

Section financière

RAPPORT DE GESTION

	Société financière IGM Inc.
23	Sommaire des résultats d'exploitation consolidés
	Groupe Investors
28	Revue des activités
34	Revue des résultats d'exploitation par secteur
	Mackenzie
37	Revue des activités
41	Revue des résultats d'exploitation par secteur
	Société financière IGM Inc.
43	Situation financière consolidée
44	Situation de trésorerie et sources de financement consolidées
48	Perspectives
52	Estimations et conventions comptables
54	Procédés et contrôles de présentation de l'information
54	Autres renseignements

REVUE FINANCIÈRE

	États financiers consolidés
56	Responsabilité de la direction relativement à la présentation de l'information financière et rapport des vérificateurs
57	États financiers consolidés
60	Notes complémentaires
	Données supplémentaires
82	Données trimestrielles
83	Rétrospective sur dix ans

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 ») pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004. Le commentaire présenté dans le rapport de gestion au 31 décembre 2005 et pour l'exercice terminé à cette date est daté du 16 février 2006.

Mode de présentation et sommaire des conventions comptables

Les états financiers consolidés de la Société financière IGM, qui sont à la base de l'information présentée dans son rapport de gestion, ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR ») et sont présentés en dollars canadiens (se reporter à la note 1 des états financiers consolidés).

Principaux détenteurs d'actions avec droit de vote

Au 31 décembre 2005, la Corporation Financière Power (« CFP ») et Great-West Lifeco Inc. (« GWL ») détenaient 55,9 % et 3,5 %, respectivement, des actions ordinaires en circulation de la Société financière IGM.

RENSEIGNEMENTS DE NATURE PROSPECTIVE

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

Société financière IGM Inc.

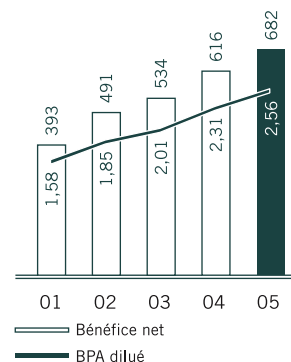
Sommaire des résultats d'exploitation consolidés

Le bénéfice net pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005 s'est établi à 682,4 M\$, comparativement à un bénéfice net ajusté de 615,6 M\$ en 2004, soit une augmentation de 10,9 %. Le bénéfice dilué par action s'est chiffré à 2,56 \$, comparativement à un bénéfice par action ajusté de 2,31 \$ en 2004, soit une hausse de 10,8 %. Le bénéfice net et le bénéfice par action, montants ajustés, exclut une charge non récurrente en 2004. Le bénéfice net de 2004, non ajusté, a totalisé 596,4 M\$ et le bénéfice dilué par action, sur cette base, s'est chiffré à 2,24 \$.

Les capitaux propres se sont établis à 3,45 G\$ au 31 décembre 2005, en hausse par rapport à 3,15 G\$ au 31 décembre 2004. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires s'est établi à 20,0 % pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005, comparativement au rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires, montant ajusté, de 19,8 % en 2004. Le dividende trimestriel par action ordinaire a augmenté pour s'établir à 34,5 cents en 2005, comparativement à 30,0 cents à la fin de 2004.

Bénéfice net et bénéfice dilué par action

Pour les exercices (en M\$ sauf les montants par action)



2001 exclut l'amortissement de l'écart d'acquisition et les frais de restructuration liés à Mackenzie.

2003 exclut le gain de dilution, la contre-passation de frais de restructuration liés à Mackenzie et les impôts sur les bénéfices hors caisse.

2004 exclut l'indemnité versée aux porteurs de parts.

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

(en M\$)	2005		2004		2003	
	BÉNÉFICE NET	BPA	BÉNÉFICE NET	BPA	BÉNÉFICE NET	BPA
Bénéfice net ajusté –						
Mesure non définie par les PCGR	682,4 \$	2,56 \$	615,6 \$	2,31 \$	533,5 \$	2,01 \$
Indemnité versée aux porteurs de parts, déduction faite des impôts	–	–	(19,2)	(0,07)	–	–
Gain de dilution	–	–	–	–	14,8	0,05
Contre-passation de frais de restructuration, déduction faite des impôts	–	–	–	–	15,6	0,06
Impôts sur les bénéfices hors caisse	–	–	–	–	(24,8)	(0,09)
Bénéfice net – Résultats PCGR	682,4 \$	2,56 \$	596,4 \$	2,24 \$	539,1 \$	2,03 \$
BAIIA – Mesure non définie par les PCGR	1 365,5 \$		1 253,1 \$		1 138,6 \$	
Amortissement des commissions	(260,2)		(226,7)		(193,9)	
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	(22,4)		(22,9)		(27,4)	
Intérêts débiteurs sur la dette à long terme et sur les dividendes privilégiés	(107,5)		(112,2)		(118,6)	
Indemnité versée aux porteurs de parts	–		(28,8)		–	
Gain de dilution	–		–		14,8	
Contre-passation de frais de restructuration	–		–		24,8	
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	975,4		862,5		838,3	
Impôts sur les bénéfices	(291,5)		(264,9)		(299,2)	
Part des actionnaires sans contrôle	(1,5)		(1,2)		–	
Bénéfice net – Résultats PCGR	682,4 \$		596,4 \$		539,1 \$	

MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES PCGR

Le montant ajusté du bénéfice net, du bénéfice par action (« BPA ») dilué et du rendement des capitaux propres ordinaires pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 exclut une charge imputée aux résultats de 28,8 M\$ (19,2 M\$ après impôts) comptabilisée au quatrième trimestre, qui comprenait des indemnités versées à certains porteurs de parts du Groupe Investors et des frais connexes résultant des ententes de règlement conclues avec les organismes de réglementation (indemnité versée aux porteurs de parts). Le montant ajusté du bénéfice net, du BPA et du rendement des capitaux propres ordinaires pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003 ne tient pas compte d'un gain de dilution résultant de la réduction du pourcentage de participation de la Société dans GWL dans le cadre de leur acquisition de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la vie (Canada-Vie), d'une contre-passation de frais de restructuration liés à l'acquisition de la Corporation Financière Mackenzie (Mackenzie) et d'une charge d'impôts hors caisse liée à une augmentation des taux d'imposition en Ontario. Ces mesures financières non définies par les PCGR sont utilisées afin de donner à la direction et aux investisseurs des mesures additionnelles pour évaluer les

résultats. Cependant, ces mesures financières non définies par les PCGR n'ont pas de signification normalisée et ne sont pas directement comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

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

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

TABEAU 2 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR

(en M\$)	GROUPE INVESTORS		MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES ¹⁾		TOTAL	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Revenu tiré								
des honoraires	1 201,5 \$	1 080,8 \$	863,3 \$	821,6 \$	99,7 \$	53,4 \$	2 164,5 \$	1 955,8 \$
Revenu de placement net et autres	126,4	123,3	19,0	15,8	37,7	24,2	183,1	163,3
	1 327,9	1 204,1	882,3	837,4	137,4	77,6	2 347,6	2 119,1
Frais d'exploitation								
Commissions	326,5	264,0	339,9	320,2	60,1	32,5	726,5	616,7
Frais autres que les commissions	265,5	273,8	258,9	255,6	30,9	14,9	555,3	544,3
	592,0	537,8	598,8	575,8	91,0	47,4	1 281,8	1 161,0
Bénéfice avant intérêts et impôts	735,9 \$	666,3 \$	283,5 \$	261,6 \$	46,4 \$	30,2 \$	1 065,8	958,1
Intérêts débiteurs							90,4	95,6
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle							975,4	862,5
Impôts sur les bénéfices							291,5	264,9
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle							683,9	597,6
Part des actionnaires sans contrôle							1,5	1,2
Bénéfice net								
Conformément aux PCGR							682,4 \$	596,4 \$
Bénéfice net ajusté ²⁾							682,4 \$	615,6 \$

¹⁾ 2004 inclut les résultats d'Investment Planning Counsel à compter de la date d'acquisition.

²⁾ Se reporter au Sommaire des résultats d'exploitation consolidés pour une explication relative à l'utilisation de mesures financières non définies par les PCGR par la Société.

SECTEURS ISOLABLES

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

- Groupe Investors
- Mackenzie
- Activités internes et autres

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

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

Le 10 mai 2004, la Société a acquis une participation de 74,7 % dans Investment Planning Counsel Inc. (« Investment Planning Counsel »). Les résultats d'exploitation de la Société comprennent les résultats de cette entité à compter de la date d'acquisition, lesquels sont présentés dans le secteur Activités internes et autres du tableau 2. De plus amples renseignements sur l'acquisition figurent à la note 21 des états financiers consolidés.

