 juin 2004, 43 % des fonds communs de placement de Mackenzie étaient cotés quatre ou cinq étoiles et 69 % des fonds étaient cotés trois étoiles ou plus, comparativement à 35 % et à 68 %, respectivement, au 31 mars 2004, et à 36 % et à 71 %, respectivement, au 31 décembre 2003, ce qui est supérieur aux proportions de 32 % et de 67 %, respectivement, pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†].

En plus des activités relatives aux fonds communs de placement, une autre composante importante des activités de Mackenzie consiste en la prestation de services de gestion de

TABLEAU 4 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ ET ADMINISTRÉ – MACKENZIE

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN			SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		
	2004	2003	VARIATION	2004	2003	VARIATION
Fonds communs de placement						
Ventes	1 633,1 \$	1 041,4 \$	56,8 %	3 654,2 \$	2 540,2 \$	43,9 %
Rachats	1 414,6	1 261,6	12,1	3 092,0	2 759,6	12,0
Ventes nettes (rachats nets)	218,5	(220,2)	n.s.	562,2	(219,4)	n.s.
Rendement du marché et revenu	244,9	1 728,6	(85,8)	1 514,8	(370,2)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	463,4	1 508,4	(69,3)	2 077,0	(589,6)	n.s.
Actif au début	35 383,5	28 762,1	23,0	33 769,9	30 860,1	9,4
Actif à la fin	35 846,9 \$	30 270,5 \$	18,4 %	35 846,9	30 270,5	18,4
Particuliers et clients institutionnels				3 976,4	2 576,9	54,3
Fonds de travailleurs				1 030,5	1 002,7	2,8
Total				40 853,8 \$	33 850,1 \$	20,7 %
Actif quotidien moyen des fonds de placement	35 625,0 \$	29,814,3 \$	19,5 %	35 315,2 \$	29,712,8 \$	18,9 %

placements, d'administration et de placements liés à d'autres produits d'investissement. Au 30 juin 2004, Mackenzie fournissait des services de gestion de placements à des particuliers et à des investisseurs institutionnels dont l'actif représentait 3,98 G\$, soit une hausse de 54,3 % par rapport

à la période correspondante de l'exercice précédent, et fournissait des services d'administration et de placements pour des fonds de capital de risque dont l'actif net se chiffrait à 1,03 G\$.

Résultats d'exploitation du secteur

Le bénéfice d'exploitation de Mackenzie avant intérêts et impôts pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2004 comparativement à 2003 est présenté au tableau 5.

REVENU TIRÉ DES HONORAIRES ET REVENU DE PLACEMENT NET

Les frais de gestion se sont établis à 161,6 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, ce qui constitue une augmentation de 27,4 M\$ ou de 20,4 % par rapport à 134,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation concorde avec celle de 19,5 % enregistrée par l'actif moyen géré des fonds de placement de Mackenzie ainsi que la croissance des comptes de particuliers et des investisseurs institutionnels. Pour le semestre terminé le 30 juin 2004, les frais de gestion ont augmenté de 53,2 M\$ ou de 19,8 % pour s'établir à 322,1 M\$, comparativement à 268,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation concorde avec celle de 18,9 % enregistrée par l'actif moyen géré des fonds communs de placement de Mackenzie ainsi que la croissance des comptes de particuliers et des investisseurs institutionnels.

Les frais d'administration comprennent les principales composantes suivantes : les frais d'exploitation imputés aux fonds, les frais imputés pour l'administration des fonds de capital de risque de travailleurs VenGrowth et les frais découlant des services fiduciaires ainsi que d'autres frais d'administration tirés des activités d'administration des comptes du Groupe MRS. Les frais d'administration ont diminué de 1,8 M\$ pour s'établir à 34,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, par rapport à 36,0 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution des frais d'administration est imputable à un recul de 1,1 M\$ des frais d'exploitation imputés aux fonds, ce qui concorde avec la diminution des frais engagés par Mackenzie pour ses fonds de placement, et à une diminution de 0,7 M\$ des frais d'administration générés par le Groupe MRS. Au cours du semestre terminé le 30 juin 2004, les frais d'administration se sont établis à 72,4 M\$, comparativement à 74,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution des frais d'administration est imputable à un recul de 2,3 M\$ des frais d'exploitation recouvrables imputés aux fonds et à une diminution de 0,2 M\$ des frais d'administration générés par le Groupe MRS.

TABLEAU 5 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – MACKENZIE

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN			SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		
	2004	2003	VARIATION	2004	2003	VARIATION
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net						
Gestion	161,6 \$	134,2 \$	20,4 %	322,1 \$	268,9 \$	19,8 %
Administration	34,2	36,0	(5,0)	72,4	74,9	(3,3)
Distribution	8,7	9,8	(11,2)	18,8	21,0	(10,5)
Revenu de placement net et autres revenus	4,0	4,3	(7,0)	7,8	8,5	(8,2)
	208,5	184,3	13,1	421,1	373,3	12,8
Frais d'exploitation						
Commissions	37,1	35,9	3,3	74,8	72,9	2,6
Commissions de suivi	42,8	34,2	25,1	84,1	67,6	24,4
Frais autres que les commissions	62,1	62,6	(0,8)	133,1	132,7	0,3
	142,0	132,7	7,0	292,0	273,2	6,9
Bénéfice avant intérêts et impôts	66,5 \$	51,6 \$	28,9 %	129,1 \$	100,1 \$	29,0 %

Le revenu tiré des frais de distribution, qui représente les frais de rachat applicables aux parts de fonds communs de placement comportant des frais d'acquisition reportés pour lesquelles Mackenzie était le principal placeur, a diminué de 1,1 M\$ pour se chiffrer à 8,7 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, comparativement à 9,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le revenu tiré des frais de distribution pour le semestre terminé le 30 juin 2004 s'est élevé à 18,8 M\$, soit une diminution de 2,2 M\$ par rapport à 21,0 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces diminutions concordent avec le repli des rachats de titres de fonds communs de placement assujettis à des frais de rachat et traduisent le fait que des parts de fonds communs de placement assujetties à des frais de rachat sont détenues depuis longtemps, et que les taux applicables aux frais de rachat sont par conséquent moins élevés.

