



SOLIDITÉ. VISION. CROISSANCE.

Financière
IGM

RAPPORT DU TROISIÈME TRIMESTRE DE SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2005

1	Points saillants financiers	22	États financiers consolidés intermédiaires
2	Rapport aux actionnaires	26	Notes complémentaires
4	Rapport de gestion	32	Renseignements aux actionnaires

AVERTISSEMENT À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Il est possible que le présent rapport renferme des déclarations prospectives visant la Société, ses activités commerciales, ses stratégies ainsi que sa performance et sa situation financières prévues. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « compter », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de la performance financière future (y compris les 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 au secteur des services financiers dans son ensemble.

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

MESURES FINANCIÈRES 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 » 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. Veuillez consulter les rapprochements appropriés de ces mesures financières hors PCGR avec les mesures prescrites par les PCGR.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
	2005	2004	VARIATION	2005	2004	VARIATION
Bénéfice net (en M\$)	176,6 \$	153,8 \$	14,8 %	505,2 \$	454,3 \$	11,2 %
Bénéfice dilué par action	0,66	0,58	13,8	1,90	1,71	11,1
Rendement des capitaux propres				19,9 %	19,7 %	
Dividendes par action	0,345	0,300	15,0	0,990	0,850	16,5

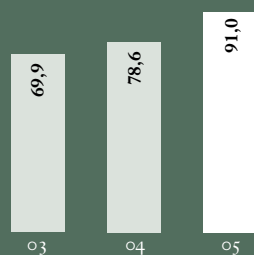
(en M\$)

Fonds communs de placement

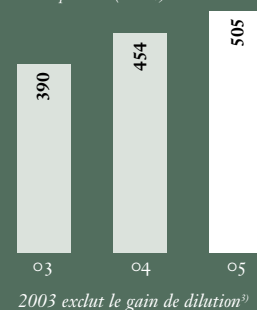
Groupe Investors						
Ventes	1 205 \$	995 \$	21,2 %	4 111 \$	3 620 \$	13,6 %
Ventes nettes (rachats nets)	56	(52)	n.s.	524	264	98,7
Actif géré				49 045	42 296	16,0
Mackenzie						
Ventes	1 721	1 438	19,7	5 892	5 092	15,7
Ventes nettes	110	110	0,7	663	672	(1,3)
Actif géré				40 215	34 979	15,0
Investment Planning Counsel						
Ventes	91	87	4,6	317	158 ¹⁾	s.o.
Ventes nettes	48	60	(20,0)	186	109 ¹⁾	s.o.
Actif géré des fonds communs de placement combiné ²⁾				90 996	78 605	15,8
Assurance en vigueur (capital nominal)				36 368	35 217	3,3
Opérations sur titres – actif administré				7 476	6 618	13,0
Prêts hypothécaires administrés				5 909	6 102	(3,2)
Employés				3 222	3 171	1,6 %

ACTIF GÉRÉ DES FONDS
COMMUNS DE PLACEMENT

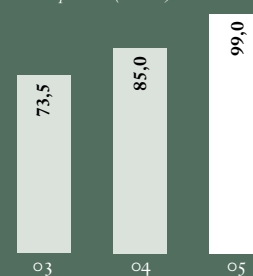
Au 30 septembre (en G\$)



BÉNÉFICE NET

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

DIVIDENDES PAR ACTION

Pour les périodes de neuf mois terminées
les 30 septembre (en cents)¹⁾ À partir de la date d'acquisition.²⁾ Ajusté pour tenir compte d'un montant de 36 M\$ d'actifs intersectoriels (29 M\$ en 2004).³⁾ Pour les mesures financières hors PCGR de 2003, se reporter au rapport de gestion, à la page 23, du rapport annuel 2004 de Société Financière IGM Inc.

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

À NOS ACTIONNAIRES

Les états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2005 sont présentés avec le présent rapport.



RÉSULTATS FINANCIERS

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, le bénéfice net s'est établi à 176,6 M\$, comparativement à 153,8 M\$ en 2004. Le bénéfice par action s'est chiffré à 66 cents, par rapport à 58 cents, soit une augmentation de 13,8 %.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, le bénéfice net s'est établi à 505,2 M\$, comparativement à 454,3 M\$ en 2004. Le bénéfice par action s'est chiffré à 1,90 \$, comparativement à 1,71 \$ en 2004, soit une augmentation de 11,1 %.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, les revenus bruts se sont élevés à 587,0 M\$, comparativement à 527,1 M\$ pour l'exercice précédent. Les revenus bruts de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 se sont établis à 1,74 G\$, comparativement à 1,57 G\$ pour l'exercice précédent. Les frais d'exploitation ont atteint 341,8 M\$ pour le trimestre et 1,02 G\$ pour la période de neuf mois, par rapport à 305,7 M\$ et à 914,5 M\$, respectivement, en 2004.

ACTIVITÉS DU GROUPE INVESTORS

Les ventes de titres de fonds communs de placement pour le troisième trimestre se sont chiffrées à 1,21 G\$, comparativement à 1,00 G\$ pour l'exercice précédent. Pour le trimestre, les ventes nettes de titres de fonds communs de placement ont totalisé 56 M\$ par rapport à des rachats nets de 52 M\$ en 2004, alors que les ventes nettes de titres de fonds communs de placement à long terme (excluant les fonds du marché monétaire) se sont établies à 10 M\$ comparativement à des rachats nets de 96 M\$ en 2004.

Les ventes de titres de fonds communs de placement depuis le début de l'exercice se sont chiffrées à 4,1 G\$, comparativement à 3,6 G\$ pour l'exercice précédent, et les ventes nettes de titres de fonds communs de placement ont totalisé 524 M\$, par rapport à 264 M\$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds à long terme se sont établies à 361 M\$, comparativement à 146 M\$ pour l'exercice précédent.

Le taux de rachat sur douze mois du Groupe Investors (excluant les fonds du marché monétaire) était de 9,1 % à la fin du trimestre, en baisse par rapport à 9,2 % à pareille date l'exercice précédent. Le taux de rachat correspondant au 30 septembre 2005 pour l'ensemble des autres membres de

l'Institut des fonds d'investissement du Canada (« IFIC ») s'établissait à 16,8 %.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors totalisait 49,0 G\$ au 30 septembre 2005, soit une augmentation de 16,0 % par rapport à 42,3 G\$ au 30 septembre 2004.

Le nombre de conseillers du Groupe Investors totalisait 3 560 au 30 septembre 2005. Le Groupe Investors a connu cinq trimestres consécutifs de croissance, ce qui a entraîné une augmentation de 11,0 % du réseau de conseillers depuis le 30 juin 2004.

ACTIVITÉS DE LA CORPORATION FINANCIÈRE MACKENZIE

La Corporation Financière Mackenzie a enregistré des ventes de titres de fonds communs de placement de 1,7 G\$ pour le troisième trimestre par rapport à 1,4 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement se sont chiffrées à 110 M\$ pour les troisièmes trimestres de 2005 et de 2004. Les ventes nettes de titres de fonds à long terme (excluant les fonds du marché monétaire et de gestion du rendement) se sont établies à 85 M\$ pour le trimestre par rapport à 133 M\$ en 2004.

Les ventes de titres de fonds communs de placement depuis le début de l'exercice ont totalisé 5,9 G\$, par rapport à 5,1 G\$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement se sont chiffrées à 663 M\$, comparativement à 672 M\$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds à long terme (excluant les fonds du marché monétaire et de gestion du rendement) se sont établies à 684 M\$ pour la période par rapport à 730 M\$ en 2004.

Le taux de rachat sur douze mois de la Corporation Financière Mackenzie pour les fonds à long terme était de 15,1 % à la fin du mois de septembre 2005, par rapport à 13,7 % à la fin du mois de septembre 2004. Le taux de rachat correspondant au 30 septembre 2005 pour l'ensemble des autres membres de l'IFIC s'établissait à 16,1 %.

L'actif géré des fonds communs de placement de la Corporation Financière Mackenzie se chiffrait à 40,2 G\$ au 30 septembre 2005, soit une augmentation de 15,0 % par rapport à 35,0 G\$ il y a un an. Le total de l'actif géré s'établissait à 47,9 G\$ au 30 septembre 2005 comparativement à 39,3 G\$ au 30 septembre 2004, en hausse de 21,9 %.

INVESTMENT PLANNING COUNSEL

Société financière IGM Inc. a acquis Investment Planning Counsel le 10 mai 2004. À la date de l'acquisition, l'actif administré d'Investment Planning Counsel se chiffrait à 7,3 G\$ et l'actif géré de ses fonds communs de placement, à

1,3 G\$. Depuis la date de l'acquisition, Investment Planning Counsel est demeurée indépendante du Groupe Investors et de la Corporation Financière Mackenzie et elle a continué de mettre l'accent sur l'expansion de son réseau de distribution et sur l'amélioration des produits et services qu'elle offre aux conseillers et à leurs clients. Au 30 septembre 2005, l'actif administré d'Investment Planning Counsel se chiffrait à 8,7 G\$ et l'actif géré de ses fonds communs de placement, à 1,8 G\$.

APERÇU DU SECTEUR

La confiance des épargnants a continué sur sa lancée au troisième trimestre; c'est ainsi que les ventes nettes du secteur des fonds communs de placement au Canada ont atteint leur plus haut niveau des dernières années. L'IFIC a constaté un raffermissement des ventes nettes de titres de fonds à long terme depuis le début de l'exercice et au cours du troisième trimestre de 2005 par rapport à l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds à long terme du secteur pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 ont totalisé 20,0 G\$, par rapport à 14,5 G\$ pour l'exercice précédent, soit une augmentation de 37,7 %. Pour le troisième trimestre, les ventes nettes de titres de fonds à long terme du secteur se sont chiffrées à 6,2 G\$, comparativement à 1,5 G\$ en 2004, ce qui représente une progression de 315,9 %. Selon l'IFIC, au 30 septembre 2005, l'actif des fonds communs de placement s'était accru de 17,8 % par rapport à l'exercice précédent pour atteindre 554,2 G\$. Au cours du troisième trimestre, le total de l'actif géré des fonds communs de placement a augmenté de 5,2 %, ou de 27,4 G\$.

DIVIDENDES

Le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,359375 \$ par action sur les actions privilégiées de premier rang à 5,75 % à dividende non cumulatif, série A de la Société, payable le 31 décembre 2005 aux actionnaires inscrits le 30 novembre 2005, et a déclaré un dividende trimestriel sur les actions ordinaires de la Société de 34,5 cents par action, payable le 27 janvier 2006 aux actionnaires inscrits le 30 décembre 2005.