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 46,4 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005, comparativement à 30,2 M\$ en 2004. Cette hausse de 16,2 M\$ est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- L'ajout du bénéfice avant intérêts et impôts d'Investment Planning Counsel aux résultats de la période de douze mois complète de 2005, comparativement à l'ajout des résultats de la période allant du 10 mai au 31 décembre 2004, qui a donné lieu à une hausse de 6,2 M\$.
- L'élimination de certaines provisions, établies à l'égard d'acquisitions précédentes, qui ne sont désormais plus

nécessaires, qui a généré une augmentation du bénéfice de 10,4 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). Les intérêts débiteurs sur la dette à long terme émise relativement à l'acquisition de Mackenzie ont totalisé 69,7 M\$ en 2005, comparativement à 74,9 M\$ en 2004. Cette baisse 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 20,7 M\$ à la fois pour 2005 et pour 2004.
- *Impôts sur les bénéfices* – Le taux d'imposition effectif s'est établi à 29,9 % en 2005, comparativement à 30,7 % en 2004, comme l'indique le tableau 3.

La baisse du taux d'imposition effectif 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 considérée. Les impôts constatés au cours des périodes précédentes peuvent également être ajustés durant la période considérée afin de refléter les meilleures estimations de la direction quant à la suffisance générale des provisions. Tout avantage 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 assujéti à l'impôt au Canada. La direction surveille le statut de ses déclarations de revenus et évalue régulièrement la suffisance générale de ses provisions pour impôts.

TABLEAU 3 : TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

	2005	2004
Impôts sur les bénéfices aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	35,93 %	36,17 %
Incidence des éléments suivants :		
Revenu de dividendes	(0,30)	(0,22)
Gains et pertes en capital, montant net	(0,75)	(0,74)
Quote-part du bénéfice d'une société affiliée	(2,72)	(3,06)
Dividendes privilégiés	0,79	0,90
Autres éléments	(3,06)	(2,33)
Taux d'imposition effectif	29,89 %	30,72 %

PRINCIPALES DONNÉES ANNUELLES

Les données financières pour les trois derniers exercices terminés sont présentées dans le tableau 4.

- *Bénéfice net et bénéfice par action* – Le tableau 1 du rapport de gestion présente le rapprochement entre les résultats non définis par les PCGR et les résultats conformément aux PCGR pour les trois exercices considérés. En 2004, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 615,6 M\$, comparativement à un bénéfice net ajusté de 533,5 M\$ en 2003. Sous réserve du rapprochement du bénéfice net ajusté présenté au tableau 1, les variations du bénéfice net et du total des revenus découlent

surtout de l'évolution du total de l'actif géré des fonds communs de placement. La moyenne quotidienne de l'actif géré des fonds communs de placement par année est présentée dans le tableau 4. L'incidence de l'évolution de l'actif géré des fonds communs de placement sur le bénéfice et les revenus fait l'objet d'une analyse aux rubriques « Revue des résultats d'exploitation par secteur » dans les sections relatives au Groupe Investors et à Mackenzie du rapport de gestion.

- *Dividendes par action ordinaire* – Les dividendes par action ordinaire ont augmenté d'approximativement 16 % à chacun des trois exercices considérés.

TABLEAU 4 : PRINCIPALES DONNÉES ANNUELLES

	2005	2004	2003
États consolidés des résultats (en M\$)			
Revenu tiré des honoraires	2 164,5 \$	1 955,8 \$	1 714,4 \$
Revenu de placement net	183,1	163,3	159,8
	2 347,6	2 119,1	1 874,2
Frais d'exploitation	1 372,2	1 256,6	1 050,7
	975,4	862,5	823,5
Gain de dilution	–	–	14,8
Bénéfice avant les éléments suivants	975,4	862,5	838,3
Impôts sur les bénéfices	291,5	264,9	299,2
	683,9	597,6	539,1
Part des actionnaires sans contrôle	1,5	1,2	–
Bénéfice net			
Conformément aux PCGR	682,4 \$	596,4 \$	539,1 \$
Bénéfice net ajusté ¹⁾		615,6 \$	533,5 \$
Bénéfice par action (\$)			
Conformément aux PCGR – de base	2,58 \$	2,26 \$	2,04 \$
– dilué	2,56 \$	2,24 \$	2,03 \$
Bénéfice par action, montant ajusté ¹⁾			
– de base	2,58 \$	2,33 \$	2,02 \$
– dilué	2,56 \$	2,31 \$	2,01 \$
Dividendes par action (\$)			
Ordinaire	1,34 \$	1,15 \$	0,99 \$
Privilégiée	1,44 \$	1,44 \$	1,44 \$
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement (en M\$)			
	87 723 \$	78 793 \$	68 858 \$
Total de l'actif de la Société (en M\$)	6 807 \$	6 473 \$	6 292 \$
Total de la dette à long terme (en M\$)	1 225 \$	1 227 \$	1 404 \$
Actions ordinaires en circulation (en milliers)	264 539	264 598	264 090

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

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Les données financières pour les huit derniers trimestres terminés sont présentées dans le tableau 5. La fluctuation importante enregistrée au chapitre des résultats trimestriels lors du quatrième trimestre de 2004 est attribuable à la charge de 28,8 M\$ (19,2 M\$ après impôts) inscrite par la Société financière IGM relativement à l'indemnité versée aux porteurs de parts ainsi qu'il est indiqué précédemment à la rubrique « Sommaire des résultats d'exploitation consolidés ». Aucune variation importante n'a été enregistrée au chapitre des résultats trimestriels à l'exception de

l'élément décrit ci-dessus. Les résultats trimestriels ne sont pas assujettis à des fluctuations saisonnières importantes puisqu'ils dépendent surtout du montant de l'actif géré des fonds communs de placement. La moyenne quotidienne de l'actif géré des fonds communs de placement par trimestre est présentée à la rubrique « Sommaire des résultats trimestriels », dans le tableau 5. Bien que les ventes de titres de fonds communs de placement soient généralement plus élevées au premier trimestre de chaque exercice en raison de la saison des REER, ces ventes accrues n'ont aucune incidence importante sur les résultats de ce trimestre.

TABLEAU 5 : SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2005				2004			
	4	3	2	1	4	3	2	1
États consolidés des résultats (en M\$)								
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net								
Gestion	427,1	420,5	406,4	390,7	383,2	371,7	371,7	365,1
Administration	78,0	74,5	75,4	79,5	71,6	74,2	75,8	78,0
Distribution	55,9	53,4	49,8	53,3	46,2	44,5	38,9	34,9
Revenu de placement net et autres revenus	47,3	38,6	47,6	49,6	47,1	36,7	37,1	42,4
Total du revenu tiré des honoraires et du revenu de placement net	608,3	587,0	579,2	573,1	548,1	527,1	523,5	520,4
Frais d'exploitation								
Commissions	189,5	183,5	177,9	175,6	163,8	155,3	153,8	143,8
Frais autres que les commissions	141,2	135,6	135,7	142,8	154,2	126,6	126,7	136,8
Intérêts débiteurs	22,7	22,8	22,5	22,4	24,1	23,9	23,7	23,9
Total des frais d'exploitation	353,4	341,9	336,1	340,8	342,1	305,8	304,2	304,5
Bénéfice avant les éléments suivants	254,9	245,1	243,1	232,3	206,0	221,3	219,3	215,9
Impôts sur les bénéfices	77,5	68,3	74,6	71,1	63,5	66,9	66,5	68,0
	177,4	176,8	168,5	161,2	142,5	154,4	152,8	147,9
Part des actionnaires sans contrôle	0,2	0,2	0,6	0,5	0,4	0,6	0,2	–
Bénéfice net								
Conformément aux PCGR	177,2	176,6	167,9	160,7	142,1	153,8	152,6	147,9
Rapprochement des mesures								
financières non définies par les PCGR¹⁾ (en M\$)								
Bénéfice net ajusté (non défini par les PCGR)	177,2	176,6	167,9	160,7	161,3	153,8	152,6	147,9
Indemnité versée aux porteurs de parts, déduction faite des impôts	–	–	–	–	(19,2)	–	–	–
Bénéfice net (défini par les PCGR)	177,2	176,6	167,9	160,7	142,1	153,8	152,6	147,9
Bénéfice par action (¢)								
Conformément aux PCGR								
– de base	67	67	63	61	54	58	58	56
– dilué	66	66	63	60	53	58	57	56
Bénéfice par action, montant ajusté ¹⁾								
– de base	67	67	63	61	61	58	58	56
– dilué	66	66	63	60	61	58	57	56
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement (en G\$)	90,6	89,7	86,1	84,5	80,6	78,4	78,8	77,3

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

Groupe Investors

Revue des activités

Le Groupe Investors fournit principalement aux Canadiens une vaste gamme de services de planification financière et de placements par l'intermédiaire de son réseau exclusif de conseillers formés et encadrés.

Le Groupe Investors tire principalement ses revenus de ce qui suit :

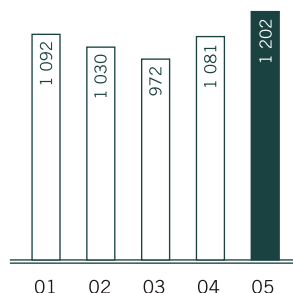
- Honoraires de gestion facturés à ses fonds communs de placement;
- Honoraires qu'il facture à sa famille de fonds pour la prestation de services administratifs et de fiduciaire;
- Honoraires de distribution facturés aux titulaires de comptes de fonds communs de placement.