Le poste Revenu de placement net et autres revenus représente la marge nette en intérêts découlant des activités de prêt et de dépôt de Fiducie MRS. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, le revenu de placement net s'est établi à 4,0 M\$, soit une baisse de 0,3 M\$ par rapport à 4,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 juin 2004, le revenu de placement net s'est établi à 7,8 M\$, soit une diminution de 0,7 M\$ par rapport à 8,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces baisses sont imputables à la compression de la marge nette en intérêts des portefeuilles de prêt et de dépôt de Fiducie MRS.

FRAIS D'EXPLOITATION

Les frais d'exploitation de Mackenzie ont augmenté de 7,0 % et de 6,9 % pour les trimestre et semestre terminés le 30 juin 2004, respectivement, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Les charges de commissions, qui représentent l'amortissement des commissions de vente reportées, se sont chiffrées à 37,1 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, comparativement à 35,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les charges de commissions se sont chiffrées à 74,8 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2004, comparativement à 72,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice 2003. Mackenzie amortit ses commissions de vente reportées sur une période maximale de sept ans. Toutefois, dans la mesure où des frais sont reçus au rachat des parts de fonds communs de placement sous-jacents, l'amortissement est accéléré.

Les commissions de suivi versées aux courtiers se sont établies à 42,8 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, soit une hausse de 8,6 M\$ ou de 25,1 % comparativement à 34,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2003. Les

commissions de suivi se sont établies à 84,1 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2004, comparativement à 67,6 M\$ en 2003. Les commissions de suivi en tant que pourcentage de l'actif moyen géré des fonds communs de placement ont augmenté pour s'établir à 48,3 points de base pour le trimestre courant, par rapport à 45,9 points de base pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, et à 47,6 points de base pour le semestre terminé le 30 juin 2004, comparativement à 45,7 points de base pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les hausses des commissions de suivi pour les trimestre et semestre terminés le 30 juin 2004 concordent avec la croissance de l'actif moyen géré des fonds communs de placement d'une période à l'autre et avec le changement lié au pourcentage de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie investi dans des fonds d'actions à long terme plutôt que dans des fonds du marché monétaire à court terme, ce qui a donné lieu à une hausse du taux moyen des commissions de suivi.

Les frais autres que les commissions ont diminué de 0,5 M\$ pour s'établir à 62,1 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, comparativement à 62,6 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Une composante des frais autres que les commissions engagées par Mackenzie est liée à la gestion de ses fonds communs de placement. Ces frais, qui sont recouverts des fonds communs de placement de Mackenzie, ont diminué au cours du trimestre courant, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de synergies de coûts continues réalisées grâce au travail de transition avec le Groupe Investors. Cette réduction des frais autres que les commissions a été en partie contrebalancée par une augmentation des charges découlant des services des sous-conseillers engagés par Mackenzie dans la gestion de ses fonds communs de placement, laquelle concorde avec la croissance de l'actif géré découlant des services des sous-conseillers, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les frais autres que les commissions se sont chiffrés à 133,1 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2004, soit une augmentation de 0,4 M\$ comparativement à 132,7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice 2003. Cette hausse des frais autres que les commissions découle de l'augmentation des dépenses liées au marketing et au programme de ventes et des charges découlant des services des conseillers auxiliaires, ce qui concorde avec la croissance de l'actif géré découlant des services des conseillers auxiliaires. Cette hausse a été partiellement contrebalancée par un repli des charges engagées par Mackenzie relativement à la gestion de ses fonds communs de placement.

Société Financière IGM Inc.

Situation financière consolidée

Les actifs indiqués au bilan de la Société totalisaient 6,46 G\$ au 30 juin 2004, comparativement à 6,29 G\$ au 31 décembre 2003.

La valeur des titres que détient la Société s'établissait à 120,6 M\$ au 30 juin 2004, soit une augmentation de 14,3 M\$ ou de 13,5 % par rapport au 31 décembre 2003. Les titres représentent actuellement 1,9 % de l'actif total, comparativement à 1,7 % au 31 décembre 2003. La valeur marchande du portefeuille de la Société dépassait de 116,6 M\$ le coût des titres au 30 juin 2004, et de 125,1 M\$ au 31 décembre 2003.

Les prêts, y compris les prêts hypothécaires et les prêts personnels, ont augmenté de 23,2 % ou de 122,3 M\$, pour s'établir à 650,3 M\$ au 30 juin 2004, et représentent 10,0 % de l'actif total, comparativement à 8,4 % au 31 décembre 2003. Les prêts résidentiels relatifs aux activités liées aux prêts hypothécaires de la Société, destinés à la vente à des tiers et dont les services relatifs à leur gestion sont entièrement inclus, ont augmenté de 117,3 M\$, tandis que les prêts hypothécaires et les prêts personnels découlant des activités d'intermédiaire exercées par la Société ont marqué une hausse de 5,0 M\$.

Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

SITUATION DE TRÉSORERIE

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

- Le financement des activités d'exploitation continues, y compris le financement des commissions de vente.
- La détention temporaire de prêts hypothécaires dans le cadre de ses activités liées aux prêts hypothécaires.
- Le respect des obligations relatives au paiement périodique d'intérêts et de dividendes sur la dette à long terme et les actions privilégiées.
- Le versement de dividendes trimestriels sur les actions ordinaires en circulation de la Société.
- Le maintien des liquidités requises pour les entités réglementées de la Société.

La Société continue de générer des liquidités importantes qui sont suffisantes pour répondre à ses besoins d'exploitation. Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») a totalisé 308,0 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2004, comparativement à 279,9 M\$ en 2003, soit une hausse de 10,0 %. Le BAIIA a totalisé 611,2 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2004, comparativement à 547,1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice 2003, soit une hausse de 11,7 %.

Au cours des trimestre et semestre terminés le 30 juin 2004, l'actif géré consolidé moyen des fonds communs de placement a augmenté de 17,9 % et de 17,3 %, respectivement, par rapport aux chiffres de 2003.

La Société possède en outre un portefeuille de titres et des marges de crédit, qui constituent d'autres sources de liquidités éventuelles. Au 30 juin 2004, la valeur marchande des titres négociables détenus dans les portefeuilles de la Société et de ses filiales non réglementées s'établissait à 216,3 M\$. La Société disposait de marges de crédit à l'exploitation totalisant 235 M\$ auprès de différentes banques à charte canadiennes de l'annexe 1, dont une tranche de 75 M\$ représente les marges de crédit engagées.