Au nom du conseil d'administration,



Murray J. Taylor
Coprésident et
chef de la direction



Charles R. Sims
Coprésident et
chef de la direction

Le 3 novembre 2005

RAPPORT DE GESTION

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion présente le point de vue de la direction en ce qui a trait aux activités et à la situation financière de Société financière IGM Inc. (la « Société financière IGM » ou la « Société ») au 30 septembre 2005 et pour le trimestre et la période de neuf mois terminés à cette date, comparativement aux mêmes périodes de 2004, et il devrait être lu parallèlement au rapport annuel 2004 et au rapport aux actionnaires du premier et du deuxième trimestres de 2005 de Société financière IGM Inc. déposés sur le site Web www.sedar.com. Les commentaires présentés dans le rapport de gestion au 30 septembre 2005 et pour le trimestre et la période de neuf mois terminés à cette date sont datés du 2 novembre 2005.

RENSEIGNEMENTS DE NATURE PROSPECTIVE

Il est possible que le présent rapport renferme des déclarations prospectives visant la Société financière IGM, ses activités commerciales, ses stratégies ainsi que sa performance et sa situation 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 sur le plan de la réglementation gouvernementale ou de la législation fiscale, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes et la capacité de la Société à effectuer des opérations stratégiques et à intégrer les entreprises acquises. 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.

Sommaire des résultats d'exploitation consolidés

Le bénéfice net pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005 s'est établi à 176,6 M\$, comparativement à 153,8 M\$ en 2004. Le bénéfice dilué par action s'est chiffré à 66 cents, comparativement à 58 cents en 2004, soit une augmentation de 13,8 %.

Le bénéfice net pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 s'est établi à 505,2 M\$, comparativement à 454,3 M\$ en 2004. Le bénéfice dilué par action s'est chiffré à 1,90 \$, comparativement à 1,71 \$ en 2004, soit une augmentation de 11,1 %.

TABLEAU I : RAPPROCHEMENT DES MESURES FINANCIÈRES HORS PCGR

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2005	2004	2005	2004
BAIIA – Mesure financière hors PCGR	344,5 \$	312,8 \$	1 012,2 \$	924,0 \$
Amortissement des commissions	(66,7)	(57,3)	(194,3)	(166,8)
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	(5,7)	(6,0)	(17,1)	(16,8)
Intérêts débiteurs sur la dette à long terme et dividendes sur les actions privilégiées	(27,0)	(28,1)	(80,3)	(83,9)
Bénéfice avant impôts et part				
des actionnaires sans contrôle	245,1	221,4	720,5	656,5
Impôts sur les bénéfices	(68,3)	(67,0)	(214,0)	(201,5)
Part des actionnaires sans contrôle	(0,2)	(0,6)	(1,3)	(0,7)
Bénéfice net – Résultats PCGR	176,6 \$	153,8 \$	505,2 \$	454,3 \$

TABLEAU 2 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEURS

TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE (en M\$)	GROUPE INVESTORS		MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Revenu tiré des honoraires	308,6 \$	267,2 \$	216,3 \$	202,5 \$	23,5 \$	20,6 \$	548,4 \$	490,3 \$
Revenu de placement net et autres	28,3	28,4	4,9	3,7	5,4	4,7	38,6	36,8
	336,9	295,6	221,2	206,2	28,9	25,3	587,0	527,1
Frais d'exploitation								
Commissions	83,8	63,7	85,8	79,4	13,9	12,2	183,5	155,3
Frais autres que les commissions	64,9	59,1	63,2	61,7	7,6	5,7	135,7	126,5
	148,7	122,8	149,0	141,1	21,5	17,9	319,2	281,8
BAIL	188,2 \$	172,8 \$	72,2 \$	65,1 \$	7,4 \$	7,4 \$	267,8	245,3
Intérêts débiteurs							22,7	23,9
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle							245,1	221,4
Impôts sur les bénéfices							68,3	67,0
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle							176,8	154,4
Part des actionnaires sans contrôle							0,2	0,6
Bénéfice net							176,6 \$	153,8 \$
PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE (en M\$)								
Revenu tiré des honoraires	884,8 \$	807,4 \$	643,4 \$	615,8 \$	75,3 \$	31,6 \$	1 603,5 \$	1 454,8 \$
Revenu de placement net et autres	101,7	90,6	13,5	11,4	20,6	14,2	135,8	116,2
	986,5	898,0	656,9	627,2	95,9	45,8	1 739,3	1 571,0
Frais d'exploitation								
Commissions	238,9	194,7	252,5	238,3	45,6	19,9	537,0	452,9
Frais autres que les commissions	199,0	187,2	192,1	194,8	23,1	8,1	414,2	390,1
	437,9	381,9	444,6	433,1	68,7	28,0	951,2	843,0
BAIL	548,6 \$	516,1 \$	212,3 \$	194,1 \$	27,2 \$	17,8 \$	788,1	728,0
Intérêts débiteurs							67,6	71,5
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle							720,5	656,5
Impôts sur les bénéfices							214,0	201,5
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle							506,5	455,0
Part des actionnaires sans contrôle							1,3	0,7
Bénéfice net							505,2 \$	454,3 \$

Les capitaux propres s'établissaient à 3,4 G\$ au 30 septembre 2005, en hausse par rapport à 3,2 G\$ au 31 décembre 2004. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires s'est établi à 19,9 % pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, par rapport à 19,7 % en 2004. Le dividende trimestriel par action ordinaire s'est établi à 34,5 cents au troisième trimestre, soit une hausse de 2,25 cents, ou de 7,0 %, par rapport à 32,25 cents au deuxième trimestre de 2005.

MESURES FINANCIÈRES HORS PCGR

Le bénéfice avant intérêts et impôts (le « BAII ») et le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (le « BAIIA ») sont des mesures financières hors PCGR. Le BAII et le BAIIA sont des mesures de rendement complémentaires utilisées par la direction, les investisseurs et les analystes de placements pour évaluer et analyser les résultats de la Société. Le BAIIA est présenté plus en détail à la page 17 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.

Le rapprochement des résultats hors PCGR et des résultats présentés conformément aux PCGR relativement au BAIIA figure au tableau 1. Le rapprochement des résultats hors PCGR et des résultats présentés conformément aux PCGR relativement au BAII figure au tableau 2.

SECTEURS ISOLABLES

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

- Groupe Investors
- Mackenzie
- Activités internes et autres

La direction mesure et évalue le rendement des secteurs en fonction du BAII, comme il est indiqué au tableau 2. L'analyse des activités sectorielles du Groupe Investors et de Mackenzie est présentée aux pages 8 à 16.

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 7,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, inchangé par rapport à 2004. Le bénéfice avant intérêts et impôts d'Investment Planning Counsel a diminué de 0,3 M\$, partiellement contrebalancé par une augmentation du revenu de placement net gagné sur les placements non attribués.

Le bénéfice avant intérêts et impôts pour le secteur Activités internes et autres s'est établi à 27,2 M\$ pour la période de neuf mois, comparativement à 17,8 M\$ en 2004, soit une hausse de 9,4 M\$ attribuable aux facteurs suivants :

- L'ajout du bénéfice avant intérêts et impôts d'Investment Planning Counsel aux résultats de la période de neuf mois complète de 2005, comparativement à l'ajout des résultats de la période allant du 10 mai au 30 septembre 2004, a donné lieu à une hausse de 6,1 M\$.
- L'élimination de certaines provisions, établies à l'égard d'acquisitions précédentes, qui ne sont désormais plus nécessaires, a généré une augmentation du bénéfice de 4,2 M\$.

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

- *Intérêts débiteurs* – Ceux-ci représentent à la fois les intérêts débiteurs du solde de l'emprunt lié à l'acquisition de Mackenzie et les dividendes versés sur les actions privilégiées en circulation, lesquelles ont été reclassées de capitaux propres à passifs (se reporter à la note 1 des états financiers consolidés intermédiaires figurant à la page 26 du présent rapport). Les intérêts débiteurs sur la dette à long terme ont totalisé 17,5 M\$ et 52,1 M\$, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2005, comparativement à 18,7 M\$ et à 56,0 M\$, respectivement, en 2004. Cette baisse, à la fois pour le trimestre et la période de neuf mois, découle du remboursement du solde de 175 M\$ de l'acceptation bancaire à taux variable liée à l'acquisition de Mackenzie au quatrième trimestre de 2004. Les dividendes versés sur les actions privilégiées se sont élevés à 5,2 M\$ et à 15,5 M\$, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois, à la fois pour 2005 et pour 2004.
- *Impôts sur les bénéfices* – Le taux d'imposition effectif s'est établi à 27,9 % et à 29,7 %, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2005, comparativement à 30,3 % et à 30,7 %, respectivement, en 2004, comme l'indique le tableau 3.

La diminution du taux d'imposition effectif pour le trimestre et la période de neuf mois est essentiellement attribuable à la constatation d'un ajustement fiscal favorable, laquelle est reflétée dans les Autres éléments. La planification fiscale peut permettre à la Société de constater des impôts moindres pour la période courante. Les impôts constatés au cours des périodes précédentes peuvent également être ajustés durant la période courante afin de refléter les meilleures estimations de la direction quant à la suffisance générale des provisions. Tout avantage

TABLEAU 3 : TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

	TRIMESTRES TERMINÉS LES		PÉRIODES DE NEUF MOIS	
	30 SEPTEMBRE 2005	30 SEPTEMBRE 2004	TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2005	TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2004
Impôts sur les bénéfices aux taux d'imposition fédéraux et provinciaux prévus par la loi	35,90 %	36,21 %	35,95 %	36,18 %
Incidence des éléments suivants :				
Revenu de dividendes	(0,18)	(0,23)	(0,19)	(0,21)
Gains et pertes en capital, montant net	(0,93)	(0,55)	(0,82)	(0,77)
Quote-part du bénéfice d'une société affiliée	(2,92)	(3,02)	(2,81)	(3,02)
Dividendes privilégiés	0,78	0,88	0,80	0,89
Autres éléments	(4,76)	(3,04)	(3,22)	(2,38)
Taux d'imposition effectif	27,89 %	30,25 %	29,71 %	30,69 %

fiscal ou toute modification des meilleures estimations de la direction se reflète dans les Autres éléments, ce qui comprend, mais sans s'y limiter, l'incidence des taux d'imposition effectifs inférieurs applicables au bénéfice

non assujetti à l'impôt au Canada. La direction surveille le statut de ses déclarations de revenus et évalue régulièrement la suffisance générale de ses provisions pour impôts.