Les revenus tirés des honoraires proviennent également de la distribution de produits d'assurance ainsi que de services bancaires et de services liés aux valeurs mobilières. Des revenus additionnels sont tirés du revenu de placement net et autres revenus, comme il est présenté dans la rubrique « Revue des résultats d'exploitation par secteur ».

Les revenus dépendent en grande partie de la valeur et de la répartition de l'actif géré. Nos conseillers adoptent une démarche complète de planification financière qui fait appel à la gamme étoffée de produits et services financiers offerts par le Groupe Investors, de sorte que des ventes accrues de fonds communs de placement ont été enregistrées et que notre taux de rachat des fonds communs de placement est plus bas que la moyenne du secteur. Les ventes brutes de fonds communs de placement effectuées par l'entremise de notre réseau de conseillers ont augmenté de 16,2 % en 2005 pour s'établir à 5,5 G\$, tandis que les ventes nettes se sont établies à 778 M\$, en hausse par rapport à 2004 où elles s'étaient chiffrées à 218 M\$. Le taux de rachat observé par le Groupe Investors pour les fonds à long terme a diminué, passant de 9,1 % en 2004 à 8,7 % au 31 décembre 2005, tandis que le taux de rachat de tous les autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (« IFIC ») a augmenté, passant de 15,3 % en 2004 à 16,4 % au 31 décembre 2005.

Revenu tiré des honoraires – Groupe Investors

Pour les exercices (en M\$)



STRATÉGIE SECTORIELLE

Le Groupe Investors cherche à assurer que les intérêts des actionnaires, des clients, des conseillers et des employés convergent le plus possible. La démarche d'entreprise du Groupe Investors suit les tendances actuelles du secteur des services financiers au Canada et notre plan stratégique se concentre sur les points suivants :

1. L'élargissement de notre réseau de distribution par le recrutement de nouveaux professionnels dans le secteur et le maintien en poste de nos conseillers existants.
2. L'importance accordée à la prestation de conseils, de produits et de services de planification financière par l'entremise de notre réseau de conseillers solidement formés et appuyés.
3. La nécessité d'enrichir et de diversifier l'éventail de produits que le Groupe Investors offre afin que nous puissions continuer à créer et à entretenir des relations durables en répondant aux nouveaux besoins de notre vaste clientèle.
4. La maximisation du rendement des investissements de l'entreprise par les moyens suivants :
 - Concentration des ressources sur les initiatives qui profitent directement aux clients et aux conseillers.
 - Contrôle des dépenses par la gestion de la dotation en personnel, par l'amélioration de la productivité, par un investissement efficace et continu dans la technologie, et par la gestion des charges discrétionnaires, jumelé à des économies d'échelle réalisées grâce aux liens qui nous unissent à Mackenzie, à Investment Planning Counsel, ainsi qu'à d'autres membres du groupe de sociétés de la Financière Power.

ACTIVITÉS FONDAMENTALES

Conseillers

Le Groupe Investors se distingue de ses concurrents en offrant des services de planification financière personnelle à ses clients en privilégiant les relations à long terme. Le pivot du mécanisme de prestation de ces services est le réseau national de distribution, composé de conseillers travaillant à partir de 115 centres de planification financière répartis dans tout le Canada.

Afin de respecter notre engagement qui est d'assurer une croissance constante, nous avons accru de 15,9 % la taille de notre équipe de directeurs du réseau en 2005. En plus d'avoir augmenté le nombre de personnes dans des postes de direction du réseau, nous leur avons également offert une formation plus approfondie, accordé un rôle accru à l'égard de la formation des nouveaux conseillers et mis à leur disposition des outils afin de suivre la progression de ces conseillers.

Parallèlement à la croissance de notre équipe de gestion sur le terrain et du nombre de nouveaux conseillers, nous avons ajouté sept nouveaux bureaux régionaux, en 2005. Quatre bureaux qui étaient des bureaux de division sont maintenant des bureaux régionaux, soit deux au Québec et deux en Ontario, et trois nouveaux bureaux régionaux ont été ouverts à Calgary, à Edmonton et à Toronto.

RECRUTEMENT ET MAINTIEN EN FONCTION

Le Groupe Investors emploie diverses techniques d'entrevue et d'administration de tests afin de trouver des candidats qui réunissent l'expérience, les études et les aptitudes requises pour devenir de bons planificateurs financiers. En 2005, nos directeurs de division et notre équipe de formation sur le terrain ont pu s'appuyer sur un nouveau programme de recrutement et des outils supplémentaires pour les aider à recruter efficacement. Les efforts que nous avons déployés à cet égard, jumelés à nos programmes de rémunération, de reconnaissance et de soutien des conseillers et des directeurs du réseau se sont avérés très concluants, comme en témoigne la croissance du nombre de conseillers.

À la fin de l'exercice 2005, le Groupe Investors comptait 3 668 conseillers, comparativement à 3 496 en 2004. Le nombre de conseillers possédant plus de quatre années d'expérience s'établissait à 2 100 comparativement à 2 030 l'exercice précédent. Notre réseau de conseillers s'est accru au cours de chacun des six derniers trimestres.

PERFECTIONNEMENT DES CONSEILLERS

La direction continue de se concentrer sur le perfectionnement des conseillers. Notre programme de formation exhaustif destiné aux conseillers allie les connaissances techniques à la pratique. Les programmes de formation sont révisés et mis à jour chaque année afin d'offrir aux nouveaux conseillers la pierre angulaire sur laquelle repose leur réussite en affaires.

À mesure que les conseillers progressent, ils sont invités à perfectionner leurs compétences en planification financière et en gestion d'entreprise en suivant divers programmes de formation sur la planification financière, la connaissance des produits, le service à la clientèle, la croissance des affaires, la conformité, la technologie, la gestion d'une pratique professionnelle et d'autres sujets connexes. La formation, l'encadrement et le mentorat supplémentaires font partie des priorités des directeurs de division et des directeurs régionaux du réseau de conseillers dans tout le Canada.

En 2005, le Groupe Investors a apporté de nouvelles améliorations aux programmes de formation et de perfectionnement proposés à ses conseillers. Ces modifications comprenaient la fin de la transition entre un modèle de formation centralisé et un modèle de formation régional qui est maintenant proposé principalement par nos bureaux régionaux dans tout le Canada. Nous avons par ailleurs

constaté les retombées positives de notre Programme de formation sur le terrain, lequel a été introduit en 2004 en vue d'offrir aux conseillers un encadrement et un mentorat améliorés lors de leurs premières années dans le domaine, leur permettant ainsi d'augmenter leurs chances de succès.

Conformément à l'engagement du Groupe Investors en ce qui a trait au maintien de normes élevées relativement aux pratiques et au comportement éthiques, les conseillers reçoivent également de la formation, des renseignements et des directives sur une base continue en matière de normes professionnelles, ainsi que de questions de réglementation et de conformité.

Le Groupe Investors soutient également des initiatives prises par le secteur pour imposer des normes de compétence uniformes régissant l'utilisation d'un titre reconnu de « planificateur financier ». L'inscription à ces programmes afin d'obtenir le titre de Planificateur financier agréé (« PFA »), ou l'équivalent dans la province de Québec (Pl. Fin.), est encouragée.

PRODUCTIVITÉ

En 2005, le Groupe Investors a également apporté un certain nombre de modifications importantes visant à accroître la productivité de nos directeurs du réseau et de nos conseillers. Ces modifications incluent les suivantes :

- L'implantation d'une nouvelle ressource Web qui facilite les activités de gestion, de recrutement et de conformité des directeurs régionaux et des directeurs de division.
- Le lancement d'un système en ligne conçu pour aider les directeurs de division à surveiller l'efficacité des nouveaux conseillers, qui vient soutenir les occasions d'encadrement.
- Les améliorations apportées à l'Accordeur de portefeuille de la démarche de planification stratégique de portefeuille Symphonie^{MC} qui peut désormais calculer automatiquement et recommander des opérations pour toute la série de fonds afin de constituer un portefeuille de placement pour un client ou de le rééquilibrer ainsi que pour revoir la pondération d'un fonds Profil^{MC} dans le portefeuille d'un client.
- L'amélioration du programme d'entrée d'ordres de la Société, qui permet aux conseillers d'effectuer des opérations sur des fonds communs de placement de tiers et d'obtenir une validation automatique des opérations par rapport aux données Connaître son client (KYC). Ce système d'entrée des ordres a été élaboré par Winfund Software Corp., détenue par une filiale de Mackenzie, et son logiciel est utilisé par plus de 95 courtiers dans le secteur des fonds communs de placement.

- La livraison automatisée des prospectus directement aux clients dans tous les cas où ils doivent en posséder une copie à jour.
- L'embauche de spécialistes en assurance principaux à Vancouver et à Montréal dont le mandat consiste à apporter un soutien dans les dossiers d'assurance plus importants.