La capacité démontrée de la Société à réunir des fonds sur le marché financier canadien des titres de participation et d'emprunt lui assure une source de liquidités supplémentaires.

Flux de trésorerie

Le tableau 6, intitulé « Flux de trésorerie », présente un sommaire des états des flux de trésorerie qui font partie des états financiers consolidés intermédiaires pour les trimestre et semestre terminés le 30 juin 2004 et qui figurent à la page 21 du présent rapport.

Les activités d'exploitation, avant les commissions versées, ont généré 159,8 M\$ et 314,1 M\$ au cours des trimestre et

TABLEAU 6 : FLUX DE TRÉSORERIE

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN			SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		
	2004	2003	VARIATION	2004	2003	VARIATION
Activités d'exploitation	90,2 \$	113,8 \$	(20,7)%	144,3 \$	181,5 \$	(20,5)%
Activités de financement	(150,9)	(161,7)	6,7	(227,4)	(80,5)	(182,5)
Activités d'investissement	(117,2)	35,5	n.s.	(183,6)	36,9	n.s.
(Diminution) augmentation						
des espèces et quasi-espèces	(177,9)	(12,4)	n.s.	(266,7)	137,9	n.s.
Espèces et quasi-espèces au début	880,5	921,8	(4,5)	969,3	771,5	25,6
Espèces et quasi-espèces à la fin	702,6 \$	909,4 \$	(22,7)%	702,6 \$	909,4 \$	(22,7)%

semestre terminés le 30 juin 2004, comparativement à 168,0 M\$ et à 305,8 M\$ en 2003. Les commissions en espèces versées de 69,6 M\$ et de 169,7 M\$, respectivement, pour les trimestres et semestre terminés le 30 juin 2004 reflètent la croissance des ventes de titres de fonds communs de placement par rapport à l'exercice 2003. Les commissions en espèces versées au cours des périodes correspondantes en 2003 s'étaient chiffrées à 54,1 M\$ et à 124,3 M\$.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités de financement du trimestre terminé le 30 juin 2004 par rapport à la période correspondante de 2003 :

- Une baisse de 50,1 M\$ des dépôts et certificats en 2004 comparativement à une baisse de 21,4 M\$ en 2003.
- Le versement des dividendes privilégiés et ordinaires réguliers qui ont augmenté pour s'établir à 77,8 M\$ en 2004, par rapport à 68,5 M\$ en 2003, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société.
- Le remboursement de la dette à long terme prise en charge lors de l'acquisition d'Investment Planning Counsel en mai 2004.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités de financement du semestre terminé le 30 juin 2004 par rapport à la période correspondante de 2003 :

- Une baisse de 37,2 M\$ des dépôts et certificats en 2004, comparativement à une augmentation de 28,6 M\$ en 2003, en raison des fluctuations du montant de dépôts à vue.
- Le versement des dividendes privilégiés et ordinaires réguliers qui ont augmenté pour s'établir à 150,3 M\$ en 2004, par rapport à 133,0 M\$ en 2003, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société.
- Le remboursement de la dette à long terme prise en charge lors de l'acquisition d'Investment Planning Counsel en mai 2004.
- Le rachat de 642 000 actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société au coût de 23,0 M\$.

Les autres activités en 2003 portaient sur l'émission de débentures totalisant 300 M\$ et le remboursement de 276 M\$ de la dette à long terme, comme il est expliqué dans le rapport annuel 2003.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités d'investissement du trimestre terminé le 30 juin 2004 par rapport à la période correspondante de 2003 :

- L'acquisition d'Investment Planning Counsel, déduction faite des espèces et quasi-espèces prises en charge, qui a totalisé 63,9 M\$.
- L'achat de 24,7 M\$ de titres et le produit de 35,5 M\$ de la vente de titres par rapport à 0,2 M\$ et à 25,0 M\$, respectivement, en 2003.

- L'augmentation des prêts hypothécaires résidentiels et des prêts personnels de 59,9 M\$ par rapport à 36,5 M\$ en 2003. Les prêts hypothécaires résidentiels se rapportent aux activités liées aux prêts hypothécaires de la Société et sont détenus temporairement dans l'attente d'une vente à des tiers, en vertu de laquelle les services relatifs à leur gestion seront entièrement inclus.
- Aucune opération de titrisation n'a eu lieu au cours du deuxième trimestre de 2004, tandis que le produit de ces opérations avait atteint 51,6 M\$ pour le deuxième trimestre de 2003.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités d'investissement du semestre terminé le 30 juin 2004 par rapport à période correspondante de 2003 :

- L'acquisition d'Investment Planning Counsel comme il a été expliqué ci-dessus.
- L'achat de 54,6 M\$ de titres et le produit de 60,9 M\$ de la vente de titres par rapport à 0,9 M\$ et à 69,0 M\$, respectivement, en 2003.
- L'augmentation des prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités liées aux prêts hypothécaires de la Société, tel qu'il est expliqué ci-dessus, et des prêts personnels de 130,4 M\$ par rapport à une augmentation de 69,4 M\$ en 2003, contrebalancée partiellement par des opérations de titrisation de 10,2 M\$ en 2004 et de 51,6 M\$ en 2003.

Obligations contractuelles

Aucun changement important n'a été apporté aux obligations contractuelles de la Société depuis le 31 décembre 2003.

Exigences réglementaires en matière de liquidités

Les besoins de liquidités de Fiducie MRS et de La Compagnie de Fiducie du Groupe Investors Ltée, qui agissent à titre d'intermédiaires financiers, sont prescrits par les organismes de réglementation. Au 30 juin 2004, les liquidités de ces deux sociétés dépassaient les exigences réglementaires.

Arrangements hors bilan

- *Titrisation* – aucun changement n'a été apporté aux pratiques de gestion des liquidités de la Société en ce qui a trait aux activités de titrisation, et aucune opération importante n'a été entreprise à cet égard au cours du trimestre terminé 30 juin 2004.
- *Instruments 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 juin 2004. Par ailleurs, le montant nominal en cours ou relatif à l'exposition au risque de crédit, qui est limité à la juste valeur actuelle des instruments qui sont en position de gain, n'a subi aucun changement important.