GRUPE INVESTORS

Actif géré

Le niveau de l'actif géré est tributaire de trois facteurs : les ventes, les rachats et le rendement des placements. L'évolution de l'actif géré en 2005 comparativement à 2004 est résumée au tableau 4.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'intermédiaire de son réseau de conseillers ont totalisé 1,2 G\$, soit une augmentation de 21,2 % par rapport à 2004. Les rachats de titres de fonds communs de placement ont totalisé 1,1 G\$ pour la même période, soit une hausse de 9,8 % par rapport à 2004. Le taux de rachat sur douze mois des titres de fonds à long terme du Groupe Investors a été réduit à 9,1 % au 30 septembre 2005, par rapport à 9,2 % au 30 septembre 2004, et demeure inférieur au taux de rachat correspondant de 16,8 % pour l'ensemble des autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC »). Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors ont été de 56 M\$ par rapport à des rachats nets de 52 M\$ en 2004.

Les ventes de titres de fonds à long terme se sont établies à 1,0 G\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, comparativement à 779 M\$ en 2004. Les ventes nettes de titres de fonds à long terme se sont établies à 10 M\$, comparativement à des rachats nets de 96 M\$ en 2004.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'intermédiaire de son réseau de conseillers ont totalisé 4,1 G\$, soit une augmentation de 13,6 % par rapport à 2004. Les rachats de titres de fonds communs de placement ont totalisé 3,6 G\$ pour la même période, soit une hausse de 6,9 % par rapport à 2004. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement du Groupe Investors ont été de 524 M\$ par rapport à des ventes nettes de 264 M\$ en 2004, soit une hausse de 98,7 %.

Les ventes de titres de fonds à long terme se sont établies à 3,4 G\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, comparativement à 2,8 G\$ en 2004. Les ventes nettes de titres de fonds à long terme se sont établies à 361 M\$ selon l'IFIC, comparativement à des ventes nettes de 13 M\$ en 2004. Le produit de certaines ventes de titres de fonds à long terme au premier trimestre de 2004, effectuées par l'intermédiaire des programmes de prêts Solutions Bancaires[†] du Groupe Investors, a été déposé et détenu pour une journée dans le Fonds de marché monétaire canadien Investors avant d'être transféré dans des fonds communs de placement à long terme. Compte tenu du produit de ces ventes, les ventes et les ventes nettes de titres de fonds à long terme pour la période de neuf mois

terminée le 30 septembre 2004 auraient été de 3,0 G\$ et de 146 M\$, respectivement.

Au 30 septembre 2005, 41 % des fonds de la sérieMaître^{MC} étaient cotés quatre ou cinq étoiles par le service de cotation de fonds Morningstar[†], et 71 % des fonds étaient cotés trois étoiles ou plus, comparativement à 41 % et à 72 %, respectivement, au 31 décembre 2004, et comparativement à 31 % pour les cotes de quatre et cinq étoiles et à 69 % pour les cotes de trois étoiles ou plus pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†] au 30 septembre 2005. La cote Morningstar[†] est une mesure quantitative objective du rendement historique à long terme ajusté en fonction du risque d'un fonds par rapport à d'autres fonds de sa catégorie au sein du secteur des fonds communs de placement.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors totalisait 49,0 G\$ au 30 septembre 2005,

soit une augmentation de 6,7 G\$ ou de 16,0 % par rapport au 30 septembre 2004. La hausse de l'actif sur une période de douze mois depuis le 30 septembre 2004 reflète l'appréciation nette du marché de 6,2 G\$ et les ventes nettes de titres de fonds communs de placement totalisant 478 M\$. L'actif géré des fonds communs de placement a augmenté de 2,1 G\$, ou de 4,5 %, et de 4,5 G\$, ou de 10,2 %, respectivement au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2005, ce qui reflète l'appréciation nette du marché et l'incidence des ventes nettes, comme il est présenté au tableau 4. L'augmentation de l'actif du secteur pour la période de douze mois terminée le 30 septembre 2005 a été de 17,8 % et celle du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2005, de 5,2 % et de 11,4 %, respectivement.

Réseau de conseillers

Le Groupe Investors se concentre sur la croissance de son réseau de distribution par le recrutement et la formation de nouveaux professionnels dans le secteur et par le maintien en poste de ses conseillers existants, comme il est décrit à la section Revue des activités du Groupe Investors, commençant à la page 29 du rapport de gestion du rapport annuel 2004 de Société financière IGM Inc. Au 30 septembre 2005, le

nombre de conseillers totalisait 3 560, comparativement à 3 537 au 30 juin 2005, à 3 496 au 31 décembre 2004 et à 3 391 au 30 septembre 2004. Le Groupe Investors a connu cinq trimestres consécutifs de croissance, ce qui a entraîné une augmentation de 11,0 % du réseau de conseillers depuis le 30 juin 2004.

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

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
	2005	2004	VARIATION	2005	2004	VARIATION
Ventes	1 205,1 \$	994,7 \$	21,2 %	4 111,1 \$	3 619,4 \$	13,6 %
Rachats	1 149,6	1 046,6	9,8	3 587,3	3 355,8	6,9
Ventes nettes (rachats nets)	55,5	(51,9)	n.s.	523,8	263,6	98,7
Rendement du marché et revenu	2 067,1	(188,1)	n.s.	4 011,2	1 128,2	255,5
Variation de l'actif, montant net	2 122,6	(240,0)	n.s.	4 535,0	1 391,8	225,8
Actif au début	46 922,2	42 536,0	10,3	44 509,8	40 904,2	8,8
Actif à la fin	49 044,8 \$	42 296,0 \$	16,0 %	49 044,8 \$	42 296,0 \$	16,0 %
Composé des éléments suivants						
sérieMaître Investors ^{MC}				42 247,4 \$	36 771,4 \$	14,9 %
IG Mackenzie				2 051,4	1 508,3	36,0
Fonds de partenaires				4 246,4	3 599,2	18,0
Fonds Profil ^{MC}				499,6	417,1	19,8
				49 044,8 \$	42 296,0 \$	16,0 %
Actif quotidien moyen	48 295,0 \$	42 002,5 \$	15,0 %	46 481,5 \$	42 254,7 \$	10,0 %

Grâce à la croissance de son réseau de conseillers et à la force de son équipe de gestion sur le terrain, le Groupe Investors a ouvert deux nouveaux bureaux régionaux à Edmonton et à Toronto au cours du troisième trimestre de

2005 et deux bureaux régionaux additionnels devraient ouvrir à Calgary et à Ottawa au cours du quatrième trimestre de 2005. De plus, trois bureaux de division se sont vu attribuer le statut de bureau régional au cours du troisième trimestre de 2005.

Résultats d'exploitation du secteur

Le bénéfice d'exploitation du Groupe Investors avant intérêts et impôts pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2005 par rapport à 2004 est présenté au tableau 5.

REVENU TIRÉ DES HONORAIRES ET REVENU DE PLACEMENT NET

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, le revenu tiré des frais de gestion a augmenté de 31,9 M\$ pour s'établir à 237,8 M\$. Cette hausse reflète la croissance de 15,0 % de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement au cours du trimestre comparativement à 2004. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, le revenu tiré des frais de gestion a augmenté de 61,5 M\$ pour s'établir à 679,5 M\$. Cette hausse reflète la croissance de 10,0 % de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement en 2005 comparativement à 2004. Le revenu tiré des frais de gestion représente un pourcentage de 195 points de base de l'actif des fonds communs de placement moyen, à la fois pour le trimestre et pour la période de neuf mois, ce qui est inchangé par rapport à 2004.

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 40,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, comparativement à 38,2 M\$ en 2004. Les frais ont totalisé 124,5 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, comparativement à 119,1 M\$ en 2004. Les hausses des frais découlant des services fiduciaires et des autres frais liés à la prestation de services pour le trimestre et la période de neuf mois sont attribuables à la croissance de la moyenne de l'actif des fonds communs de placement en 2005 par rapport à 2004. Ces augmentations des frais ont été partiellement contrebalancées par des diminutions de 1,4 M\$ et de 0,2 M\$, respectivement, des frais imputés aux fonds communs de placement pour la prestation de services administratifs.

TABLEAU 5 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GROUPE INVESTORS

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
	2005	2004	VARIATION	2005	2004	VARIATION
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net						
Gestion	237,8 \$	205,9 \$	15,5 %	679,5 \$	618,0 \$	10,0 %
Administration	40,4	38,2	5,8	124,5	119,1	4,5
Distribution	30,4	23,1	31,6	80,8	70,3	14,9
Revenu de placement net et autres	28,3	28,4	(0,4)	101,7	90,6	12,3
	336,9	295,6	14,0	986,5	898,0	9,9
Frais d'exploitation						
Commissions	38,5	25,5	51,0	107,2	81,0	32,3
Primes de rétention de l'actif	45,3	38,2	18,6	131,7	113,7	15,8
Frais autres que les commissions	64,9	59,1	9,8	199,0	187,2	6,3
	148,7	122,8	21,1	437,9	381,9	14,7
BAIL	188,2 \$	172,8 \$	8,9 %	548,6 \$	516,1 \$	6,3 %

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

- Les frais de rachat applicables aux titres de fonds communs de placement vendus avec la caractéristique des frais de rachat. En 2003, le Groupe Investors a révisé son barème de frais de rachat visant les fonds communs de placement vendus assujettis aux frais d'acquisition reportés. Ces frais s'élèvent à 5,5 % la première année, pour être ramenés à néant après sept ans. Auparavant, les taux des frais de rachat variaient de 3,0 % la première année 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 grâce à Solutions Bancaires¹ au moyen d'une entente conclue avec la Banque Nationale du Canada.

Le revenu tiré des frais de distribution de 30,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005 a augmenté de 7,3 M\$, soit 31,6 %, puisqu'il s'établissait à 23,1 M\$ en 2004. Le revenu tiré des frais de distribution de 80,8 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 a progressé de 10,5 M\$, soit 14,9 %, puisqu'il s'établissait à 70,3 M\$ en 2004. Le revenu combiné tiré des frais de distribution liés aux opérations d'assurance et bancaires s'est chiffré à 17,6 M\$ et à 41,4 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2005, respectivement, une progression de 6,2 M\$ et de 8,7 M\$ par rapport aux périodes correspondantes de 2004. Cette augmentation est principalement attribuable au revenu accru tiré des frais de distribution liés aux opérations d'assurance découlant à la fois de l'augmentation des primes et de la restructuration des conventions de distribution de la Société. Le revenu tiré des frais de rachat a augmenté de 1,6 M\$ et de 1,9 M\$, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois, pour s'établir à 8,1 M\$ et à 23,8 M\$, respectivement, en raison d'une hausse des rachats assujettis aux frais d'acquisition reportés en 2005 par rapport à 2004 et de l'incidence du barème de frais d'acquisition reportés conforme aux normes de l'industrie qui a été instauré en 2003.

