

R. Jeffrey Orr
*Président et
 chef de la direction
 de Société financière
 IGM Inc.*



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Le changement de dénomination sociale de la Société en 2004 au profit de « Société financière IGM » est représentatif de sa croissance et de son évolution au cours des dernières années, celle-ci répondant désormais aux besoins financiers des Canadiens par l'intermédiaire de multiples entreprises. Même si les entreprises appartenant à la Société financière IGM exercent leurs activités de façon distincte et ont leurs propres direction, produits et marques, elles partagent une volonté commune de fournir aux clients des conseils financiers individuels personnalisés et sont toutes déterminées à offrir leadership et excellence dans leurs secteurs respectifs.

Financière
IGM

En 2004, la Société financière IGM a réalisé des progrès considérables à plusieurs égards. Au cours de l'exercice, les actionnaires ont de nouveau bénéficié de résultats financiers solides. Les deux principales entreprises de la Société, le Groupe Investors et la Corporation Financière Mackenzie, ont amélioré leur position concurrentielle et ont affiché des résultats probants dans des domaines tels que les ventes, le recrutement et le maintien en poste. Grâce à l'acquisition d'une participation de 75 % dans Investment Planning Counsel Inc., la Société a renforcé sa position déjà solide au sein du marché du conseil financier. Le changement de la direction du Groupe Investors et de la Corporation Financière Mackenzie a permis de placer la Société en bonne position pour l'avenir.

RÉSULTATS FINANCIERS

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004, excluant les postes ci-dessous, s'est chiffré à 615,6 M\$, contre 533,5 M\$ pour la même période en 2003. Le bénéfice par action a atteint 2,31 \$, comparativement à 2,01 \$ en 2003, soit une augmentation de 14,9 %.

Le bénéfice net en 2004 exclut une charge de 28,8 M\$ (19,2 M\$ après impôts) comptabilisée au quatrième trimestre pour refléter les indemnités versées à certains porteurs de parts du Groupe Investors ainsi que les frais connexes résultant des ententes de règlement conclues avec les organismes de réglementation (indemnité versée aux porteurs de parts).

Le bénéfice net de 2003 exclut :

- un gain de dilution de 14,8 M\$ inscrit au troisième trimestre résultant de la réduction du pourcentage de participation de la Société dans Great-West Lifeco Inc. dans le cadre de son acquisition de la Canada-Vie,
- la contre-passation de frais de restructuration de 24,8 M\$ (15,6 M\$ après impôts) liée à l'acquisition de la Corporation Financière Mackenzie inscrite au cours du quatrième trimestre,
- une charge d'impôts sur les bénéfices hors caisse de 24,8 M\$ inscrite au quatrième trimestre résultant des augmentations des taux d'imposition sur les bénéfices de l'Ontario et de leur incidence sur l'estimation du passif d'impôts futurs lié à l'actif incorporel à durée de vie indéfinie.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires, incluant les éléments indiqués ci-dessus, s'est établi à 596,4 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004, comparativement à 539,1 M\$ en 2003. Le bénéfice par action a atteint 2,24 \$, contre 2,03 \$ en 2003.

Les dividendes ont augmenté pour le quinzième exercice de suite, progressant de 16 cents pour s'établir à 1,15 \$ par action.

POINTS SAILLANTS DE L'EXPLOITATION

Les améliorations apportées par Groupe Investors Inc. à ses programmes destinés aux conseillers ainsi qu'aux produits offerts aux clients ont porté fruit en 2004. Les progrès considérables enregistrés au chapitre du maintien en poste des conseillers, associés à un recrutement solide, ont généré la croissance du réseau de conseillers la plus élevée que nous ayons connue depuis longtemps. Ces deux éléments ont également entraîné une réduction sensible du taux de rachat des fonds communs de placement du Groupe Investors, à un moment où les taux de rachat de l'ensemble du secteur affichaient une augmentation.

La Corporation Financière Mackenzie maintient une stratégie axée sur l'importance de bâtir des relations solides avec les conseillers financiers, de conserver une gamme de produits de haute qualité et d'accroître son équipe de gestionnaires de placements expérimentés et talentueux. L'application de cette stratégie a été récompensée en 2004 par une forte croissance des ventes

et de l'actif géré. Mackenzie s'est illustrée comme le leader du créneau des services-conseils du secteur en ce qui a trait aux ventes de fonds communs de placement.

Bien que l'exercice 2004 ait été marqué par une croissance et des placements importants, les principales unités d'exploitation de la Société sont restées axées sur la gestion prudente des frais d'exploitation dans un contexte où les ventes et les niveaux d'activité ont augmenté.

ACQUISITION D'INVESTMENT PLANNING COUNSEL

En mai, la Société a effectué l'acquisition d'une participation de 75 % dans Investment Planning Counsel Inc. Investment Planning Counsel est la cinquième société de planification financière au Canada, forte de 8 G\$ d'actif administré, ce qui inclut 1,5 G\$ d'actif de fonds communs de placement géré. Investment Planning Counsel répond aux besoins financiers des Canadiens par l'entremise d'un réseau de 600 conseillers financiers.