SOURCES DE FINANCEMENT

Les capitaux propres ont augmenté, passant de 3,22 G\$ au 31 décembre 2003 à 3,39 G\$ au 30 juin 2004. Le 10 mai 2004, la Société a émis 734 796 actions ordinaires, d'une valeur comptable de 24,4 M\$, lors de l'acquisition d'Investment Planning Counsel. Les modifications du capital-actions attribuable aux actionnaires ordinaires sont présentées à la note 3 des états financiers intermédiaires consolidés. La dette à long terme est demeurée au même niveau qu'à la fin de l'exercice 2003, soit à 1,40 G\$.

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.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

Les changements à la valeur comptable et à la juste valeur des instruments financiers n'ont pas eu d'incidence marquée

sur la situation financière de la Société pour le trimestre terminé le 30 juin 2004. 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.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Aucun changement n'a été apporté aux types d'opérations entre apparentés conclues par la Société au cours du trimestre terminé le 30 juin 2004. Aucune opération importante n'a été effectuée au cours du trimestre, à l'exception de ce qui suit :

- Afin de faciliter les améliorations novatrices apportées aux produits, Mackenzie conclut des ententes touchant des entités gérées par Mackenzie. En vertu de l'entente, les parties ont le droit juridique de régler sur une base nette certains actifs et passifs. Ces actifs, qui totalisaient 2,4 G\$ au 30 juin 2004, contre 2,2 G\$ au 31 décembre 2003, ont fait l'objet d'une compensation et, par conséquent, n'ont aucune incidence sur les bilans consolidés.

Perspectives

ACQUISITION D'INVESTMENT PLANNING COUNSEL

Le 10 mai 2004, la Société a versé 75,9 M\$ en espèces et a émis 734 796 actions ordinaires, pour une contrepartie totale de 100,3 M\$, incluant le coût de l'opération, afin d'acquérir une participation de 74,7 % dans Investment Planning Counsel.

Cette acquisition accentuera la présence de la Société sur le marché de la planification financière indépendante. Investment Planning Counsel est la cinquième entreprise de planification financière en importance au Canada et peut compter sur une équipe de direction efficace et engagée ainsi

que sur plus de 600 planificateurs financiers. Au 30 juin 2004, Investment Planning Counsel détenait un actif géré de fonds communs de placement de 1,3 G\$ (Counsel Group of Funds) et un actif géré et administré total de 7,4 G\$. L'opération était structurée de sorte que soit conservé l'esprit d'entrepreneuriat d'Investment Planning Counsel et s'inscrivait dans la stratégie de la Société, qui consiste à détenir des entreprises de fabrication et de distribution dominantes dans le créneau des services-conseils du secteur des services financiers. Investment Planning Counsel exerce ses activités comme une entité distincte et elle est gérée par son équipe de direction existante.

TABLEAU 7 : INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS - JUSTE VALEUR

<i>(en M\$)</i>	30 JUIN 2004	31 DÉCEMBRE 2003
Actif		
Espèces et quasi-espèces	702,6 \$	969,3 \$
Titres	120,6	106,2
Prêts	650,3	528,0
Débiteurs et autres montants à recevoir	206,6	155,9
	1 680,1 \$	1 759,4 \$
Passif		
Dépôts et certificats	712,8 \$	729,5 \$
Autres passifs financiers	481,7	450,3
Dette à long terme	1 401,8	1 403,6
	2 596,3 \$	2 583,4 \$

CROISSANCE DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

Le marché des fonds communs de placement continue d'occuper une place bien en vue dans le secteur des services financiers. Au 30 juin 2004, l'actif des fonds communs de placement au Canada totalisait 476,1 G\$, soit une augmentation de 2,5 % par rapport à 464,6 G\$ au 31 mars 2004 et une augmentation de 8,5 % par rapport à 438,9 G\$ au 31 décembre 2003. L'augmentation de 11,5 G\$ au deuxième trimestre de 2004 reflète une augmentation estimative de 1,2 G\$ provenant des fluctuations boursières, ce qui représente 0,3 % de l'actif au 31 mars 2004, ainsi que des ventes nettes de 2,4 G\$, et l'inclusion d'environ 7,9 G\$ de nouveaux actifs qui n'avaient pas été présentés auparavant à l'Institut des fonds d'investissement du Canada. L'augmentation de 37,2 G\$ de l'actif du secteur pour le semestre qui a débuté le 31 décembre 2003 reflète une augmentation estimative de 16,3 G\$ provenant des fluctuations boursières, ce qui représente 3,7 % de l'actif du secteur à la fin de 2003, ainsi que des ventes nettes de 13,3 G\$, et l'inclusion d'environ 7,6 G\$ de nouveaux actifs qui n'avaient pas été présentés auparavant à l'Institut des fonds d'investissement du Canada.

GAMME DE PRODUITS ET SERVICES ÉTENDUE

En offrant un plus vaste éventail de produits financiers et en diversifiant sa gamme de produits de base, la Société a consolidé ses liens avec sa clientèle actuelle et a attiré de nouveaux clients. Cette stratégie continue de permettre à la Société d'accroître l'étendue et la qualité des liens qu'elle entretient avec ses clients, de conserver sa clientèle et d'étendre sa part de marché.

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2004, Mackenzie a procédé à la seconde et dernière clôture du premier appel public à l'épargne de la Société en commandite de ressources Mackenzie 2004. Un total de 1 532 463 parts ont été vendues pour un produit brut total de 38,3 M\$. L'objectif de la société en commandite est de rechercher la plus-value du capital et d'optimiser les avantages fiscaux pour les investisseurs en investissant dans un portefeuille d'actions accréditatives d'entreprises de l'industrie des ressources canadiennes. Mackenzie est le gérant et le conseiller en placement de la société en commandite.

LE CADRE RÉGLEMENTAIRE

Revue des pratiques du secteur des fonds communs de placement

La Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels et l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières

entreprennent une revue des activités de « négociation tardive » et d'« anticipation du marché » des sociétés de fonds communs de placement effectuées au cours des deux dernières années et demie. Le Groupe Investors et Mackenzie participent tous deux à ces revues et ont fourni des réponses détaillées à l'égard des divers questionnaires, demandes et consultations des organismes de réglementation, depuis novembre 2003.