Le revenu de placement net correspond à la différence entre le revenu de placement et les intérêts débiteurs. Ces derniers comprennent les intérêts sur le passif-dépôts, les certificats et la dette contractée pour financer la participation dans Great-West Lifeco Inc. (« GWL »). Le poste Revenu de placement net et autres revenus a totalisé 28,3 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, par rapport à 28,4 M\$ en 2004. La hausse des gains à la vente de titres et de la quote-part du bénéfice de GWL revenant à Groupe Investors a été partiellement contrebalancée par la baisse des revenus tirés des services bancaires hypothécaires et des autres revenus.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, le poste Revenu de placement net et autres revenus a totalisé 101,7 M\$, soit une augmentation de 11,1 M\$ par rapport à 90,6 M\$ en 2004, en raison d'une hausse des gains à la vente de titres, de la quote-part à bénéfice de GWL revenant à Groupe Investors et des autres revenus, y compris le recouvrement d'impôts indirects payés au cours d'exercices antérieurs et une réduction des provisions établies pour la sortie de certaines activités. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées 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 septembre 2005 ont augmenté de 13,0 M\$, pour se fixer à 38,5 M\$, par rapport à 25,5 M\$ en 2004. Les commissions versées pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 ont augmenté de 26,2 M\$, pour se fixer à 107,2 M\$, par rapport à 81,0 M\$ en 2004.

L'augmentation des commissions versées pour le trimestre et la période de neuf mois a découlé des facteurs suivants :

- L'augmentation de l'amortissement des commissions liées aux ventes de l'exercice précédent d'un montant total de 6,3 M\$ pour le trimestre et de 18,8 M\$ pour la période de neuf mois. Cette augmentation reflète l'incidence de la modification de l'estimation, en vigueur le 1^{er} avril 2001, qui a augmenté à 72 mois la durée de l'amortissement des commissions de vente de fonds communs de placement.
- L'augmentation de 0,6 M\$ pour le trimestre et de 1,3 M\$ pour la période de neuf mois de l'amortissement des commissions liées à des paiements de commissions plus élevés en 2005 qu'en 2004. Cette augmentation des paiements de commissions découle des ventes plus importantes de fonds communs de placement.
- Les hausses de 6,1 M\$ pour le trimestre et pour la période de neuf mois 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. Les autres charges de rémunération en 2004 comprennent une réduction de 3,6 M\$ découlant d'une variation des estimations à l'égard des activités liées aux fonds communs de placement. Les charges liées aux primes de rétention de l'actif et aux primes supplémentaires de rétention de l'actif, qui sont fondées sur le volume de l'actif géré, sont constituées des éléments suivants :
- Les primes de rétention de l'actif sont versées mensuellement, et leur calcul est fondé sur la valeur de

l'actif géré. La charge liée aux primes a augmenté de 5,8 M\$ pour le trimestre, pour atteindre 39,9 M\$, et de 13,8 M\$ pour la période de neuf mois, pour atteindre 115,3 M\$, principalement en raison de la croissance de l'actif géré.

- Les primes supplémentaires de rétention de l'actif sont une composante de rémunération reportée visant à promouvoir le maintien en fonction des conseillers. La charge liée aux primes supplémentaires de rétention de l'actif, qui est liée à l'actif géré à la fin de chaque exercice, a augmenté de 1,3 M\$ pour le trimestre de 2005, pour s'établir à 5,4 M\$, et de 4,2 M\$ pour la période de neuf mois, pour s'établir à 16,4 M\$.

Les frais autres que les commissions ont totalisé 64,9 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, comparativement à 59,1 M\$ en 2004, ce qui représente une hausse de 5,8 M\$ ou de 9,8 %. Les frais autres que les commissions ont totalisé 199,0 M\$ pour la période de neuf mois, comparativement à 187,2 M\$ en 2004, ce qui représente une hausse de 11,8 M\$ ou de 6,3 %. Ces hausses découlent principalement des facteurs suivants :

- La hausse des frais de soutien liés au réseau de conseillers en raison d'un volume d'activités accru.
- La hausse de l'amortissement des dépenses en capital liées au système unique d'administration des comptes des porteurs de parts. En novembre 2003, le Groupe

Investors et Mackenzie ont regroupé leurs systèmes d'administration des comptes, tout en préservant l'intégrité et la confidentialité des données de leurs clientèles respectives.

- La baisse des frais liés à l'administration des fonds communs de placement du Groupe Investors.

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

Les frais autres que les commissions pour le trimestre et pour la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2004 incluent une diminution de 3,7 M\$ qui représente une tranche de la provision générale pour pertes sur créances. Cette diminution d'une tranche de la provision générale découle de l'examen périodique de la qualité du crédit du portefeuille hypothécaire de Groupe Investors et de la suffisance de la provision générale.

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 septembre 2005, l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 40,2 G\$, une augmentation de 2,9 G\$, ou de 7,8 %, par rapport à 37,3 G\$ au 31 décembre 2004, et une augmentation de 5,2 G\$, ou de 15,0 %, par rapport à 35,0 G\$ au 30 septembre 2004. Au 30 septembre 2005, le total de l'actif géré de Mackenzie se chiffrait à 47,9 G\$, soit une augmentation de 5,6 G\$, ou de 13,0 %, par rapport à 42,3 G\$ au 31 décembre 2004, et une augmentation de 8,6 G\$, ou de 21,9 %, par rapport à 39,3 G\$ au 30 septembre 2004. Un sommaire de la variation de l'actif géré est présenté au tableau 6.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie ont totalisé 1,7 G\$, soit une hausse de 19,7 % par rapport à 1,4 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les rachats de titres de fonds communs de placement pour ces mêmes périodes se sont établis à 1,6 G\$ et à 1,3 G\$, respectivement, entraînant des ventes nettes de titres de fonds communs de placement de 110 M\$ pour les trimestres terminés les 30 septembre 2005 et 2004. Les ventes nettes

de titres de fonds à long terme se sont chiffrées à 85 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, comparativement à des ventes nettes de titres de fonds à long terme de 133 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie ont totalisé 5,9 G\$, soit une hausse de 15,7 % par rapport à 5,1 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les rachats de titres de fonds communs de placement au cours de la période actuelle se sont établis à 5,2 G\$, comparativement à des rachats de 4,4 G\$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004. Les ventes nettes de titres de fonds communs de placement ont atteint 663 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, comparativement à des ventes nettes de 672 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les ventes nettes de titres de fonds à long terme se sont chiffrées à 684 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, comparativement à des

ventes nettes de titres de fonds à long terme de 730 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au 30 septembre 2005, le taux de rachat sur douze mois de Mackenzie pour les fonds à long terme s'établissait à 15,1 %, comparativement à 13,7 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'un des facteurs ayant contribué à cette hausse est la croissance de la proportion des parts de fonds communs de placement de Mackenzie qui ne font plus l'objet de frais de rachat. Le taux de rachat sur douze mois des fonds à long terme pour tous les autres membres de l'IFIC a augmenté pour atteindre 16,1 % au 30 septembre 2005, comparativement à 14,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2005, l'augmentation nette de la valeur du marché a entraîné une croissance de l'actif des fonds communs de placement de 1,2 G\$, comparativement à une diminution de 977 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, l'augmentation nette de la valeur du marché a entraîné une croissance de l'actif des fonds communs de placement de 2,3 G\$, comparativement à une augmentation de 538 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au 30 septembre 2005, 46 % de l'actif des fonds de Mackenzie était coté quatre ou cinq étoiles par le service

de cotation des fonds Morningstar[†] et 89 % était coté trois étoiles ou plus. Ces proportions se comparent à 69 % et à 87 %, respectivement, au 31 décembre 2004, et à 47 % et à 85 %, respectivement, au 30 septembre 2005, pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†].

Mackenzie offre également des services de gestion de placements à des particuliers et à des investisseurs institutionnels. L'actif de ces clients représentait 7,5 G\$ au 30 septembre 2005, soit une hausse de 75,5 % par rapport à 4,2 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, et comprenait :

- 2,0 G\$ pour le Groupe Investors, soit une augmentation de 0,5 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent;
- 1,9 G\$ pour la Great-West et la London Life, des sociétés affiliées de Mackenzie, soit une augmentation de 0,3 G\$ par rapport à 1,6 G\$ au 30 septembre 2004;
- 3,5 G\$ pour d'autres mandats, notamment 2,5 G\$ pour des services de gestion à un fonds distribué par Waddell & Reed aux États-Unis, ce qui représente une augmentation de 1,7 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

De plus, les produits structurés de Mackenzie ont atteint 187 M\$ au 30 septembre 2005, soit une hausse de 155 M\$, comparativement au 30 septembre 2004.

TABLEAU 6 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – MACKENZIE

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
	2005	2004	VARIATION	2005	2004	VARIATION
Fonds communs de placement						
Ventes	1 721,7 \$	1 438,2 \$	19,7 %	5 892,5 \$	5 092,4 \$	15,7 %
Rachats	1 611,3	1 328,6	21,3	5 229,6	4 420,6	18,3
Ventes nettes	110,4	109,6	0,7	662,9	671,8	(1,3)
Rendement du marché et revenu	1 155,7	(977,3)	N.S.	2 254,2	537,5	319,4
Variation de l'actif, montant net	1 266,1	(867,7)	N.S.	2 917,1	1 209,3	141,2
Actif au début	38 949,2	35 846,9	8,7	37 298,2	33 769,9	10,4
Actif à la fin	40 215,3 \$	34 979,2 \$	15,0 %	40 215,3	34 979,2	15,0
Particuliers et clients institutionnels						
Groupe Investors				2 049,9	1 504,5	36,3
Great-West / London Life				1 864,9	1 571,8	18,6
Autres				3 536,7	1 169,2	202,5
				7 451,5	4 245,5	75,5
Produits structurés				187,1	31,7	490,2
Total				47 853,9 \$	39 256,4 \$	21,9 %
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement						
	39 659,7 \$	35 053,7 \$	13,1 %	38 664,9 \$	35 228,5 \$	9,8 %

Résultats d'exploitation du secteur

Le bénéfice d'exploitation de Mackenzie avant intérêts et impôts pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2005 par rapport à 2004 est présenté au tableau 7.

REVENU TIRÉ DES HONORAIRES ET REVENU DE PLACEMENT NET

La plupart des revenus de Mackenzie sont tirés des services de gestion qu'elle offre à titre de gestionnaire des fonds communs de placement Mackenzie. Outre les fonds communs de placement destinés aux épargnants, Mackenzie offre également diverses séries de ces fonds assortis de frais de gestion moindres qui visent des programmes tarifés, des produits de fonds de fonds ou d'importants investisseurs institutionnels. En échange des frais de gestion moindres, selon les séries spécifiques des fonds communs de placement, Mackenzie ne sera pas tenue de verser des commissions de suivi ou des commissions de vente à l'égard de ces fonds.