La direction estime que ces initiatives rendent le Groupe Investors plus attrayant et concurrentiel aux yeux des conseillers et des conseillers éventuels, et qu'avec le temps elles devraient accroître le recrutement, la productivité et la croissance de l'actif et améliorer la conformité.

Produits et services

Le Groupe Investors est considéré comme un chef de file en planification financière personnelle au Canada parce qu'il fournit des solutions financières personnelles répondant aux besoins individuels de chaque client. Les conseillers recommandent des portefeuilles équilibrés et diversifiés gérés par des professionnels qui reflètent les objectifs du client, ses préférences et sa tolérance au risque. Ils vont également au-delà des placements en offrant aux clients des produits d'assurance, des services bancaires et des prêts hypothécaires.

PLANIFICATEUR FINANCIER PERSONNEL (PFP)

Le Planificateur financier personnel (PFP), logiciel de planification financière du Groupe Investors, gère un large éventail des besoins potentiels liés à la planification financière, allant des projections et des modèles de concepts de base de la planification financière à la préparation de plans financiers écrits couvrant tous les volets de la planification financière, dont la planification de placements, la planification fiscale, la planification de la retraite et des études, la planification successorale et la gestion des risques. Le logiciel PFP continue d'améliorer la qualité et le caractère professionnel des plans financiers écrits préparés par les conseillers.

PROGRAMME DE PLANIFICATION STRATÉGIQUE DE PORTEFEUILLE SYMPHONIE

Symphonie est la démarche de planification stratégique de portefeuille du Groupe Investors. La démarche Symphonie est conçue pour aider les conseillers à faire croître leurs activités en appliquant une discipline de placement sophistiquée, appuyée par un processus faisant appel à une méthode de mesure de la tolérance au risque des clients. En se fondant sur cette évaluation, les conseillers sont capables de faire des recommandations appropriées ajustées en fonction du risque en utilisant la vaste gamme de fonds offerts par le Groupe Investors.

L'Accordeur de portefeuille de Symphonie est conçu pour aider les conseillers à rééquilibrer les portefeuilles de placement des clients au fil des ans, ainsi que pour calculer automatiquement et recommander les opérations à

effectuer pour rééquilibrer ces portefeuilles. En 2005, l'Accordeur de portefeuille a été amélioré afin d'inclure des opérations portant sur toutes les séries de fonds. Les modifications apportées permettent également à l'Accordeur de portefeuille de rééquilibrer directement les comptes Profil.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

Le Groupe Investors concentre ses efforts pour accroître le rendement, l'étendue et la diversité de ses produits de placement. En raison de l'élimination, au cours de l'exercice, de la limite de contenu étranger établie par le gouvernement fédéral à l'égard des placements enregistrés, les Fonds de la Série globale RER Investors et le Fonds RER Actions mondiales Profil ont été dissous par la Société. Nous avons également renommé le Fonds Investors d'obligations de sociétés et élargi ses objectifs et sa stratégie de placement, en plus de modifier la composition de l'actif du Fonds de titres à revenu fixe Profil et d'annoncer la création d'un nouveau fonds de dividendes axé sur les placements à l'échelle mondiale.

GESTION DES PLACEMENTS

Le Groupe Investors gère un actif de plus de 50,7 G\$ dans 137 fonds communs de placement qui couvrent une vaste gamme de mandats de placement.

Par l'entremise de notre propre équipe internationale de professionnels en placements et de nos relations avec des conseillers en placements externes, nous fournissons à nos clients une vaste gamme de services-conseils en matière de placement. Les clients ont l'occasion de diversifier leurs placements, que ce soit par gestionnaires de fonds, catégories d'actif, styles de placement, régions, capitalisation ou secteurs, au moyen de portefeuilles personnalisés en fonction de leurs objectifs.

FONDS DE LA SÉRIEMAÎTRE INVESTORS^{MC}

Les fonds de la sérieMaître Investors sont gérés par la Société de gestion d'investissement I.G., notre propre équipe multidisciplinaire de professionnels en placements disposant de bureaux et de conseillers en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Nos relations à l'échelle internationale, l'exhaustivité de nos recherches et l'utilisation de la technologie de l'information, conjuguées à plus de 55 années d'expérience, augmentent nos capacités de gestion de placements, ce qui nous permet d'offrir à nos clients une expertise en gestion de placements qui répond à la plus vaste gamme d'objectifs de placement.

La famille des fonds de la sérieMaître Investors comprend 42 fonds en fiducie à participation unitaire et 27 fonds de la Société de fonds Groupe Investors offrant diverses séries de parts et d'actions. La structure des fonds de la Société de fonds Groupe Investors est présentée plus loin dans ce rapport. Les 42 fonds en fiducie à participation unitaire incluent des fonds du marché monétaire, des fonds

à revenu fixe, des fonds équilibrés, des fonds d'actions canadiennes et internationales, des fonds mondiaux et des fonds sectoriels. Au 31 décembre 2005, le total de l'actif lié à ces fonds se chiffrait à 42,9 G\$, comparativement à 38,1 G\$ en 2004, soit une augmentation de 12,4 %. Les fonds en fiducie à participation unitaire de la sérieMaître Investors comptent pour environ 85 % du total de l'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors, soit une proportion relativement semblable à celle de l'exercice précédent.

Au 31 décembre 2005, 34 % des fonds communs de placement de la sérieMaître Investors étaient cotés quatre ou cinq étoiles par le service de cotation de fonds Morningstar[†] et 64 % étaient cotés trois étoiles ou mieux comparativement à 41 % et à 72 %, respectivement, à la fin de 2004. La Cote Morningstar[†] est une mesure quantitative objective du rendement sur trois, cinq et dix ans d'un fonds, ajusté en fonction du risque, par rapport à des fonds comparables. Bien que nos cotes de quatre et de cinq étoiles se comparent avantageusement à celles de l'industrie, nos résultats d'un exercice à l'autre ont été touchés par le fait qu'un nombre disproportionné de fonds avec une mesure de rendement de trois ans seulement est représenté dans les calculs de Morningstar[†] en raison du lancement de plusieurs nouveaux fonds au cours des cinq dernières années.

En juin 2005, le Groupe Investors a élargi l'objectif et la stratégie de placement du Fonds Investors d'obligations de sociétés afin d'inclure des obligations émises par le gouvernement et l'a renommé le Fonds d'obligations canadiennes Investors. Nous avons également pris des mesures pour accroître le rendement du Fonds de marché monétaire à rendement élevé Investors et avons ramené le placement minimal de 100 000 \$ à 25 000 \$, de sorte que le fonds

constitue un choix concurrentiel pour les investisseurs privilégiant des placements à court terme.

À la suite de l'élimination, au cours de l'exercice, de la limite de contenu étranger établie par le gouvernement fédéral à l'égard des placements enregistrés, la Société a également procédé à la dissolution des six Fonds de la Série globale RER Investors. Après l'approbation des porteurs de parts en septembre, les parts du Fonds RER Valeur grande capitalisation É.-U. Investors, du Fonds RER global Science et Technologie Investors, du Fonds RER global Investors, du Fonds RER d'actions européennes Investors, du Fonds RER d'actions japonaises Investors et du Fonds RER Croissance É.-U. IG AGF détenues par les porteurs ont été échangées contre des parts des mêmes séries des fonds sous-jacents.

En misant sur son expertise en gestion de placements mondiaux, la Société a également annoncé la création du Fonds mondial de dividendes Investors, un des premiers fonds du genre au Canada, qui a été lancé en janvier 2006.

SOCIÉTÉ DE FONDS GROUPE INVESTORS INC.

En 2002, le Groupe Investors a lancé Société de fonds Groupe Investors Inc., une vaste structure de fonds avantageux sur le plan fiscal. Ce groupe de fonds permet des transferts sans répercussions fiscales immédiates et sans frais entre 46 fonds du groupe. Les fonds incluent 27 fonds de la sérieMaître Investors pour lesquels la Société de gestion d'investissement I.G. fournit des services-conseils, ainsi que des fonds pour lesquels Placements Mackenzie, Les Fonds AGF Inc., Beutel, Goodman & Company, Ltd., Fidelity Investments Canada Limitée, Société de Placements Franklin Templeton, Goldman Sachs Asset Management et Bissett Investment Management fournissent des services-conseils.

À la fin de 2005, les fonds de la Société de fonds avaient recueilli un actif de 1,1 G\$, comparativement à 659 M\$ en 2004.