Il n'y a pas eu de cas de « négociation tardive » dans les fonds du Groupe Investors ni dans ceux de Mackenzie au cours de la période de revue. Les deux sociétés ont adopté des procédures strictes et efficaces afin d'empêcher ce type de négociation. Le Groupe Investors et Mackenzie ont tous deux établi qu'il n'y a pas eu de cas d'activités d'« anticipation du marché » dans leurs fonds au cours de la période de revue, selon la définition donnée à ce terme par les organismes de réglementation, mais qu'il y a eu certains cas de négociation à court terme dans leurs fonds communs de placement internationaux au cours de la période visée. Ces cas ont été repérés au moyen de l'application des procédures de surveillance, et des mesures ont été prises pour mettre fin à ces activités de négociation.

Nous savons que cette revue réglementaire est en cours et qu'elle se poursuivra pour quelque temps. Le Groupe Investors et Mackenzie appuient tous deux cette initiative des organismes de réglementation visant à renforcer le secteur des fonds communs de placement au Canada.

FACTEURS DE RISQUE

Risque des marchés

La confiance des investisseurs a continué de se rétablir au premier trimestre de 2004 puisque les marchés des capitaux sont demeurés solides. Ce rétablissement a conduit à des hausses importantes au chapitre du volume des ventes de titres de fonds communs de placement et des actifs gérés. Toutefois, 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 des fonds communs de placement et des ventes de titres de fonds communs de placement. En outre, ces facteurs peuvent entraîner une augmentation des rachats de titres de fonds communs de placement.

Taux de rachat

Le taux de rachat combiné des fonds communs de placement à long terme du Groupe Investors et de Mackenzie s'est établi à 11,3 % au 30 juin 2004, soit parmi les plus bas du secteur. Par comparaison, le taux de rachat de l'ensemble du secteur, à l'exclusion des fonds communs de placement de la Société, a été de 14,9 %.

Le Groupe Investors et Mackenzie fournissent à leurs conseillers attirés et à leurs conseillers financiers indépendants un niveau de service et de soutien exceptionnel ainsi qu'une large gamme de produits de placement – diversifiés par catégories d'actif, pays ou régions et styles de gestion. Ces avantages clés contribuent au maintien de solides relations avec la clientèle. C'est la raison pour laquelle les taux de rachat de la Société ont constamment été parmi les plus bas du secteur.

Les membres du secteur des fonds communs de placement ont réussi à faire comprendre aux épargnants les avantages d'une stratégie de placement à long terme. Les conseillers financiers peuvent aussi jouer un rôle clé en expliquant aux épargnants l'importance d'une diversification de portefeuille. Lorsque le marché était à la baisse ou affichait une certaine volatilité, nos conseillers attirés et nos conseillers financiers indépendants ont su rappeler avec succès aux clients les avantages d'une stratégie de placement à long terme.

Risque de distribution

Réseau de conseillers du Groupe Investors – Toutes les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors sont réalisées par son réseau de conseillers. Les conseillers du Groupe Investors communiquent directement et régulièrement avec certains clients, ce qui leur permet de nouer avec ces derniers des liens solides et personnels fondés sur la confiance qu'ils inspirent. Les conseillers financiers font l'objet d'une vive concurrence. Si le Groupe Investors perdait un grand nombre de conseillers clés, il pourrait perdre des clients, ce qui pourrait influencer défavorablement sur ses résultats d'exploitation et ses perspectives. Le Groupe Investors se concentre à la fois sur la fidélisation de ses conseillers clés et sur la croissance de son réseau de distribution en général, comme il est décrit à la section

Revue des activités du Groupe Investors, commençant à la page 27 du rapport de gestion du rapport annuel 2003. Au 30 juin 2004, le nombre de conseillers totalisait 3 207, comparativement à 3 186 au 30 juin 2003, ce qui représente une augmentation de 21 conseillers en douze mois.

Mackenzie – La quasi-totalité des ventes de fonds communs de placement de Mackenzie sont réalisées par des conseillers financiers indépendants. La commercialisation des produits de Mackenzie dépend fortement de l'accès de celle-ci à divers canaux de distribution. En règle générale, ces intermédiaires offrent également à leurs clients des produits de placement de concurrents. Si Mackenzie cessait d'y avoir accès, ses résultats d'exploitation et ses perspectives pourraient en subir un effet défavorable important. Toutefois, le portefeuille de produits financiers de Mackenzie est reconnu comme l'un des plus novateurs et des plus uniques du secteur. Ce portefeuille, conjugué à un rendement soutenu et à un soutien solide en matière de marketing, de formation et de service, a fait de Mackenzie l'une des principales sociétés servant les conseillers financiers indépendants au Canada.

Autres renseignements

- *Données liées aux actions en circulation* – Au 30 juin 2004, les actions en circulation de la Société se chiffraient à 264 652 985 et sont présentées à la note 3 des notes complémentaires des états financiers consolidés intermédiaires, intitulée « Capital-actions ». Les actions en circulation de la Société au 29 juillet 2004 totalisaient 264 652 985.
- D'autres renseignements sur la Société financière IGM Inc., notamment les plus récents états financiers de la Société et la notice annuelle, sont disponibles à l'adresse www.sedar.com.

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 JUIN		SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN	
	2004	2003	2004	2003
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	371 701 \$	313 830 \$	736 781 \$	624 159 \$
Administration	75 768	70 116	153 796	144 005
Distribution	38 892	33 144	73 827	67 269
Revenu de placement net et autres revenus	37 121	43 061	79 482	79 602
Total du revenu tiré des honoraires et du revenu de placement net	523 482	460 151	1 043 886	915 035
Frais d'exploitation				
Commissions	153 802	115 772	297 624	231 837
Frais autres que les commissions	126 692	121 190	263 493	251 286
Intérêts débiteurs	18 532	21 521	37 254	42 452
Total des frais d'exploitation	299 026	258 483	598 371	525 575
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	224 456	201 668	445 515	389 460
Impôts sur les bénéfices	66 535	67 143	134 530	130 013
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	157 921	134 525	310 985	259 447
Part des actionnaires sans contrôle	160	–	160	–
Bénéfice net	157 761	134 525	310 825	259 447 \$
Dividendes privilégiés	5 175	5 175	10 350	10 350
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	152 586 \$	129 350 \$	300 475 \$	249 097 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires <i>(en milliers) (note 6)</i>				
de base	264 331	263 831	264 251	263 831
dilué	265 960	265 060	265 847	264 982
Bénéfice par action <i>(en dollars) (note 6)</i>				
de base	0,58 \$	0,49 \$	1,14 \$	0,94 \$
dilué	0,57 \$	0,49 \$	1,13 \$	0,94 \$