Les frais de gestion se sont établis à 174,3 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, ce qui constitue une hausse de 14,9 M\$, ou de 9,3 %, par rapport à 159,4 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des frais de gestion est attribuable à la croissance de 13,1 % enregistrée par l'actif moyen géré des fonds

communs de placement de Mackenzie et à la croissance de la clientèle des particuliers et des investisseurs institutionnels. Cette hausse a été partiellement contrebalancée par une baisse du taux moyen des frais de gestion des fonds communs de placement en raison d'un changement de la composition de l'actif, laquelle est passée de fonds destinés aux épargnants à des fonds qui ne sont pas destinés aux épargnants.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, les frais de gestion ont augmenté de 32,9 M\$, ou de 6,8 %, pour s'établir à 514,5 M\$ par rapport à 481,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable à la croissance sur douze mois de l'actif géré de Mackenzie. La hausse générale des frais de gestion était moindre que la croissance de l'actif géré en raison d'un changement de la composition de l'actif des fonds destinés aux épargnants et des fonds qui ne sont pas destinés aux épargnants, ce qui a donné lieu à un taux effectif des frais de gestion moins élevé.

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 travailleurs;

TABLEAU 7 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – MACKENZIE

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
	2005	2004	VARIATION	2005	2004	VARIATION
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net						
Gestion	174,3 \$	159,4 \$	9,3 %	514,5 \$	481,6 \$	6,8 %
Administration	33,8	35,1	(3,7)	102,7	107,4	(4,4)
Distribution	8,2	8,0	2,5	26,2	26,8	(2,2)
Revenu de placement net et autres	4,9	3,7	32,4	13,5	11,4	18,4
	221,2	206,2	7,3	656,9	627,2	4,7
Frais d'exploitation						
Commissions	38,4	37,3	2,9	114,7	112,1	2,3
Primes de rétention de l'actif	47,4	42,1	12,6	137,8	126,2	9,2
Frais autres que les commissions	63,2	61,7	2,4	192,1	194,8	(1,4)
	149,0	141,1	5,6	444,6	433,1	2,7
BAIL	72,2 \$	65,1 \$	10,9 %	212,3 \$	194,1 \$	9,4 %

- les frais de répartition de l'actif;
- les produits tirés de la contrepartie des fonds clones RER;
- les frais découlant des services fiduciaires ainsi que d'autres frais d'administration tirés des activités d'administration des comptes du Groupe MRS.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, les frais d'administration ont diminué de 1,3 M\$ pour s'établir à 33,8 M\$, par rapport à 35,1 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution des frais d'administration est imputable à un recul de 0,7 M\$ des frais d'exploitation imputés aux fonds, ce qui concorde avec la diminution des frais engagés par Mackenzie pour ses fonds, et à une baisse de 0,8 M\$ des produits tirés de la contrepartie des fonds clones RER générés par le Groupe MRS.

Le 29 juin 2005, la loi visant à éliminer la limite de contenu étranger applicable aux régimes de placement enregistrés a été promulguée. En raison de la modification de la législation fiscale, les fonds clones RER ne sont plus nécessaires à l'atteinte d'un niveau approprié de contenu étranger dans un REER. Donc, les fonds clones RER de Mackenzie et du Groupe Investors ont été dissous le 8 juillet 2005 et le 23 septembre 2005, respectivement, et les investisseurs de ces fonds ont reçu la valeur équivalente de leurs placements dans les fonds communs de placement sous-jacents correspondants. Avant la modification de la législation fiscale, la Compagnie de Fiducie M.R.S. percevait des frais à titre de contrepartie des contrats à terme que certains fonds clones RER de Mackenzie et de Groupe Investors achetaient afin de créer leur admissibilité aux REER. Par conséquent, les produits tirés de la contrepartie des fonds clones ne seront plus une source de frais d'administration pour la Compagnie de Fiducie M.R.S.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, les frais d'administration se sont chiffrés à 102,7 M\$, comparativement à 107,4 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution des frais d'administration est imputable à un recul de 2,0 M\$ des frais d'exploitation imputés aux fonds, ce qui concorde avec la diminution des frais engagés par Mackenzie pour ses fonds communs de placement, et à un recul de 2,7 M\$ à l'égard des comptes administrés et des produits tirés de la contrepartie des fonds clones générés par le Groupe MRS.

Au cours du deuxième trimestre, l'entente visant l'administration conclue entre les fonds de travailleurs VenGrowth et Mackenzie a pris fin. Mackenzie continuera d'assurer l'administration des fonds VenGrowth jusqu'à ce que la transition à l'administrateur successeur soit terminée.

Mackenzie perçoit un revenu tiré des frais de distribution au moment du rachat des parts de fonds communs de placement comportant des frais d'acquisition reportés.

Les frais débutent à 5,5 % la première année et diminuent pour s'établir à néant après sept ans. Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, le revenu tiré des frais de distribution a augmenté de 0,2 M\$ pour se chiffrer à 8,2 M\$, comparativement à 8,0 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, le revenu tiré des frais de distribution a diminué de 0,6 M\$ pour se chiffrer à 26,2 M\$, comparativement à 26,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution a découlé d'une baisse, d'une période à l'autre, du taux de rachat absolu des parts qui sont assujetties aux frais de rachat.

Le poste Revenu de placement net et autres revenus représente la marge nette en intérêts découlant des activités de prêt et de dépôt de la Compagnie de Fiducie M.R.S. Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, le revenu de placement net s'est établi à 4,9 M\$, soit une hausse de 1,2 M\$ par rapport à 3,7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, le revenu de placement net s'est établi à 13,5 M\$, soit une hausse de 2,1 M\$ par rapport à 11,4 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces augmentations résultent de la variation de la composition du portefeuille de prêts et de dépôts de la Compagnie de Fiducie M.R.S. et de l'accroissement de la marge nette en intérêts.

FRAIS D'EXPLOITATION

Les frais d'exploitation de Mackenzie ont augmenté de 5,6 % et de 2,7 %, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2005 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Mackenzie verse des commissions de vente aux courtiers qui vendent ses fonds sur la base de frais d'acquisition reportés. La charge liée aux commissions, qui représente l'amortissement des commissions de vente reportées, s'est chiffrée à 38,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, comparativement à 37,3 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La charge liée aux commissions s'est chiffrée à 114,7 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, comparativement à 112,1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Mackenzie amortit ses commissions de vente reportées sur une période maximale de sept ans à partir de la date initiale d'achat des parts applicables.

Des commissions de suivi sont versées aux courtiers afin de les rémunérer pour l'appui soutenu qu'ils apportent aux investisseurs des fonds communs de placement de Mackenzie. Les commissions de suivi sont calculées selon un pourcentage de l'actif géré et varient selon le type de fonds et selon le type de frais liés à l'achat, à savoir des frais

prélevés à l'acquisition ou des frais d'acquisition reportés. De plus, les commissions de suivi ne sont pas versées à l'égard de certaines séries de fonds communs de placement qui ne sont pas destinées aux épargnants ou d'actif d'investisseurs institutionnels.

Les commissions de suivi versées aux courtiers se sont établies à 47,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, soit une hausse de 5,3 M\$, ou de 12,6 %, par rapport à 42,1 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les commissions de suivi se sont établies à 137,8 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, par rapport à 126,2 M\$ en 2004. Les commissions de suivi en tant que pourcentage de l'actif moyen géré des fonds communs de placement ont diminué pour s'établir à 0,478 % pour le trimestre courant, par rapport à 0,480 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, et elles ont diminué pour s'établir à 0,475 % pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, par rapport à 0,478 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des commissions de suivi, à la fois pour le trimestre et pour la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2005, découle de la croissance de l'actif moyen géré des fonds communs de placement, neutralisée partiellement par la diminution du taux moyen des commissions de suivi. La diminution de ce taux est attribuable à l'accroissement de la proportion de l'actif des fonds communs de placement de

Mackenzie qui font partie des séries non destinées aux épargnants, pour lesquels Mackenzie ne verse aucune commission de suivi.

Les frais autres que les commissions ont augmenté de 1,5 M\$ pour s'établir à 63,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, comparativement à 61,7 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les frais autres que les commissions ont diminué de 2,7 M\$ pour s'établir à 192,1 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, comparativement à 194,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Une composante des frais autres que les commissions engagés par Mackenzie est liée à l'administration de ses fonds communs de placement. Ces frais, qui sont recouverts auprès des fonds communs de placement de Mackenzie, ont diminué durant le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2005, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le reste de l'écart relatif aux frais autres que les commissions est imputable aux coûts engagés par Mackenzie à l'égard de la mise en marché et de la gestion de ses fonds communs de placement ainsi qu'aux activités d'administration des comptes du Groupe MRS et aux activités de services fiduciaires. La structure de coûts globale de Mackenzie continue de profiter des synergies et des économies continues réalisées grâce au travail de transition avec le Groupe Investors.

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.

Situation financière consolidée

Les actifs indiqués au bilan de la Société financière IGM totalisaient 6,7 G\$ au 30 septembre 2005, comparativement à 6,5 G\$ au 31 décembre 2004.

La valeur des titres que détient la Société s'établissait à 112,0 M\$ au 30 septembre 2005, soit une diminution de 14,3 M\$ ou de 11,3 % par rapport au 31 décembre 2004. La juste valeur du portefeuille de la Société dépassait de 117,8 M\$ le coût des titres au 30 septembre 2005, comparativement à 127,8 M\$ au 31 décembre 2004.

Les prêts, y compris les prêts hypothécaires et les prêts personnels, ont augmenté de 103,1 M\$ pour s'établir à

599,8 M\$ au 30 septembre 2005 et représentent 8,9 % de l'actif total, comparativement à 7,7 % au 31 décembre 2004. Cette augmentation est constituée des prêts résidentiels relatifs aux activités bancaires hypothécaires de la Société, destinés à la vente à des tiers et dont les services relatifs à leur gestion sont entièrement inclus, qui se sont chiffrés à 80,4 M\$, et des prêts hypothécaires et des prêts personnels découlant des activités d'intermédiaire exercées par la Société qui se sont élevés à 22,7 M\$.

Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

SITUATION DE TRÉSORERIE

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

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

La Société financière IGM continue de générer des liquidités importantes à même ses activités. Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (le « BAIIA ») a totalisé 344,5 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005, comparativement à 312,8 M\$ en 2004, soit une hausse de 10,1 %. Le BAIIA a totalisé 1 012,2 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, comparativement à 924,0 M\$ pour la même période en 2004, soit une hausse de 9,5 %.

Outre le solde courant des espèces et des quasi-espèces de la Société financière IGM en sus des liquidités en matière d'exploitation nécessaires susmentionnées, la Société possède un portefeuille de titres et des marges de crédit, qui constituent d'autres sources de liquidités éventuelles.