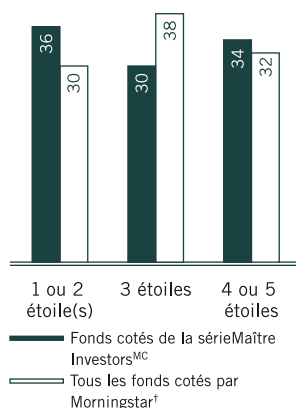
PROGRAMMES DE GESTION DE L'ACTIF ET DE PLACEMENT MULTIGESTIONNAIRE

Le Groupe Investors offre aux clients un nombre croissant de programmes de répartition de l'actif supervisés par certains des chefs de file mondiaux de la gestion de patrimoine. Ces programmes comprennent :

- **Les Portefeuilles Allegro^{MC}** : Les Portefeuilles Allegro constituent une solution de placement unique permettant une diversification par région, par style de placement et par catégorie d'actif. Les sept portefeuilles comprennent des fonds de la sérieMaître Investors, des fonds de partenaires Mackenzie, de même qu'une vaste gamme d'autres fonds de partenaires. La répartition d'actif des Portefeuilles Allegro a été revue de manière à tenir compte de l'approche de placement stratégique qui a été mise au point dans le cadre des recommandations de Symphonie visant

Cotes Morningstar[†] – SérieMaître Investors^{MC}

Au 31 décembre 2005
(pourcentage des fonds)



(Source : Morningstar[†])

les fonds. L'actif de ces fonds lancés en 2001 a augmenté pour se chiffrer à 1,6 G\$ au 31 décembre 2005, comparativement à 1,1 G\$ en 2004.

- **Les Portefeuilles Alto^{MC}** : Les Portefeuilles Alto constituent une solution de placement unique permettant une diversification par région, par style de placement et par catégorie d'actif. Les dix portefeuilles comprennent des fonds de la sérieMaître Investors et des fonds de partenaires Mackenzie. L'actif en portefeuille a atteint 666 M\$ au 31 décembre 2005, comparativement à 157 M\$ en 2004.
- **Les Portefeuilles sérieMaître Investors^{MC}** : L'actif de ce programme de fonds dépasse 7,2 G\$ au 31 décembre 2005, comparativement à 6,5 G\$ au cours de l'exercice précédent. Ce programme regroupe huit fonds investis dans 21 fonds sous-jacents de la sérieMaître Investors, ce qui assure une vaste diversification.
- **Profil^{MC}** : Il s'agit d'un programme de gestion de portefeuille unique lancé en 2001 à l'intention des clients disposant d'un actif supérieur à 250 000 \$. Les portefeuilles de placement Profil ont été conçus de manière à maximiser le rendement et à gérer le risque au moyen d'une diversification par catégorie d'actif, style de gestion et régions du monde. Ce programme est géré suivant les conseils d'un groupe d'élite de 12 sociétés de gestion de patrimoine de calibre mondial parmi lesquelles figurent Goldman Sachs Asset Management, Jarislowsky Fraser Limitée, Waddell & Reed, J.P. Morgan et Société de gestion d'investissement I.G. Ltée. En raison de l'élimination de la limite de contenu étranger à l'égard des placements enregistrés, la Société a dissous le Fonds RER Actions mondiales Profil en septembre 2005 et les parts ont été échangées contre des parts du fonds sous-jacent. En décembre 2005, la répartition de l'actif du Fonds de titres à revenu fixe Profil a été modifiée en vue d'inclure des placements dans le Fonds de biens immobiliers Investors. À la fin de 2005, l'actif de ce programme s'élevait à 514 M\$, comparativement à 437 M\$ à la fin de 2004.

FONDS DE PARTENAIRES

Les fonds de partenaires sont un élément important de la gamme de produits du Groupe Investors. Ils donnent accès à un vaste choix de disciplines de placement grâce à des relations avec des conseillers d'autres sociétés de gestion de placements. Les fonds de partenaires sont constitués de 26 fonds en fiducie à participation unitaire et de 19 fonds de la Société de fonds Groupe Investors.

En ce qui a trait aux fonds de partenaires en fiducie à participation unitaire, le Groupe Investors a maintenu ses liens avec des gestionnaires de placements reconnus, à savoir Les Fonds AGF Inc., Beutel, Goodman & Company, Ltd., Bissett Investment Management (une unité d'exploitation de Société de Placements Franklin Templeton), Fidelity Investments Canada Limitée, Société de Placements Franklin Templeton, Goldman Sachs Asset Management, L.P. et Mackenzie.

Le Groupe Investors supervise les conseillers en placements externes qui doivent s'assurer que leurs activités sont conformes à la philosophie de placement du Groupe Investors, de même qu'aux objectifs de placement et aux stratégies qui ont été établis pour les fonds respectifs.

Au 31 décembre 2005, les fonds de partenaires en fiducie à participation unitaire totalisaient 6,2 G\$, soit environ 12 % de l'actif géré de fonds communs de placement du Groupe Investors, comparativement à 5,3 G\$ et une proportion semblable en 2004. Mackenzie fournit actuellement des services-conseils en matière de placement pour six des fonds de partenaires, lesquels présentent un actif total de 2,0 G\$.

FONDS DISTINCTS

Le Groupe Investors offre huit fonds distincts distribués exclusivement par ses conseillers. Nos fonds distincts fournissent une indemnité garantie en cas de décès et une protection éventuelle contre les créanciers. Ces fonds assurent par ailleurs une protection contre la volatilité à long terme des marchés en proposant deux niveaux de garantie : 75 % ou 100 % du capital investi. Ces produits sont établis par La Great-West, compagnie d'assurance-vie (la « Great-West ») et les composantes Investissement sont gérées par le Groupe Investors.

ASSURANCE

Le Groupe Investors demeure un chef de file au Canada pour la distribution de produits d'assurance-vie. Grâce à des ententes conclues avec d'importantes compagnies d'assurance, le Groupe Investors offre une vaste gamme de produits – assurance temporaire, universelle, vie entière, invalidité, maladie grave, soins de longue durée, soins médicaux personnels et assurance collective. Services d'Assurance I.G. Inc. a actuellement des conventions de distribution avec les assureurs suivants :

- La Great-West, compagnie d'assurance-vie,
- La Compagnie d'Assurance du Canada sur la vie,
- Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie,
- La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manuvie »).

En 2005, nous avons poursuivi le renforcement de nos liens avec d'autres sociétés membres du groupe de la Corporation Financière Power, en faisant de la Canada-Vie notre principal fournisseur de produits d'assurance-vie individuelle et de la Great-West notre principal fournisseur de produits de protection du vivant et d'assurance collective. L'expertise et le soutien auxquels nos conseillers peuvent avoir recours par l'intermédiaire de ces sociétés continuent d'ajouter de la valeur en ce qui a trait à l'intégration de l'assurance au plan financier général d'un client. Les liens que le Groupe Investors a tissés avec d'autres fournisseurs de produits de protection du vivant et d'assurance-vie sélectionnée demeurent solides.

En 2005, les ventes de produits d'assurance, en fonction des primes annualisées, ont atteint 33 M\$. La valeur nominale totale des polices en vigueur a augmenté en 2005 pour s'établir à 37 G\$. Le nombre moyen de polices vendues par conseiller a été de 8,6 en 2005, comparativement à

8,2 en 2004. La distribution des produits d'assurance est enrichie par l'apport de 39 spécialistes en assurance; ils ont pour mandat d'aider les conseillers à choisir des produits d'assurance.

OPÉRATIONS SUR TITRES

La société Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. est un courtier en valeurs enregistré dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada. Elle propose à ses clients une plus vaste gamme de produits allié à des services de planification financière et de placement. Les conseillers du Groupe Investors peuvent ainsi recommander des clients à l'un des 25 spécialistes en valeurs mobilières de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.

En 2005, Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. a engagé Services Valeurs mobilières M.R.S. Inc., une filiale de Mackenzie offrant des services d'intermédiaire à de nombreux courtiers dans tout le Canada, à titre de nouveau courtier chargé de comptes. Ce changement s'inscrit dans notre stratégie visant à tirer profit des économies d'échelle et à utiliser des systèmes et des processus semblables là où il est possible de le faire, tout en préservant l'intégrité et la confidentialité de la clientèle de chaque société. Parallèlement à ce changement, Les Services Investors Limitée (au Québec) et Services Financiers Groupe Investors Inc. (ailleurs au Canada) ont retenu les services des courtiers de fonds mutuels du Groupe MRS, Corporation des Correspondants M.R.S. et M.R.S. Inc., respectivement, en tant que courtiers chargés de comptes.

Au 31 décembre 2005, l'actif administré de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. se chiffrait à 1,4 G\$, tandis que l'actif administré d'IG-MRS atteignait 3,5 G\$. En 2005, l'actif mobilisé par Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. s'est établi à 914 M\$, comparativement à 1,1 G\$ en 2004.

La direction est d'avis que les opérations sur titres et les produits de fonds communs de placement de tiers resteront importants pour aider les conseillers à attirer des clients et à maintenir des relations avec les investisseurs qui désirent inclure des titres individuels et des fonds de tiers dans leur plan financier général.

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES

Les conseillers du Groupe Investors jouent un rôle de premier plan dans l'offre de prêts hypothécaires résidentiels de qualité, grâce à la recommandation de clients aux spécialistes en planification hypothécaire du Groupe Investors. Au 31 décembre 2005, le Groupe Investors comptait 50 spécialistes en planification hypothécaire qui montent ce genre de prêts sur les principaux marchés résidentiels.