États consolidés des bénéfices non répartis

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN	
	2004	2003
Solde au début		
Montant présenté auparavant	1 414 705 \$	1 148 892 \$
Modification de convention comptable <i>(note 1)</i>	(1 093)	–
Montant retraité	1 413 612	1 148 892
Bénéfice net	310 825	259 447
Dividendes		
Actions privilégiées	(10 350)	(10 350)
Actions ordinaires	(145 409)	(126 645)
Prime versée sur les actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation <i>(note 3)</i>	(19 449)	(2 127)
Autres	(166)	–
Solde à la fin	1 549 063 \$	1 269 217 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

Bilans consolidés

<i>(non vérifié)</i>	30 JUIN	31 DÉCEMBRE
<i>(en milliers de dollars)</i>	2004	2003
Actif		
Espèces et quasi-espèces	702 566 \$	969 315 \$
Titres	120 557	106 232
Prêts	650 330	528 012
Placement dans une société affiliée	483 729	460 655
Commissions de vente reportées	831 918	763 874
Autres actifs	380 610	333 825
Écart d'acquisition et actifs incorporels <i>(note 2)</i>	3 286 764	3 129 783
	6 456 474 \$	6 291 696 \$
Passif		
Dépôts et certificats	712 773 \$	729 456 \$
Autres passifs	532 734	562 820
Impôts futurs	422 613	375 072
Dette à long terme	1 401 795	1 403 580
	3 069 915	3 070 928
Capitaux propres		
Capital-actions <i>(note 3)</i>		
Actions privilégiées	360 000	360 000
Actions ordinaires	1 474 882	1 446 063
Surplus d'apport	2 614	-
Bénéfices non répartis	1 549 063	1 414 705
	3 386 559	3 220 768
	6 456 474 \$	6 291 696 \$

(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 JUIN		SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN	
	2004	2003	2004	2003
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	157 761 \$	134 525 \$	310 825 \$	259 447 \$
Ajustements visant à déterminer les rentrées nettes provenant des activités d'exploitation				
Impôts futurs	17 092	11 450	39 958	12 671
Amortissement des commissions	55 470	48 465	109 526	96 880
Amortissement des immobilisations corporelles	5 449	5 984	10 764	13 811
Variation des actifs et des passifs d'exploitation et autres	(75 988)	(32 457)	(157 002)	(77 019)
	159 784	167 967	314 071	305 790
Commissions versées	(69 610)	(54 131)	(169 733)	(124 261)
	90 174	113 836	144 338	181 529
Activités de financement				
(Diminution) augmentation des dépôts et des certificats	(50 076)	(21 428)	(37 247)	28 605
Émission de débetures	–	–	–	300 000
Remboursement de la dette à long terme	(23 044)	(75 000)	(24 829)	(276 785)
Émission d'actions ordinaires	51	3 207	7 934	3 430
Dividendes privilégiés versés	(5 175)	(5 175)	(10 350)	(10 350)
Dividendes ordinaires versés	(72 629)	(63 300)	(139 972)	(122 665)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	–	–	(22 975)	(2 741)
	(150 873)	(161 696)	(227 439)	(80 506)
Activités d'investissement				
Acquisition d'Investment Planning Counsel, moins les espèces et quasi-espèces acquises (note 9)	(63 872)	–	(63 872)	–
Acquisition d'une participation sans contrôle	–	–	–	(4 733)
Acquisition de titres	(24 715)	(189)	(54 644)	(947)
Produit de la vente de titres	35 522	24 989	60 861	69 022
Augmentation des prêts	(59 948)	(36 455)	(130 410)	(69 428)
Produit de la titrisation	–	51 573	10 190	51 573
Ajouts aux locaux	(4 207)	(4 394)	(5 773)	(8 585)
	(117 220)	35 524	(183 648)	36 902
(Diminution) augmentation des espèces et quasi-espèces	(177 919)	(12 336)	(266 749)	137 925
Espèces et quasi-espèces au début	880 485	921 783	969 315	771 522
Espèces et quasi-espèces à la fin	702 566 \$	909 447 \$	702 566 \$	909 447 \$
Espèces	44 588 \$	56 611 \$	44 588 \$	56 611 \$
Quasi-espèces	657 978	852 836	657 978	852 836
	702 566 \$	909 447 \$	702 566 \$	909 447 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

Notes complémentaires

30 JUIN 2004 (non vérifié) (en milliers de dollars, sauf les nombres d'actions et les montants par action)

Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus concurremment avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2003 figurant aux pages 48 à 68 du rapport annuel 2003. Certains chiffres de la période correspondante ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de la période courante.

Au cours du deuxième trimestre, la Société a obtenu l'approbation des actionnaires et l'approbation réglementaire pour remplacer sa dénomination Groupe Investors Inc. par la Société financière IGM Inc.

1. Sommaire des principales conventions comptables

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et reflètent les mêmes conventions comptables que celles qui ont été énoncées dans la note 1 des états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2003.

PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Le 10 mai 2004, la Société a acquis 74,7 % des actions ordinaires en circulation d'Investment Planning Counsel Inc. (« Investment Planning Counsel »). L'acquisition a été comptabilisée à l'aide de la méthode de l'acquisition. Les états financiers consolidés comprennent ses actifs et ses passifs au 30 juin 2004 et ses résultats d'exploitation à partir de la date d'acquisition.

RÉMUNÉRATIONS ET AUTRES PAIEMENTS À BASE D' ACTIONS

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2004, le chapitre 3870 du *Manuel de l'ICCA* intitulé « Rémunérations et autres paiements à base d'actions » a été modifié pour exiger de passer en charges la totalité des rémunérations et des paiements à base d'actions. Auparavant, la norme encourageait mais n'exigeait pas l'utilisation d'une méthode fondée sur la juste valeur pour comptabiliser les opérations à base d'actions avec les salariés. Le 1^{er} janvier 2004, la Société a adopté rétroactivement la norme modifiée sans retraitement des périodes antérieures pour la totalité des rémunérations et des paiements à base d'actions à l'intention des salariés. L'incidence cumulative de l'adoption des nouvelles recommandations sur les états financiers consolidés de la Société a été d'augmenter le surplus d'apport de 1,1 M\$ et de diminuer les bénéfices non répartis d'ouverture de 1,1 M\$.