Au 30 septembre 2005, la valeur marchande des titres négociables détenus dans les portefeuilles de la Société et de ses filiales non réglementées s'établissait à 217,1 M\$. La Société disposait de marges de crédit à l'exploitation totalisant 210 M\$ auprès de différentes banques à charte canadiennes de l'annexe A, dont une tranche de 50 M\$ représente les marges de crédit engagées.

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

FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau 8, intitulé « Flux de trésorerie », présente un sommaire des états consolidés des flux de trésorerie qui font partie des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2005 et qui figurent à la page 25 du présent rapport.

Les activités d'exploitation, avant les commissions versées, ont généré 319,8 M\$ et 722,4 M\$ respectivement au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2005, comparativement à 264,0 M\$ et à 567,7 M\$ en 2004. Les commissions en espèces versées de 73,9 M\$ et de 267,5 M\$, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois ont augmenté par rapport à 65,0 M\$ et à 234,7 M\$ en 2004 et reflètent la croissance des ventes de titres de fonds communs de placement par rapport à l'exercice 2004.

TABLEAU 8 : FLUX DE TRÉSORERIE

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
	2005	2004	VARIATION	2005	2004	VARIATION
Activités d'exploitation						
Avant paiement des commissions	319,8 \$	264,0 \$	21,1 %	722,4 \$	567,7 \$	27,3 %
Commissions payées	(73,9)	(65,0)	(13,7)	(267,5)	(234,7)	(14,0)
Dédution faite des commissions payées	245,9	199,0	23,6	454,9	333,0	36,6
Activités de financement	(108,7)	(119,2)	8,8	(292,8)	(336,3)	12,9
Activités d'investissement	17,1	124,6	86,3	(60,4)	(59,0)	(2,4)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	154,3	204,4	24,5	101,7	(62,3)	N.S.
Espèces et quasi-espèces au début	812,4	702,6	15,6	865,0	969,3	(10,8)
Espèces et quasi-espèces à la fin	966,7 \$	907,0 \$	6,6 %	966,7 \$	907,0 \$	6,6 %

Voici en quoi ont principalement consisté les activités de financement du trimestre terminé le 30 septembre 2005 par rapport à la période correspondante de 2004 :

- Une diminution de 16,1 M\$ des dépôts et certificats en 2005, comparativement à une diminution de 43,4 M\$ en 2004, en raison des fluctuations du montant de dépôts à vue et à terme.
- Le versement des dividendes ordinaires réguliers qui ont augmenté pour s'établir à 85,3 M\$ en 2005, par rapport à 72,8 M\$ en 2004, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société.
- Le rachat de 260 000 actions ordinaires en 2005 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM au coût de 11,3 M\$. En 2004, 95 100 actions ont été rachetées pour un montant de 3,2 M\$.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités de financement de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 par rapport à la période correspondante de 2004 :

- Une diminution de 25,9 M\$ des dépôts et certificats en 2005, comparativement à une diminution de 80,6 M\$ en 2004, en raison des fluctuations du montant de dépôts à vue et des dépôts à terme.
- Le versement des dividendes ordinaires réguliers qui ont augmenté pour s'établir à 250,1 M\$ en 2005, par rapport à 212,8 M\$ en 2004, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société.
- Le rachat de 584 700 actions ordinaires en 2005 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM au coût de 23,3 M\$. En 2004, 737 100 actions ont été rachetées au coût de 26,2 M\$.

Les autres activités de la période de neuf mois correspondante en 2004 portaient sur le remboursement de 23,0 M\$ 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 d'investissement du trimestre terminé le 30 septembre 2005 par rapport à la période correspondante de 2004 :

- L'achat de 13,4 M\$ de titres et le produit de 22,6 M\$ de la vente de titres en 2005 par rapport à 4,8 M\$ et à 7,9 M\$, respectivement, en 2004.
- La hausse des prêts hypothécaires résidentiels relatifs aux activités bancaires hypothécaires de la Société de 46,5 M\$ par rapport à une baisse de 36,5 M\$ en 2004, contrebalancée par des opérations de titrisation de 56,9 M\$ au troisième trimestre de 2005, comparativement à 89,4 M\$ en 2004.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités d'investissement de la période de neuf mois terminée le

30 septembre 2005 par rapport à la période correspondante de 2004 :

- L'achat de 29,2 M\$ de titres et le produit de 78,8 M\$ de la vente de titres en 2005 par rapport à 59,5 M\$ et à 68,7 M\$, respectivement, en 2004.
- La hausse des prêts hypothécaires résidentiels relatifs aux activités bancaires hypothécaires de la Société et des prêts personnels découlant des activités d'intermédiaire exercées par la Société de 290,2 M\$ par rapport à une hausse de 93,9 M\$ en 2004, contrebalancée par des opérations de titrisation de 188,4 M\$ en 2005, comparativement à 99,6 M\$ en 2004.

Les autres activités de la période de neuf mois correspondante de 2004 portaient sur l'acquisition d'Investment Planning Counsel en mai 2004 qui a totalisé 63,9 M\$, déduction faite des espèces et quasi-espèces prises en charge.

Obligations contractuelles

Aucun changement important n'a été apporté aux obligations contractuelles de la Société depuis le 31 décembre 2004.

Exigences en matière de liquidités

Les besoins de liquidités de la Compagnie de Fiducie M.R.S. et de La Compagnie de Fiducie du Groupe Investors Ltée, sociétés de fiducie sous réglementation fédérale, sont établis par leur conseil d'administration respectif. Au 30 septembre 2005, les liquidités de ces deux sociétés dépassaient ces exigences.

Arrangements hors bilan

- *Titrisation* – Aucun changement n'a été apporté aux pratiques de gestion des liquidités de la Société en ce qui a trait aux activités de titrisation au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2005. La Société a conclu, au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2005, des opérations de titrisation par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires pour un produit de 56,9 M\$, comme il est expliqué à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires. Au 30 septembre 2005, les prêts titrisés gérés s'élevaient à 562,4 M\$ et la juste valeur des droits conservés par la Société s'établissait à 17,8 M\$, comparativement à 593,2 M\$ et à 19,7 M\$, respectivement, au 31 décembre 2004.
- *Contrats sur produits dérivés* – Aucun changement n'a été apporté aux politiques et procédures de la Société relativement à l'utilisation des instruments dérivés au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2005. 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 au cours du troisième trimestre de 2005.

TABLEAU 9 : INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS – VALEUR COMPTABLE

<i>(en M\$)</i>	30 SEPTEMBRE 2005	31 DÉCEMBRE 2004
Actif		
Espèces et quasi-espèces	966,7 \$	865,0 \$
Titres	112,0	126,3
Prêts	599,8	496,7
Débiteurs et autres montants à recevoir	132,5	172,6
	1 811,0 \$	1 660,6 \$
Passif		
Dépôts et certificats	685,1 \$	711,0 \$
Autres passifs financiers	483,2	494,6
Dettes à long terme	1 225,0	1 226,8
Actions privilégiées	360,0	360,0
	2 753,3 \$	2 792,4 \$

SOURCES DE FINANCEMENT

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.

Les capitaux propres ont augmenté, passant de 3,2 G\$ au 31 décembre 2004 à 3,4 G\$ au 30 septembre 2005. Les modifications du capital-actions attribuable aux actionnaires ordinaires sont présentées à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires. Les actions privilégiées de

360 M\$ et la dette à long terme de 1,23 G\$ sont demeurées aux mêmes niveaux qu'à la fin de l'exercice 2004.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

Les changements de la valeur comptable et de la juste valeur des instruments financiers n'ont pas eu d'incidence marquée sur la situation financière de la Société pour le trimestre terminé le 30 septembre 2005. 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.

Perspectives**ACTIF DU SECTEUR DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT**

Au 30 septembre 2005, l'actif du secteur des fonds communs de placement au Canada totalisait 554,2 G\$, soit une hausse de 5,2 %, comparativement à 526,9 G\$ au 30 juin 2005 et de 11,4 % comparativement à 497,3 G\$ au 31 décembre 2004. La hausse de 27,3 G\$ au cours du troisième trimestre de 2005 traduit un accroissement découlant de l'augmentation nette de la valeur du marché évaluée à 21,9 G\$, soit 4,2 % de l'actif du secteur au 30 juin 2005, des ventes nettes de 5,5 G\$ et une diminution de 0,1 G\$ de l'actif imputable à une société qui, désormais, ne présente plus son actif du secteur des fonds communs de placement par l'intermédiaire

de l'IFIC. La progression de 56,9 G\$ de l'actif du secteur par rapport au 31 décembre 2004 reflète un accroissement attribuable à l'augmentation nette de la valeur du marché évaluée à 39,6 G\$, soit 8,0 % de l'actif du secteur à la fin de l'année 2004, aux ventes nettes de 18,4 G\$ et à l'exclusion de 1,1 G\$ relatifs à l'actif imputable à trois sociétés qui ne présentent plus leur actif du secteur des fonds communs de placement par l'intermédiaire de l'IFIC.

ACQUISITION D'INVESTMENT PLANNING COUNSEL

Le 10 mai 2004, la Société a versé 74,6 M\$ en espèces et a émis 734 796 actions ordinaires, pour une contrepartie

totale de 100,3 M\$, incluant les coûts de l'opération, afin d'acquérir une participation de 74,7 % dans Investment Planning Counsel.

Cette acquisition a accentué 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, forte de près de 600 planificateurs financiers, et elle détenait un actif géré de fonds communs de placement de 1,8 G\$ (Counsel Group of Funds Inc.) et un actif géré et administré total de 8,7 G\$ au 30 septembre 2005. 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 émetteurs de produits et des entreprises de distribution dominants 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 qui était en place avant l'acquisition.

LE CADRE RÉGLEMENTAIRE

Élimination de la limite de contenu étranger

Le 29 juin 2005, la loi visant à éliminer la limite de contenu étranger applicable aux placements en biens étrangers des régimes de placement enregistrés a été promulguée. En raison de la modification de la législation fiscale, les fonds clones RER sont devenus désuets.

Les fonds clones RER ont été initialement créés pour offrir aux clients détenant des placements dans des régimes de retraite à impôt différé, tels que les REER et les FERR, un moyen d'augmenter l'exposition de leurs régimes aux marchés étrangers sans dépasser la limite de contenu étranger en vigueur avant le 29 juin 2005. Le rendement des fonds clones RER suivait de près celui des fonds d'actions étrangères (fonds communs de placement liés) principalement grâce à l'utilisation de contrats à terme dont les rendements étaient fondés sur ceux des fonds communs de placement liés, alors qu'une grande partie des actifs des

fonds clones RER était investie dans des dépôts à court terme canadiens.