Les prêts hypothécaires montés ont augmenté de 18,4 % par rapport à l'exercice précédent pour atteindre 9 259. La valeur monétaire de ces prêts hypothécaires s'est établie à 958 M\$ contre 746 M\$ en 2004, soit une hausse de 28,4 %. La proportion de prêts hypothécaires résidentiels obtenus par l'intermédiaire des conseillers s'est accrue pour atteindre

91,5 % en 2005, en hausse par rapport à la proportion de 89 % enregistrée en 2004. Les prêts sont cédés au Fonds hypothécaire Investors, qui regroupe les activités d'intermédiaire du Groupe Investors, par l'entremise du secteur hypothécaire du Groupe Investors, ainsi qu'à des tierces parties et à des fonds multicédants hypothécaires. Le Groupe Investors continue d'assurer les services de gestion permanents.

En 2005, le Groupe Investors a lancé plusieurs prêts hypothécaires à durée non normalisée à prix concurrentiels tout au long de l'exercice, lesquels ont été bien reçus par les conseillers et les clients.

Les activités relatives aux prêts hypothécaires du Groupe Investors comprennent également des services de montage et de gestion offerts aux entités suivantes :

- Le Fonds hypothécaire Investors, lequel, en raison de son ampleur, requiert un flux constant de prêts hypothécaires de grande qualité,
- La Compagnie de fiducie du Groupe Investors Ltée et la Société Investors Ltée, qui sont des filiales de la Société,
- La London Life, Compagnie d'Assurance-Vie (la « London Life »), qui est une filiale de GWL.

SOLUTIONS BANCAIRES†

L'initiative Solutions Bancaires† du Groupe Investors ne cesse de gagner en popularité auprès des conseillers et des clients. Au 31 décembre 2005, 90 % des conseillers du Groupe Investors avaient intégré Solutions Bancaires† à leur démarche de planification financière, avec un produit vendu ou plus, contre 75 % l'an dernier.

L'offre consiste en une vaste gamme de produits et services fournis par la Banque Nationale du Canada en vertu d'une entente de distribution à long terme et elle comprend des prêts à l'investissement, des marges de crédit, des prêts personnels, de l'assurance-crédit, des comptes de dépôt et des cartes de crédit. Les clients ont accès à près de 2 000 guichets automatiques, ainsi qu'à un site Web client et à un centre de services clients, tous deux sous marque privée.

La gamme Solutions Bancaires† s'inscrit dans l'approche du Groupe Investors qui consiste à fournir des solutions financières complètes à nos clients par l'entremise d'une vaste plate-forme de planification financière.

AUTRES PRODUITS ET SERVICES

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

Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le bénéfice d'exploitation avant intérêts et impôts du Groupe Investors pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005, comparativement à l'exercice 2004, est présenté dans le tableau 6.

TABLEAU 6 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GROUPE INVESTORS

(en M\$)	2005	2004	VARIATION
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net			
Gestion	921,0 \$	830,3 \$	10,9 %
Administration	166,7	156,3	6,7
Distribution	113,8	94,2	20,8
Revenu de placement net et autres	126,4	123,3	2,5
	1 327,9	1 204,1	10,3
Frais d'exploitation			
Commissions	148,0	108,8	36,0
Primes de rétention de l'actif	178,5	155,2	15,0
Frais autres que les commissions	265,5	273,8	(3,0)
	592,0	537,8	10,1
Bénéfice avant intérêts et impôts	735,9 \$	666,3 \$	10,4 %

REVENU TIRÉ DES HONORAIRES

Le revenu tiré des honoraires provient de la gestion, de l'administration et de la distribution des 137 fonds de placement de la série Maître Investors^{MC}, fonds de partenaires et programmes de gestion de l'actif. Le Groupe Investors obtient aussi un revenu des honoraires qu'il facture relativement à la distribution de produits d'assurance et bancaires et à la prestation de services liés aux valeurs mobilières.

Le revenu tiré des honoraires a représenté 90,5 % du revenu brut en 2005, comparativement à 89,8 % en 2004. Le total du revenu tiré des honoraires a augmenté de 120,7 M\$ pour s'établir à 1,2 G\$, soit une hausse de 11,2 % par rapport à 2004. Le revenu tiré des honoraires dépend en grande partie du niveau et de la composition de l'actif géré. L'actif géré est tributaire de trois facteurs : les ventes, les rachats et le rendement de placement. L'évolution de l'actif géré en 2005 comparativement à 2004 est présentée dans le tableau 7.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 5,5 G\$, soit une augmentation de 16,2 % par rapport à 2004. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 4,7 G\$ pour la même période, soit une hausse de 4,6 % par rapport aux rachats de 4,5 G\$ enregistrés en 2004. Le taux de rachat sur douze mois des fonds à long terme du Groupe Investors a été abaissé à 8,7 % au 31 décembre 2005, par rapport à 9,1 % au 31 décembre 2004. Il demeure plus faible que le taux de rachat correspondant de 16,4 % pour tous les autres membres de

l'IFIC. Les ventes nettes de fonds communs de placement du Groupe Investors se sont établies à 778 M\$ en 2005, comparativement à 218 M\$ en 2004.

Les ventes de fonds communs de placement à long terme se sont établies à 4,6 G\$ en 2005, comparativement à 3,7 G\$ en 2004, soit une augmentation de 22,9 %. Les ventes nettes de fonds communs de placement à long terme, telles qu'elles ont été déclarées à l'IFIC, se sont établies à 529 M\$, comparativement à des rachats nets de 81 M\$ en 2004. Le produit de certaines ventes de fonds communs de placement 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. En incluant le produit de ces ventes, les ventes et les ventes nettes des fonds communs de placement à long terme pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 auraient été de 3,8 G\$ et de 52 M\$, respectivement.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors se chiffrait à 50,7 G\$ au 31 décembre 2005, soit une augmentation de 6,2 G\$ ou 13,9 % comparativement au 31 décembre 2004. L'augmentation de l'actif par rapport au 31 décembre 2004 reflète l'appréciation nette du marché de 5,4 G\$ et les ventes nettes de fonds communs de placement totalisant 778 M\$, tel qu'il est indiqué précédemment. L'augmentation de l'actif du secteur pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2005 est de 14,6 %.

TABLEAU 7 : VARIATION DE L'ACTIF DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT GÉRÉ – GROUPE INVESTORS

(en M\$)	2005	2004	VARIATION
Ventes	5 487,6 \$	4 722,3 \$	16,2 %
Rachats	4 709,8	4 504,4	4,6
Ventes nettes	777,8	217,9	257,0
Rendement du marché et revenu	5 413,4	3 387,7	59,8
Variation de l'actif, montant net	6 191,2	3 605,6	71,7
Actif au début	44 509,8	40 904,2	8,8
Actif à la fin	50 701,0 \$	44 509,8 \$	13,9 %
Composé des éléments suivants :			
Fonds sérieMaître Investors	43 657,6 \$	38 570,2 \$	13,2 %
Fonds de partenaires IG Mackenzie	2 144,2	1 696,8	26,4
Fonds de partenaires	4 385,1	3 805,4	15,2
Fonds Profil	514,1	437,4	17,5
	50 701,0 \$	44 509,8 \$	13,9 %
Actif moyen quotidien	47 137,9 \$	42 493,4 \$	10,9 %

Le Groupe Investors perçoit des frais pour les services de gestion de placements fournis à ses fonds communs de placement. En 2005, le revenu tiré des frais de gestion a augmenté de 90,7 M\$ pour s'établir à 921,0 M\$, ce qui reflète l'augmentation de 10,9 % de la moyenne quotidienne de l'actif de fonds communs de placement en 2005 comparativement à 2004. Le revenu tiré des frais de gestion de 2005 représente un pourcentage de 195 points de base de l'actif de fonds communs de placement moyen, ce qui est inchangé par rapport à 2004.

Le Groupe Investors perçoit des frais d'administration liés à la prestation des services suivants :

- Services administratifs fournis à ses fonds communs de placement par l'intermédiaire de certaines de ses filiales;
- Services fiduciaires fournis à ses fonds communs de placement par l'intermédiaire de La Compagnie de Fiducie du Groupe Investors Ltée.

Le revenu tiré des frais d'administration a totalisé 166,7 M\$ en 2005, soit une hausse de 6,7 %, comparativement à 156,3 M\$ en 2004. Les hausses des frais découlant des services fiduciaires et des autres frais liés à la prestation de services de 9,2 M\$ en 2005 sont attribuables à la hausse de la moyenne de l'actif des fonds communs de placement en 2005, comparativement à 2004. Les frais attribuables aux services administratifs rendus aux fonds communs de placement ont augmenté de 0,6 M\$ en raison de la hausse des frais autres que les commissions qui y sont liés.

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 assujettis aux frais d'acquisition reportés. Ces frais varient de 5,5 % la première année 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'entremise de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.
- La prestation de services bancaires par l'intermédiaire de Solutions Bancaires[†] en vertu d'une entente conclue avec la Banque Nationale du Canada.