RELATIONS DE COUVERTURE

La note d'orientation concernant la comptabilité n° 13 intitulée « Relations de couverture » (NOC-13) précise les circonstances dans lesquelles la comptabilité de couverture est appropriée, y compris l'identification, la documentation, la désignation et l'efficacité des couvertures et la cessation de la comptabilité de couverture. Suivant le 1^{er} janvier 2004, les dérivés qui ne sont pas admissibles à la comptabilité de couverture seront constatés à la juste valeur aux bilans consolidés et les variations de la juste valeur seront inscrites aux états consolidés des résultats. Les dérivés non admissibles continueront d'être utilisés conformément aux politiques de gestion des risques de la Société et seront surveillés par la Société dans le but de contrôler leur efficacité à titre de couvertures économiques, même si les exigences précises de comptabilité de couverture de la NOC-13 ne sont pas respectées. La Société a réévalué ses relations de couverture au 1^{er} janvier 2004 et a déterminé que l'adoption de cette nouvelle recommandation n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

2. Écart d'acquisition et actifs incorporels

À la suite de l'acquisition d'Investment Planning Counsel, l'écart d'acquisition de la Société a augmenté de 124,6 M\$ et les actifs incorporels à durée de vie limitée ont augmenté de 32,6 M\$, moins 0,2 M\$ d'amortissement depuis l'acquisition. Ces valeurs attribuées sont provisoires et seront fixées de façon définitive dès que la Société aura rassemblé tous les renseignements importants jugés nécessaires à la finalisation de la répartition du prix d'acquisition d'Investment Planning Counsel (note 9).

3. Capital-actions

ÉMIS ET EN CIRCULATION

	30 JUIN 2004		31 DÉCEMBRE 2003	
	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	264 089 791	1 446 063 \$	263 845 333	1 441 063 \$
Émises à l'acquisition				
d'Investment Planning Counsel (note 9)	734 796	24 366	–	–
Émises en vertu du régime d'options sur actions	470 398	7 979	356 758	5 614
Rachetées aux fins d'annulation	(642 000)	(3 526)	(112 300)	(614)
Solde à la fin	264 652 985	1 474 882 \$	264 089 791	1 446 063 \$

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

Le 22 février 2004, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, en vigueur pour une année. En vertu de cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 13,2 millions de ses actions ordinaires en circulation, soit 5 % de celles-ci au 31 janvier 2004. Au 30 juin 2004, 642 000 actions avaient été rachetées au coût de 23,0 M\$, et les primes versées pour acquérir les actions ont été imputées aux bénéfices non répartis. Le 22 février 2003, la Société avait lancé 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 31 janvier 2003. Au 30 juin 2003, 112 300 actions avaient été rachetées au coût de 2,7 M\$. Aucune action ordinaire n'a été rachetée au deuxième trimestre de 2004 ou de 2003.

4. Rémunération à base d'actions

	30 JUIN 2004	31 DÉCEMBRE 2003
Options sur actions ordinaires		
En cours	7 367 141	6 303 023
Pouvant être levées	2 591 037	2 292 297

Au cours du premier trimestre de 2004, la Société a émis 1 262 500 options à des salariés (1 420 594 en 2003) et 88 750 options à des non-salariés (86 500 en 2003). Au deuxième trimestre, la Société a émis 260 000 options à des salariés (néant en 2003). Une tranche des options octroyées à des salariés est assortie d'objectifs de performance. La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées au semestre terminé le 30 juin 2004 a été estimée à 7,37 \$ l'option (5,34 \$ en 2003) selon le modèle d'évaluation du prix des options de Black et Scholes et selon les hypothèses suivantes : i) un taux d'intérêt sans risque de 4,01 % (4,58 % en 2003), ii) une durée de l'option prévue de six ans (six ans en 2003), iii) une volatilité prévue de 25,00 % (25,00 % en 2003) et iv) un rendement des actions prévu de 3,28 % (3,70 % en 2003).

La Société a inscrit une charge de rémunération de 1,3 M\$ (néant en 2003) pour le semestre terminé le 30 juin 2004.

5. Régimes de retraite et avantages complémentaires de retraite

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

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN	
	2004	2003	2004	2003
Charge (revenu) au titre des régimes de retraite	51 \$	(28) \$	101 \$	(57) \$
Charge au titre des avantages complémentaires de retraite	903	749	1 806	1 498
Total	954 \$	721 \$	1 907 \$	1 441 \$

6. Bénéfice par action ordinaire

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN	
	2004	2003	2004	2003
Bénéfice				
Bénéfice net	157 761 \$	134 525 \$	310 825 \$	259 447 \$
Dividendes privilégiés	5 175	5 175	10 350	10 350
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	152 586 \$	129 350 \$	300 475 \$	249 097 \$
Nombre d'actions ordinaires (en milliers)				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	264 331	263 831	264 251	263 831
Ajouter :				
– levée potentielle des options sur actions en cours	1 629	1 229	1 596	1 151
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	265 960	265 060	265 847	264 982
Bénéfice par action ordinaire (en dollars)				
De base	0,58 \$	0,49 \$	1,14 \$	0,94 \$
Dilué	0,57 \$	0,49 \$	1,13 \$	0,94 \$

Dans certains cas, les actions privilégiées dont il est question à la note 3 sont convertibles en actions ordinaires. Ces conversions ne sont pas incluses dans le calcul du bénéfice dilué par action puisque la Société a la possibilité de régler l'opération en espèces plutôt qu'en actions.