Au début de juillet 2005, les fonds clones RER de Mackenzie ont été dissous et les investisseurs dans ces fonds ont reçu la valeur équivalente de leurs placements dans les fonds communs de placement sous-jacents correspondants. Au cours du troisième trimestre, le Groupe Investors et Investment Planning Counsel ont aussi dissous leurs fonds clones RER et les investisseurs dans ces fonds ont reçu la valeur équivalente de leurs placements dans les fonds communs de placement sous-jacents correspondants.

Les investisseurs dans les fonds clones RER de Mackenzie, du Groupe Investors et d'Investment Planning Counsel tireront avantage de la liquidation des fonds grâce à une gestion plus efficiente et à une diminution correspondante de certains frais et, dans certains cas, à l'élimination de ceux-ci.

FACTEURS DE RISQUES

Risque de marché

Les risques liés au rendement des marchés boursiers et les fluctuations des taux d'intérêt peuvent se répercuter fortement sur le niveau et la composition de l'actif géré de 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 sommaire des taux de rachat des fonds à long terme figure dans le tableau 10.

La Société financière IGM fournit à ses conseillers attirés et à ses conseillers financiers indépendants un niveau 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

TABLEAU 10 : TAUX DE RACHAT SUR DOUZE MOIS DES FONDS À LONG TERME

AUX 30 SEPTEMBRE	2005	2004
Société financière IGM Inc.		
Groupe Investors	9,1 %	9,2 %
Mackenzie	15,1 %	13,7 %
Investment Planning Counsel	10,3 %	s.o.
Secteur des fonds communs de placement, excluant Société Financière IGM Inc. ¹⁾	17,0 %	15,1 %

1) Exclut le Groupe Investors, Mackenzie et Investment Planning Counsel à partir de la date d'acquisition.

rachat de la Société ont constamment été parmi les plus bas du secteur. L'augmentation du taux de rachat de Mackenzie au 30 septembre 2005 par rapport à 2004 fait l'objet d'une analyse à la page 13 du présent rapport.

Les membres du secteur des fonds communs de placement et les conseillers financiers s'efforcent d'expliquer aux épargnants canadiens l'importance de la planification financière, de la diversification et d'une stratégie de placement à long terme. Lorsque le marché affiche une certaine volatilité, nos conseillers attirés et nos conseillers financiers indépendants jouent un rôle clé en aidant les épargnants à considérer la situation objectivement et à se concentrer sur leurs objectifs à long terme.

Risque de distribution

Réseau de conseillers du Groupe Investors – Toutes les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors sont réalisées par son réseau de conseillers. Les conseillers du Groupe Investors communiquent directement et régulièrement avec les clients, ce qui leur permet de nouer avec ces derniers des liens solides et personnels fondés sur la confiance qu'ils inspirent. Le marché dans lequel évoluent les conseillers financiers fait l'objet d'une vive

concurrence. Si le Groupe Investors perdait un grand nombre de conseillers clés, il pourrait perdre des clients, ce qui pourrait influencer défavorablement sur ses résultats d'exploitation et ses perspectives. Le Groupe Investors se concentre sur la croissance de son réseau de distribution, comme il est mentionné précédemment à la page 9 du présent rapport.

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 aux 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.

Estimations et conventions comptables

MODIFICATION DES CONVENTIONS COMPTABLES

Aucune modification des conventions comptables n'a été adoptée au cours du troisième trimestre de 2005. Les modifications qu'a adoptées la Société relativement à ses conventions comptables avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2005 sont décrites à la note 1 des états financiers consolidés intermédiaires présentés à la page 26 du présent rapport.

SOMMAIRE DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Aucun changement n'a été apporté à la nature des estimations comptables critiques de la Société au cours du troisième trimestre de 2005.

Autres renseignements

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 septembre 2005. Pour de plus amples renseignements sur les opérations entre apparentés, se reporter aux notes 5 et 19 des états financiers consolidés du rapport annuel 2004 de Société financière IGM Inc.

note 3 des notes complémentaires des états financiers consolidés intermédiaires, intitulée Capital-actions. Les actions en circulation de la Société au 2 novembre 2005 totalisaient 264 497 057.

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 septembre 2005, les actions en circulation de la Société se chiffraient à 264 494 057 et sont présentées à la

SEDAR

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

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars, sauf les nombres d'actions et les montants par action)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2005	2004	2005	2004
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	420 516 \$	371 686 \$	1 217 628 \$	1 108 467 \$
Administration	74 481	74 228	229 362	228 024
Distribution	53 406	44 448	156 498	118 275
Revenu de placement net et autres revenus	38 594	36 756	135 767	116 238
Total du revenu tiré des honoraires et du revenu de placement net	586 997	527 118	1 739 255	1 571 004
Frais d'exploitation				
Commissions	183 491	155 305	536 972	452 929
Frais autres que les commissions	135 611	126 553	414 124	390 046
Intérêts débiteurs <i>(note 1)</i>	22 746	23 889	67 676	71 493
Total des frais d'exploitation	341 848	305 747	1 018 772	914 468
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	245 149	221 371	720 483	656 536
Impôts sur les bénéfices	68 365	66 969	214 033	201 499
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	176 784	154 402	506 450	455 037
Part des actionnaires sans contrôle	229	571	1 269	731
Bénéfice net	176 555 \$	153 831 \$	505 181 \$	454 306 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires <i>(en milliers) (note 6)</i>				
– de base	264 581	264 634	264 595	264 379
– dilué	266 813	266 186	266 586	265 954
Bénéfice par action <i>(en dollars) (note 6)</i>				
– de base	0,67 \$	0,58 \$	1,91 \$	1,72 \$
– dilué	0,66 \$	0,58 \$	1,90 \$	1,71 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2005	2004
Solde au début		
Montant présenté auparavant	1 668 006 \$	1 414 705 \$
Modification de convention comptable	–	(1 093)
Montant retraité	1 668 006	1 413 612
Bénéfice net	505 181	454 306
Dividendes ordinaires	(261 941)	(224 779)
Prime à l'annulation d'actions ordinaires <i>(note 3)</i>	(20 067)	(22 149)
Autres	(6 999)	3 772
Solde à la fin	1 884 180 \$	1 624 762 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

BILANS CONSOLIDÉS

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	30 SEPTEMBRE 2005	31 DÉCEMBRE 2004
Actif		
Espèces et quasi-espèces	966 747 \$	864 990 \$
Titres	112 000	126 310
Prêts	599 771	496 652
Placement dans une société affiliée	516 177	490 716
Commissions de vente reportées	924 005	850 791
Autres actifs	313 843	371 717
Actifs incorporels	899 758	900 444
Écart d'acquisition	2 373 110	2 371 591
	6 705 411 \$	6 473 211 \$
Passif		
Dépôts et certificats	685 091 \$	710 950 \$
Autres passifs	622 588	605 017
Impôts futurs	440 281	422 848
Dette à long terme	1 225 010	1 226 795
Actions privilégiées <i>(note 3)</i>	360 000	360 000
	3 332 970	3 325 610
Capitaux propres		
Capital-actions <i>(note 3)</i>	1 480 575	1 475 405
Surplus d'apport	7 686	4 190
Bénéfices non répartis	1 884 180	1 668 006
	3 372 441	3 147 601
	6 705 411 \$	6 473 211 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2005	2004	2005	2004
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	176 555 \$	153 831 \$	505 181 \$	454 306 \$
Ajustements visant à déterminer les rentrées nettes provenant des activités d'exploitation				
Impôts futurs	(17 851)	(1 614)	17 433	38 344
Amortissement des commissions	66 684	57 323	194 262	166 849
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	5 676	5 985	17 076	16 749
Variation des actifs et des passifs d'exploitation et autres	88 740	48 463	(11 514)	(108 539)
	319 804	263 988	722 438	567 709
Commissions versées	(73 880)	(64 995)	(267 476)	(234 728)
	245 924	198 993	454 962	332 981
Activités de financement				
Diminution nette des dépôts et des certificats	(16 094)	(43 393)	(25 859)	(80 640)
Remboursement sur la dette à long terme	-	-	(1 785)	(24 829)
Émission d'actions ordinaires	3 981	219	8 280	8 153
Dividendes ordinaires versés	(85 298)	(72 779)	(250 056)	(212 751)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(11 294)	(3 229)	(23 335)	(26 204)
	(108 705)	(119 182)	(292 755)	(336 271)
Activités d'investissement				
Acquisition d'Investment Planning Counsel, moins les espèces et quasi-espèces acquises	-	-	-	(63 872)
Acquisition d'une participation supplémentaire dans Investment Planning Counsel	(156)	-	(797)	-
Achat de titres	(13 381)	(4 841)	(29 214)	(59 485)
Produit de la vente de titres	22 625	7 875	78 833	68 736
(Augmentation) diminution nette des prêts	(46 538)	36 549	(290 180)	(93 861)
Produit de la titrisation <i>(note 2)</i>	56 892	89 437	188 381	99 627
Ajouts aux immobilisations	(2 303)	(4 353)	(7 473)	(10 126)
	17 139	124 667	(60 450)	(58 981)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	154 358	204 478	101 757	(62 271)
Espèces et quasi-espèces au début	812 389	702 566	864 990	969 315
Espèces et quasi-espèces à la fin	966 747 \$	907 044 \$	966 747 \$	907 044 \$
Espèces	112 628 \$	67 418 \$	112 628 \$	67 418 \$
Quasi-espèces	854 119	839 626	854 119	839 626
	966 747 \$	907 044 \$	966 747 \$	907 044 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

30 SEPTEMBRE 2005 (non vérifié) (en milliers de dollars, sauf les nombres d'actions et les montants par action)

Les états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus concurremment avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2004 figurant aux pages 60 à 84 du rapport annuel 2004. Certains chiffres de la période correspondante ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de la période courante.

1. Sommaire des principales conventions comptables

Ces 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 2004, à l'exception des éléments mentionnés ci-après.

INSTRUMENTS FINANCIERS – INFORMATIONS À FOURNIR ET PRÉSENTATION

Avec prise d'effet aux exercices débutant à partir du 1^{er} novembre 2004, le chapitre 3860 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », a été modifié afin d'exiger que les obligations pouvant être réglées, au gré de l'émetteur, par un nombre variable de ses instruments de capitaux propres soient présentées comme des passifs au lieu d'éléments de capitaux propres. Le 1^{er} janvier 2005, la Société a adopté rétroactivement la norme modifiée avec retraitement des périodes antérieures. Les actions privilégiées de la Société ont été reclassées de capitaux propres à passifs et ses dividendes privilégiés ont été reclassés dans les intérêts débiteurs des états consolidés des résultats. Ce changement ne touche pas le bénéfice par action ni le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires puisque les dividendes privilégiés ont été déduits précédemment du bénéfice net lors du calcul du bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires.