Le revenu tiré des frais de distribution de 113,8 M\$ en 2005 a augmenté de 20,8 %, puisqu'il s'établissait à 94,2 M\$ en 2004. Le revenu combiné tiré des frais de distribution liés aux opérations sur titres, aux activités d'assurance et aux activités bancaires a totalisé 69,1 M\$, soit une hausse de 15,5 M\$ par rapport à l'exercice 2004. Cette augmentation est principalement attribuable au revenu accru tiré des frais de distribution liés aux opérations d'assurance découlant à la fois de la hausse des primes et de la restructuration des conventions de distribution de la Société. Le revenu tiré des frais de rachat a augmenté de 2,2 M\$ pour se chiffrer à 31,3 M\$ en 2005, 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.

REVENU DE PLACEMENT NET ET AUTRES REVENUS

Le poste Revenu de placement net et autres revenus englobe les intérêts et les dividendes réalisés sur les espèces et quasi-espèces, les titres négociables et les prêts hypothécaires, ainsi que les gains et les pertes sur la vente de titres, la quote-part du bénéfice de Great-West Lifeco Inc. (GWL) revenant au Groupe Investors et le revenu tiré des services liés aux prêts hypothécaires. Le revenu de placement net du Groupe Investors correspond à l'écart entre le revenu de placement et les intérêts débiteurs. Les intérêts débiteurs comprennent les intérêts sur le passif-dépôt, les certificats de placement et la dette engagée pour financer son placement dans GWL.

Le poste Revenu de placement net et autres revenus est passé d'un total de 123,3 M\$ en 2004 à 126,4 M\$ en 2005, ce qui représente une augmentation de 3,1 M\$ ou 2,5 %. Cette augmentation est principalement attribuable à des gains accrus à la vente de titres ainsi qu'à la hausse de la quote-part du bénéfice de GWL revenant au Groupe Investors, laquelle a été partiellement contrebalancée par une diminution des revenus tirés des services bancaires hypothécaires. L'augmentation des Autres revenus comprenait le recouvrement d'impôts indirects payés au cours d'exercices antérieurs et une réduction des provisions établies pour la sortie de certaines activités.

FRAIS D'EXPLOITATION

Le Groupe Investors verse des commissions se rapportant à la distribution de ses services et produits financiers, principalement ses fonds communs de placement. Des commissions sont versées au moment de la vente de ces produits. Par conséquent, le montant des commissions fluctue en fonction du volume des ventes. Les commissions accordées en 2005 ont augmenté de 39,2 M\$ pour se fixer à 148,0 M\$ par rapport à 108,8 M\$ en 2004. Cette hausse a découlé des facteurs suivants :

- L'augmentation de 25,1 M\$ de l'amortissement des commissions en 2005 liée aux ventes des exercices précédents. Cette augmentation reflète l'incidence de la modification d'une estimation, en vigueur le 1^{er} avril 2001, qui a augmenté à 72 mois la durée de l'amortissement des commissions de vente.
- L'augmentation de 2,2 M\$ de l'amortissement des commissions liée à des paiements de commissions plus élevés en 2005 qu'en 2004. Cette augmentation des paiements de commissions est tributaire des ventes plus importantes de fonds communs de placement.
- Les hausses de 11,9 M\$ 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 6,5 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 17,2 M\$ en 2005 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 6,1 M\$, pour s'établir à 22,4 M\$.

Les frais autres que les commissions englobent les frais engagés par le Groupe Investors pour soutenir son réseau de conseillers, les frais d'administration, de commercialisation et de gestion de ses fonds communs de placement et d'autres produits ainsi que les autres frais engagés dans l'exercice de ses activités.

Les frais autres que les commissions ont totalisé 265,5 M\$ en 2005, comparativement à 273,8 M\$ en 2004, soit une baisse de 8,3 M\$ ou 3,0 %. Cette diminution découle principalement des facteurs suivants :

- Une indemnité versée aux porteurs de parts de 28,8 M\$ constatée au quatrième trimestre de 2004 et qui a été commentée auparavant.
- Une baisse des frais de 3,5 M\$ découlant d'une variation des estimations relatives aux règlements de demandes d'indemnisation des clients enregistrée au cours du quatrième trimestre de 2005.
- Une diminution des frais 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.

La diminution des frais a été contrebalancée par les éléments suivants :

- La hausse des frais de soutien liés au réseau de conseillers en raison d'un volume d'activités accru,
- La hausse des frais liés à l'administration des fonds communs de placement du Groupe Investors,
- La hausse de l'amortissement des dépenses en immobilisations 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 des porteurs de titres, tout en préservant l'intégrité et la confidentialité de leur clientèle respective.

Les frais autres que les commissions de 273,8 M\$ pour 2004 incluaient aussi une diminution de 3,7 M\$ constatée au troisième trimestre de 2004 qui représentait une tranche de la provision générale pour pertes sur créances. Cette diminution d'une tranche de la provision générale découlait de l'examen périodique de la qualité du crédit du portefeuille hypothécaire du Groupe Investors et de la suffisance de la provision générale connexe.

Le Groupe Investors continue de tirer parti de l'incidence des synergies liées au travail de transition réalisé avec Mackenzie. En outre, la direction ne cesse 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

Revue des activités

Fondée en 1967, Mackenzie est considérée comme l'un des plus importants gestionnaires de placements au Canada. Mackenzie a établi et continue de bâtir des relations solides avec les conseillers financiers indépendants, ce qui lui procure un réseau de distribution étendu pour ses produits et services. La marque Mackenzie comprend une stratégie de sous-marques incluant Cundill, Ivy, Maxxum, Sentinelle*, Gestionnaires sélects* et Universal. Mackenzie propose également des solutions de répartition de l'actif et de placement de produits gérés grâce aux sous-marques Keystone et Symétrie.

ACTIVITÉS DE GESTION DE L'ACTIF

Au 31 décembre 2005, l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 41,6 G\$, une augmentation de 4,3 G\$, ou de 11,5 %, par rapport à 37,3 G\$ au 31 décembre 2004. Au 31 décembre 2005, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 49,9 G\$, soit une augmentation de 7,6 G\$, ou de 17,7 %, par rapport à 42,3 G\$ au 31 décembre 2004. Un sommaire de la variation de l'actif géré est présenté au tableau 8.

En 2005, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont élevées à 8,1 G\$, soit une hausse de 19,0 % par rapport à 6,8 G\$ pour l'exercice précédent. Les rachats de titres de fonds communs de placement au cours de l'exercice considéré se sont établis à 6,9 G\$, comparativement à des rachats de 6,0 G\$ en 2004. Les ventes nettes de fonds communs de placement en 2005

se sont chiffrées à 1,17 G\$, comparativement à des ventes nettes de 795 M\$ en 2004. Les ventes nettes de fonds à long terme ont atteint 1,03 G\$ en 2005, comparativement à des ventes nettes de fonds à long terme de 819 M\$ pour l'exercice précédent.

Au 31 décembre 2005, le taux de rachat sur douze mois de Mackenzie pour les fonds à long terme s'établissait à 14,8 %, comparativement à 13,8 % pour 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 15,7 % au 31 décembre 2005, comparativement à 14,8 % en 2004.

En 2005, le rendement de placement généré à l'intention des porteurs de parts de Mackenzie s'est traduit par une hausse de 3,1 G\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 2,7 G\$ en 2004.

Mackenzie fournit également des services de gestion de placements à des investisseurs institutionnels dont l'actif représentait 8,1 G\$ au 31 décembre 2005, en hausse de 64,1 % par rapport à l'actif de 4,9 G\$ enregistré l'an dernier. Par ailleurs, les produits structurés de Mackenzie ont totalisé 203 M\$ au 31 décembre 2005, soit une augmentation de 74 M\$ comparativement au 31 décembre 2004.

TABLEAU 8 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – MACKENZIE

(en M\$)	2005	2004	VARIATION
Fonds communs de placement			
Ventes	8 074,8 \$	6 786,7 \$	19,0 %
Rachats	6 900,2	5 991,4	15,2
Ventes nettes	1 174,6	795,3	47,7
Rendement du marché et revenu	3 119,2	2 733,0	14,1
Variation de l'actif, montant net	4 293,8	3 528,3	21,7
Actif au début	37 298,2	33 769,9	10,4
Actif à la fin	41 592,0	37 298,2	11,5
Comptes institutionnels			
Apparentés et Groupe Investors	4 066,9	3 392,3	19,9
Autres	3 991,5	1 518,5	162,9
	8 058,4	4 910,8	64,1
Produits structurés	202,5	129,0	57,0
Total	49 852,9 \$	42 338,0 \$	17,7 %
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement	38 940,6 \$	35 427,8 \$	9,9 %

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

Au 31 décembre 2005, 55,2 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie était coté quatre ou cinq étoiles par le service de cotation des fonds Morningstar[†] et 90,7 % était coté trois étoiles ou plus. Ces proportions se comparent à 69 % et à 87 %, respectivement, au 31 décembre 2004, et, pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†], à 45,6 % pour les cotes de quatre ou cinq étoiles et à 86,6 % pour trois étoiles ou plus, au 31 décembre 2005.