7. Information sectorielle

TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 2004	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu	298 432 \$	208 442 \$	16 608 \$	523 482 \$
Charges	127 415	141 992	11 087	280 494
Bénéfice avant les éléments suivants	171 017 \$	66 450 \$	5 521 \$	242 988
Intérêts débiteurs				18 532
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				224 456
Impôts sur les bénéfices				66 535
Part des actionnaires sans contrôle				160
Bénéfice net				157 761
Dividendes privilégiés				5 175
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				152 586 \$
2003	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu	270 931 \$	184 247 \$	4 973 \$	460 151 \$
Charges	105 155	132 648	(841)	236 962
Bénéfice avant les éléments suivants	165 776 \$	51 599 \$	5 814 \$	223 189
Intérêts débiteurs				21 521
Bénéfice avant impôts				201 668
Impôts sur les bénéfices				67 143
Bénéfice net				134 525
Dividendes privilégiés				5 175
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				129 350 \$
SEMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 2004	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Total des actifs gérés et administrés	45 019 303 \$	42 758 721 \$	7 828 388 \$	95 606 412 \$
Revenu	602 352 \$	421 066 \$	20 468 \$	1 043 886 \$
Charges	259 065	292 006	10 046	561 117
Bénéfice avant les éléments suivants	343 287 \$	129 060 \$	10 422 \$	482 769
Intérêts débiteurs				37 254
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				445 515
Impôts sur les bénéfices				134 530
Part des actionnaires sans contrôle				160
Bénéfice net				310 825
Dividendes privilégiés				10 350
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				300 475 \$

7. Information sectorielle *(suite)*

2003	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Total des actifs gérés et administrés	39 838 452 \$	35 635 608 \$	675 392 \$	76 149 452 \$
Revenu	528 058 \$	373 338 \$	13 639 \$	915 035 \$
Charges	211 586	273 206	(1 669)	483 123
Bénéfice avant les éléments suivants	316 472 \$	100 132 \$	15 308 \$	431 912
Intérêts débiteurs				42 452
Bénéfice avant impôts				389 460
Impôts sur les bénéfices				130 013
Bénéfice net				259 447
Dividendes privilégiés				10 350
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				249 097 \$

8. Restructuration

Suivant l'acquisition de Mackenzie, la Société a commencé l'intégration et la rationalisation de son administration, de ses systèmes et de ses activités. Les frais de restructuration sont principalement liés aux indemnités de départ et à des coûts connexes, aux coûts de résiliation de contrats, à la mise hors service de systèmes et à d'autres charges.

	JUIN 2004	DÉCEMBRE 2003
Solde au début	38 337 \$	69 786 \$
Montant utilisé au cours de la période	(9 679)	(6 617)
Modification de l'estimation	–	(24 832)
Solde à la fin	28 658 \$	38 337 \$

Du solde de 28,7 M\$, une tranche de 6,2 M\$ a trait aux indemnités de départ, une tranche de 4,3 M\$ a trait aux coûts de résiliation de contrats et le solde de 18,2 M\$ a trait à la mise hors service de systèmes et à d'autres charges. Le solde inclut un montant de 7,0 M\$ représentant des passifs liés aux activités terminées et un montant de 21,7 M\$ lié à des projets en cours.

9. Acquisition d'Investment Planning Counsel

Le 10 mai 2004, la Société a acquis 74,7 % des actions ordinaires en circulation d'Investment Planning Counsel, une société canadienne de services financiers. Les résultats de ses activités depuis cette date ont été inclus dans les états financiers consolidés.

Le prix d'acquisition global s'est élevé à 100,3 M\$, soit un montant de 75,9 M\$ en espèces, y compris les frais de transaction, et des actions ordinaires évaluées à 24,4 M\$. La valeur des 734 796 actions ordinaires émises a été déterminée selon le cours moyen pondéré des actions de la Société au cours de la période de deux jours avant et après la date à laquelle les conditions de l'acquisition ont été convenues et annoncées.

Le tableau suivant résume la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs pris en charge à la date de l'acquisition. La répartition du prix d'acquisition est provisoire et se fonde sur les meilleures estimations de la Société. Les répartitions définitives du prix d'acquisition seront terminées dès que la Société aura rassemblé tous les renseignements importants jugés nécessaires à la finalisation de cette répartition.

9. Acquisition d'Investment Planning Counsel *(suite)*

Juste valeur des actifs acquis	
Espèces et quasi-espèces	12 035 \$
Commissions de vente reportées	7 837
Autres actifs	26 818
Actifs incorporels ayant une durée de vie limitée	32 643
	<hr/>
	79 333
Moins la juste valeur des passifs pris en charge et la part des actionnaires sans contrôle	
Dépôts	20 564
Autres passifs	52 052
Impôts futurs	7 583
Dette à long terme	23 044
Part des actionnaires sans contrôle	396
	<hr/>
	103 639
Juste valeur des actifs nets acquis	(24 306)
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels	124 579
	<hr/>
Total de la contrepartie d'acquisition	100 273 \$

Des coûts de résiliation de contrats d'un montant de 26,7 M\$, qui ont été payés au cours du deuxième trimestre, et d'autres frais de restructuration d'un montant de 9,4 M\$ relatifs à l'acquisition sont constatés au poste Autres passifs à titre de charges à payer.

Renseignements aux actionnaires

SIÈGE SOCIAL

One Canada Centre
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
Télécopieur : 1 866 249-7775

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

1465 Brenton Street, Suite 501
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 3S9

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

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

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

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

INSCRIPTION EN BOURSE

Bourse de Toronto

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

COMMUNICATIONS AVEC LES ANALYSTES

Pour obtenir de plus amples renseignements financiers sur la Société, communiquez avec :
Gregory D. Tretiak
Vice-président exécutif, Finances
Téléphone : (204) 956-8748
Télécopieur : (204) 956-1446
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 annual report, please contact IGM Financial Inc.'s Secretary, One Canada Centre, 447 Portage Avenue, Winnipeg, Manitoba R3C 3B6

SITES WEB

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

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

^{MC} Marques de commerce de la Société financière IGM Inc. Utilisation sous licence par les sociétés affiliées.

* Marque de commerce de la Corporation Financière Mackenzie ou de ses filiales, utilisée avec son autorisation.

† Solutions Bancaires est une marque de commerce de la Corporation Financière Power. Utilisation sous licence par la Banque Nationale du Canada. Les produits et services Solutions Bancaires sont fournis par la Banque Nationale du Canada.

Morningstar et les cotes Morningstar sont des marques de commerce de Morningstar Research Inc.

« Rapport du deuxième trimestre de 2004 aux actionnaires de la Société financière IGM Inc. » © la Société financière IGM Inc. 2004

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.

Mackenzie 
FONDS COMMUNS *

 **Groupe
Investors™**
DES SOLUTIONS À VOTRE MESURE™