ENTITÉS À DÉTENTEURS DE DROITS VARIABLES (« EDDV »)

Avec prise d'effet aux périodes annuelles et intermédiaires ouvertes à compter du 1^{er} novembre 2004, la note d'orientation concernant la comptabilité n° 15 de l'ICCA, intitulée « Consolidation des entités à détenteurs de droits variables » (« EDDV »), exige la consolidation des EDDV par le principal bénéficiaire. La Société a terminé l'examen de toutes les entités dans lesquelles elle détient des droits variables et a déterminé qu'aucune EDDV ne requérait une consolidation aux termes de cette note d'orientation, sauf en ce qui concerne la fiducie de rémunération du régime d'achat d'actions de la Société. La Société est considérée comme le principal bénéficiaire de la fiducie de rémunération du régime d'achat d'actions. Toutefois, la consolidation de cette fiducie n'a pas une incidence importante puisque l'actif (actions de Société financière IGM Inc.) et le passif (l'obligation de remettre les actions de Société financière IGM Inc. aux participants) de la fiducie se contrebalancent dans la section du capital-actions des bilans consolidés.

2. Titrisation

Au cours du troisième trimestre, la Société a titrisé des prêts hypothécaires résidentiels pour un montant de 57,2 M\$ (89,8 M\$ en 2004) au moyen de ventes à des émetteurs d'effets de commerce qui ont vendu à leur tour des titres à des investisseurs, et elle a reçu un produit en espèces d'un montant net de 56,9 M\$ (89,4 M\$ en 2004). Les droits conservés par la Société dans les prêts titrisés sont évalués à 2,0 M\$ (2,0 M\$ en 2004). Un gain avant impôts de 1,2 M\$ (0,8 M\$ en 2004) réalisé à la vente a été constaté et inscrit au poste Revenu de placement net et autres revenus dans les états consolidés des résultats.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, la Société a titrisé des prêts hypothécaires résidentiels pour un montant de 189,3 M\$ (100,0 M\$ en 2004) au moyen de ventes à des émetteurs d'effets de commerce qui ont vendu à leur tour des titres à des investisseurs, et elle a reçu un produit en espèces d'un montant net de 188,4 M\$ (99,6 M\$ en 2004). Les droits conservés par la Société dans les prêts titrisés sont évalués à 6,1 M\$ (2,2 M\$ en 2004). Un gain avant impôts de 3,5 M\$ (0,9 M\$ en 2004) réalisé à la vente a été constaté et inscrit au poste Revenu de placement net et autres revenus dans les états consolidés des résultats.

3. Capital-actions

ÉMIS ET EN CIRCULATION

	30 SEPTEMBRE 2005		31 DÉCEMBRE 2004	
	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE
Actions privilégiées de premier rang, série A (note 1)	14 400 000	360 000 \$	14 400 000	360 000 \$
Actions ordinaires				
Solde au début	264 598 380	1 475 405 \$	264 089 791	1 446 063 \$
Émises à l'acquisition d'Investment Planning Counsel	–	–	734 796	24 366
Émises en vertu du régime d'options sur actions	480 377	8 438	529 893	9 138
Rachetées aux fins d'annulation	(584 700)	(3 268)	(756 100)	(4 162)
Solde à la fin	264 494 057	1 480 575 \$	264 598 380	1 475 405 \$

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

Le 23 février 2005, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, en vigueur pour une année. 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 18 février 2005. Au troisième trimestre, 260 000 actions ont été rachetées au coût de 11,3 M\$ et au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, 584 700 actions ont été rachetées au coût de 23,3 M\$. Les primes versées en excédent de la valeur attribuée des actions ont été imputées aux bénéfices non répartis.

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, l'autorisant à racheter jusqu'à 13,2 millions de ses actions ordinaires en circulation, soit 5 % de celles-ci au 31 janvier 2004. Au troisième trimestre de 2004, 95 100 actions avaient été rachetées au coût de 3,2 M\$ et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, 737 100 actions avaient été rachetées au coût de 26,2 M\$. Les primes versées en excédent de la valeur attribuée des actions ont été imputées aux bénéfices non répartis.

4. Rémunération à base d'actions

	30 SEPTEMBRE 2005	31 DÉCEMBRE 2004
Options sur actions ordinaires		
– en cours	8 564 628	7 243 068
– pouvant être levées	3 901 632	2 752 397

Au cours du troisième trimestre de 2005, la Société n'a émis aucune option à des salariés (néant en 2004). Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, la Société a émis 1 920 800 options à des salariés (1 522 500 en 2004) et n'a émis aucune option à des non-salariés (88 750 en 2004). Une tranche des options octroyées à des salariés est assortie d'objectifs de rendement. La juste valeur moyenne pondérée des options octroyées durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 a été estimée à 7,76 \$ l'option (7,19 \$ en 2004) 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 4,04 % (4,01 % en 2004), ii) une durée de l'option prévue de six ans (six ans en 2004), iii) une volatilité prévue de 25,00 % (25,00 % en 2004), et iv) un rendement des actions prévu de 3,42 % (3,28 % en 2004).

La Société a inscrit une charge de rémunération liée à son programme d'options sur actions de 1,6 M\$ (0,8 M\$ en 2004) pour le troisième trimestre et de 3,6 M\$ (2,1 M\$ en 2004) pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005.

5. Avantages sociaux futurs

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

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2005	2004	2005	2004
Charge au titre des régimes de retraite	203 \$	50 \$	611 \$	151 \$
Charge au titre des avantages complémentaires de retraite	973	903	2 917	2 709
Total	1 176 \$	953 \$	3 528 \$	2 860 \$

6. Bénéfice par action ordinaire

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2005	2004	2005	2004
Bénéfice				
Bénéfice net	176 555 \$	153 831 \$	505 181 \$	454 306 \$
Nombre d'actions ordinaires (en milliers)				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	264 581	264 634	264 595	264 379
Ajouter :				
– levée potentielle des options sur actions en cours	2 232	1 552	1 991	1 575
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	266 813	266 186	266 586	265 954
Bénéfice par action ordinaire (en dollars)				
De base	0,67 \$	0,58 \$	1,91 \$	1,72 \$
Dilué	0,66 \$	0,58 \$	1,90 \$	1,71 \$

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

7. Information sectorielle

TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2005	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	237 805 \$	174 267 \$	8 444 \$	420 516 \$
Administration	40 380	33 729	372	74 481
Distribution	30 388	8 284	14 734	53 406
Revenu de placement net et autres revenus	28 283	4 935	5 376	38 594
	336 856	221 215	28 926	586 997
Frais d'exploitation				
Commissions	83 768	85 804	13 919	183 491
Frais autres que les commissions	64 859	63 162	7 590	135 611
	148 627	148 966	21 509	319 102
Bénéfice avant les éléments suivants	188 229 \$	72 249 \$	7 417 \$	267 895
Intérêts débiteurs				22 746
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				245 149
Impôts sur les bénéfices				68 365
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				176 784
Part des actionnaires sans contrôle				229
Bénéfice net				176 555 \$

TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2004	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	205 924 \$	159 438 \$	6 324 \$	371 686 \$
Administration	38 237	35 092	899	74 228
Distribution	23 060	7 979	13 409	44 448
Revenu de placement net et autres revenus	28 383	3 673	4 700	36 756
	295 604	206 182	25 332	527 118
Frais d'exploitation				
Commissions	63 742	79 411	12 152	155 305
Frais autres que les commissions	59 078	61 720	5 755	126 553
	122 820	141 131	17 907	281 858
Bénéfice avant les éléments suivants	172 784 \$	65 051 \$	7 425 \$	245 260
Intérêts débiteurs				23 889
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				221 371
Impôts sur les bénéfices				66 969
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				154 402
Part des actionnaires sans contrôle				571
Bénéfice net				153 831 \$

7. Information sectorielle (suite)

PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2005	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	679 501 \$	514 430 \$	23 697 \$	1 217 628 \$
Administration	124 520	102 661	2 181	229 362
Distribution	80 788	26 237	49 473	156 498
Revenu de placement net et autres revenus	101 662	13 559	20 546	135 767
	986 471	656 887	95 897	1 739 255
Frais d'exploitation				
Commissions	238 876	252 525	45 571	536 972
Frais autres que les commissions	198 971	192 060	23 093	414 124
	437 847	444 585	68 664	951 096
Bénéfice avant les éléments suivants	548 624 \$	212 302 \$	27 233 \$	788 159
Intérêts débiteurs				67 676
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				720 483
Impôts sur les bénéfices				214 033
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				506 450
Part des actionnaires sans contrôle				1 269
Bénéfice net				505 181 \$
Actif identifiable	1 459 537 \$	2 172 763 \$	700 001 \$	4 332 301 \$
Écart d'acquisition	1 347 781	943 550	81 779	2 373 110
Total de l'actif	2 807 318 \$	3 116 313 \$	781 780 \$	6 705 411 \$

Au cours du deuxième trimestre, la Société a terminé la répartition de l'écart d'acquisition lié à l'acquisition d'Investment Planning Counsel.

7. Information sectorielle (suite)

PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2004	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	617 972 \$	481 561 \$	8 934 \$	1 108 467 \$
Administration	119 081	107 447	1 496	228 024
Distribution	70 318	26 782	21 175	118 275
Revenu de placement net et autres revenus	90 585	11 458	14 195	116 238
	897 956	627 248	45 800	1 571 004
Frais d'exploitation				
Commissions	194 687	238 348	19 894	452 929
Frais autres que les commissions	187 198	194 789	8 059	390 046
	381 885	433 137	27 953	842 975
Bénéfice avant les éléments suivants	516 071 \$	194 111 \$	17 847 \$	728 029
Intérêts débiteurs				71 493
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				656 536
Impôts sur les bénéfices				201 499
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				455 037
Part des actionnaires sans contrôle				731
Bénéfice net				454 306 \$
Actif identifiable	1 377 383 \$	2 126 219 \$	650 354 \$	4 153 956 \$
Écart d'acquisition	1 347 781	943 550	103 083	2 394 414
Total de l'actif	2 725 164 \$	3 069 769 \$	753 437 \$	6 548 370 \$

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 : 1 888 453-0330

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

COMMUNICATIONS AVEC LES ANALYSTES

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

Gregory D. Tretiak

Vice-président exécutif, 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 quarterly 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.financiereigm.com
www.groupeinvestors.com
www.mackenziefinancial.com
www.ipcc.ca

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

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

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

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

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

« Rapport du troisième trimestre de 2005 de Société financière IGM Inc. » © Société financière IGM Inc. 2005

Financière
IGM