Cette acquisition procure à la Société financière IGM une présence accrue sur le marché de la planification financière ainsi qu'une source additionnelle de croissance pour l'avenir. Grâce à cette acquisition, la Société possède désormais deux des cinq sociétés de planification financière les plus importantes au Canada et a agrandi encore davantage son réseau de distribution large et diversifié. Investment Planning Counsel conservera sa culture entrepreneuriale distincte et sera gérée par l'équipe de direction en place.

REGARD SUR LE SECTEUR

En 2004, l'amélioration des conditions du marché s'est reflétée dans l'augmentation de l'activité, des ventes et de l'actif au sein du secteur. Les rentrées nettes des fonds communs de placement ont augmenté par rapport aux autres produits de placement, dans l'ensemble du secteur, les investisseurs ayant choisi de diriger leurs épargnes vers les fonds communs de placement. La Société financière IGM a affiché une croissance importante sur douze mois, ainsi que des ventes considérablement plus élevées. Les investisseurs sont toutefois restés prudents en 2004 en ce qui a trait à leurs choix de placement, recherchant le rendement et la protection du capital, plutôt qu'une plus-value en capital.

Tout au long de 2004, le secteur des fonds communs de placement aux États-Unis et au Canada a été touché par les enquêtes relatives aux questions d'anticipation du marché. La Société financière IGM a travaillé de près avec les organismes de réglementation afin de régler ces questions de façon satisfaisante pour le secteur, la Société

et ses clients. La Société continuera de travailler en collaboration avec les organismes de réglementation et les autres membres du secteur à l'application de normes claires et cohérentes, dans l'intérêt des clients.

DIRECTION

Le changement de la direction des deux principales entreprises de la Société financière IGM, soit le Groupe Investors et Mackenzie, a été mené à bien en 2004 et au début de 2005, ce qui renforce la position de la Société financière IGM pour l'avenir.

M. Murray J. Taylor a été nommé président et chef de la direction du Groupe Investors en avril 2004. La nomination de M. Taylor fait suite à des succès remarquables au sein du Groupe Investors à la tête des activités de vente et de marketing, et, précédemment, à titre de responsable des activités de transition entre Mackenzie et le Groupe Investors. Il s'est joint au Groupe Investors après avoir passé 25 ans au service de la Great-West et de la London Life, où il a joué un rôle clé dans l'établissement de la position dominante de ces sociétés, parmi les sociétés d'assurance-vie offrant des produits de placement individuels.

En 2004, M. James L. Hunter a annoncé son intention de quitter son poste de président et chef de la direction de la Corporation Financière Mackenzie. M. Hunter est au service de Mackenzie depuis 1992. Pendant cette période, Mackenzie a renforcé sa position dominante dans le secteur des fonds communs de placement et a amélioré sa réputation au Canada pour ce qui est de la prestation de produits et de services de haute qualité aux conseillers financiers et à leurs clients. Le conseil désire le remercier de ses contributions à la Corporation Financière Mackenzie et à la Société financière IGM tout au long de ces années.

La Société a été heureuse d'annoncer que M. Charles R. Sims se joindra à la Corporation Financière Mackenzie en mars 2005, au poste de président et chef de la direction. M. Sims possède une vaste expérience des marchés des fonds communs de placement canadien, américain et international. Au cours des 15 dernières années, il était au service de Franklin Resources Inc., la première société de gestion d'actif cotée en Bourse au monde, où il a occupé des postes de direction aux États-Unis et au Canada dans divers secteurs d'activité.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

À l'occasion de l'assemblée annuelle de 2004 de la Société, l'honorable Paul Desmarais, C.P., C.C., a quitté le conseil d'administration de la Société financière IGM. M. Desmarais avait été administrateur de la société

remplacée par la Société depuis 1966, et de la Société depuis 1986. Il a joué un rôle essentiel à la barre de la Société au fil des ans, et son succès lui revient en partie. En reconnaissance de son importante contribution, le conseil d'administration a nommé M. Desmarais administrateur honoraire. M^{me} Wanda Dorosz a également quitté le conseil en 2004. Elle était administratrice de la Société depuis 1995 et avait également siégé au Comité des stratégies de placement du conseil. Nous désirons la remercier de sa contribution à la Société.

Le conseil d'administration tient également à remercier de leur soutien et de leur engagement constants nos nombreux employés et les conseillers qui sont nos partenaires. Notre succès témoigne de façon éloquente de leurs efforts.

PERSPECTIVES D'AVENIR

L'environnement concurrentiel du secteur et les préférences des clients ont changé au cours des dernières années. La Société financière IGM a continué d'améliorer sa position au sein du marché et de renforcer ses activités, guidée par le sentiment qu'elle occupe une position de chef de file dans un secteur hautement intéressant ayant des perspectives prometteuses de croissance à long terme.

Après plusieurs années passées à gérer avec succès les changements au sein de nos entreprises, nous avons confiance en notre capacité à repérer et à saisir les occasions que nous croiserons à l'avenir.

Au nom du conseil d'administration,

*Le président et chef de la direction
de Société financière IGM Inc.*



R. Jeffrey Orr

Le 18 février 2005