En 2005, les fonds Cundill de Mackenzie ont maintenu leur rendement solide. Trois des cinq fonds cotés de Cundill ont obtenu la cote de cinq étoiles décernée par Morningstar[†]. Le Fonds de valeur Mackenzie Cundill était classé parmi les fonds d'actions mondiales les plus performants offerts aux investisseurs canadiens et était le fonds d'actions mondiales le plus vendu au Canada en 2005. À la fin de l'exercice, son actif s'élevait à 4,3 G\$. Le Fonds renaissance Mackenzie Cundill a reçu une distinction spéciale en tant que meilleur fonds d'actions mondiales de l'année lors du Gala canadien du placement de 2005, une des deux récompenses spéciales décernées à Mackenzie.

Le Fonds de ressources canadiennes Mackenzie Universal a également reçu une distinction au Gala canadien du placement à titre de meilleur fonds d'actions de ressources naturelles. Grâce à une entente de sous-conseiller avec Waddell & Reed, dont le siège est aux États-Unis, les investisseurs particuliers américains peuvent bénéficier de la connaissance qu'a Mackenzie du marché mondial des ressources naturelles en investissant dans le Ivy Global Natural Resources Fund. Le Fonds a enregistré un volume de ventes important, ce qui a porté son actif à 2,9 G\$ en 2005 contre 1,1 G\$ en 2004.

Bien que les fonds Ivy aient connu des rachats nets en 2005, ils ont attiré plus de 1,0 G\$ de nouvelles ventes. L'équipe des fonds Ivy élabore des portefeuilles diversifiés d'entreprises qui présentent les caractéristiques d'une croissance prudente et dont les titres sont achetés à des prix raisonnables. Les devises ne font pas l'objet d'une

couverture afin que les fonds Ivy offrent aux investisseurs canadiens une diversification non seulement au chapitre des entreprises étrangères mais aussi au chapitre des devises. En 2005, la progression du marché des actions canadiennes a été largement influencée par la croissance des secteurs de l'énergie et des ressources naturelles, secteurs dans lesquels les fonds Ivy ne détenaient pas de positions importantes.

En plus des fonds appartenant à la famille de fonds Cundill, un vaste échantillon de fonds des autres gammes de fonds de Mackenzie (y compris le Fonds Catégorie Capital gestionnaires sélects Japon Mackenzie, le Fonds d'obligations de société Mackenzie Sentinelle, le Fonds Catégorie Capital croissance maximale États-Unis Mackenzie Universal et le Fonds de croissance d'actions canadiennes Mackenzie Maxxum) faisaient partie des fonds les plus performants dans leurs catégories respectives.

DÉVELOPPEMENT, SERVICES ET POSITIONNEMENT EN MATIÈRE DE PRODUITS

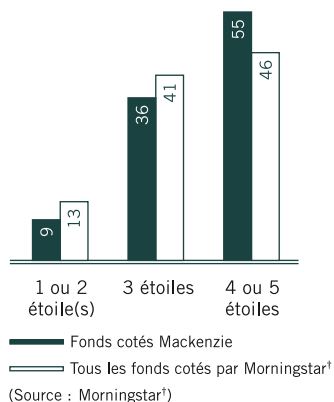
En 2005, la demande des investisseurs était étant fortement axée sur le revenu. Les taux d'intérêt étant demeurés faibles, de nombreux investisseurs se sont tournés vers les fonds communs de placement et les autres produits d'investissement pour générer un rendement supérieur. En plus de la série existante de placements productifs de revenu, deux nouveaux produits lancés en 2005 sont conçus spécifiquement pour générer un revenu constant et pour répondre aux besoins en matière de retraite d'une population vieillissante. En juillet, le nom du Fonds de retraite Mackenzie Maxxum a changé pour « Fonds de revenu mensuel Mackenzie Maxxum » et son mandat a été élargi en vue d'inclure des titres à rendement plus élevé tels que des obligations de sociétés et des fiducies de revenu, ainsi que des actions et des obligations d'État. Le Fonds de revenu mensuel Mackenzie Maxxum offre également un potentiel supérieur de plus-value du capital, tout en versant des distributions mensuelles d'environ 5 % par année.

Les fiducies de revenu, du fait qu'elles sont en mesure de verser des distributions dont le rendement est souvent supérieur à celui des obligations d'État ou des dividendes sur actions ordinaires ou privilégiées, ont continué d'attirer l'attention des investisseurs. Le Fonds de fiducies de revenu Mackenzie Sentinelle a été lancé en décembre 2005 afin de combiner les caractéristiques d'un revenu accru généré par les fiducies de revenu aux avantages d'une gestion professionnelle et dynamique. Ce fonds investit dans des fiducies de revenu et verse des distributions mensuelles à taux variables.

Bien que les investisseurs canadiens, en tant que groupe, aient préféré les fonds d'actions canadiennes aux fonds d'actions étrangères en 2005, l'actif de Mackenzie a enregistré une forte croissance dans la catégorie des actions étrangères. L'actif du Fonds de valeur Mackenzie Cundill,

Cotes Morningstar[†] – Mackenzie

Au 31 décembre 2005
(pourcentage de l'actif)



un fonds d'actions étrangères, s'est accru de 2,2 G\$ au cours de l'exercice. En octobre, Mackenzie s'est dotée d'un plus vaste choix dans la catégorie des actions mondiales en élargissant le mandat d'un fonds existant, le Fonds Catégorie Capital services financiers Mackenzie Universal et en le renommant « Catégorie Capital explorateur mondial Mackenzie Maxxum ». L'ajout de ce fonds à la série de fonds Maxxum fait en sorte que chaque famille de fonds Mackenzie offre désormais un éventail de titres mondiaux aux investisseurs et aux conseillers.

Symétrie, le programme multigestionnaire de comptes intégrés de Mackenzie, a connu une croissance considérable pendant l'exercice puisque son actif a augmenté de 72 % pour s'établir à 498 M\$ au 31 décembre 2005. Symétrie conjugue une répartition stratégique de l'actif et les suggestions d'un conseiller financier pour fournir un haut niveau de personnalisation que n'offrent pas la plupart des autres programmes de répartition d'actif les plus concurrentiels sur le marché.

Le Groupe des produits structurés de Mackenzie (MSP*) continue de créer des produits innovateurs avantageux sur le plan fiscal tels que les Billets de dépôt protégés ArMADA[†] MSP*. Émis en novembre en partenariat avec la Banque de Montréal, ces billets offrent une protection du capital à l'échéance ainsi que des occasions de revenu et de croissance au moyen du Fonds de dividendes Mackenzie Maxxum. Deux versions ont été proposées en vue de fournir aux investisseurs des produits uniques de planification fiscale. Il s'agit des Billets de dépôt protégés ArMADA[†] MSP*, Catégorie de rendement Maxxum*, série 1 (les billets

réguliers) et des Billets de dépôt protégés ArMADA[†] MSP*, Catégorie de rendement Maxxum* lié au R.D.C., série 1 (les billets RDC). Les distributions semestrielles versées sur les billets réguliers seront traitées comme un revenu d'intérêt, tandis que les distributions sur les billets RDC devraient constituer un remboursement de capital. Le total des ventes des deux billets de dépôt a dépassé 30 M\$.

Mackenzie continue à rationaliser sa gamme de produits dans le but de proposer des mandats de placement ciblés, d'éviter les chevauchements, de réaliser des économies et d'accroître la valeur offerte à nos investisseurs. En 2005, six fonds, incluant les fonds clones, ont été fusionnés avec d'autres fonds ayant des mandats similaires afin de faire bénéficier les investisseurs de Mackenzie de meilleures économies d'échelle. Les fonds clones, qui étaient des fonds de titres étrangers entièrement admissibles aux régimes enregistrés, n'étaient plus requis depuis l'élimination de la limite de contenu étranger établie par le gouvernement fédéral.

Au cours de l'exercice, Mackenzie a également élargi son réseau de relations avec des institutions et des partenaires. L'ajout de trois mandats Mackenzie au programme de fonds distincts d'une entreprise s'est traduit par un flux initial de fonds unique de 500 M\$ ainsi que par des ventes nettes additionnelles de plus de 60 M\$ durant l'exercice. Mackenzie joue désormais un rôle croissant au sein des placements de plusieurs programmes de fonds dans l'ensemble de ses canaux de distribution. Actuellement, le nom Mackenzie figure au premier plan des sociétés

TABEAU 9 : ACTIF DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT GÉRÉ PAR OBJECTIF DE PLACEMENT – MACKENZIE

(en M\$)	2005	2004	VARIATION
Actions			
Canadien	16 463,7 \$	14 876,5 \$	10,7 %
Étranger	11 779,8	10 539,8	11,8
	28 243,5	25 416,3	11,1
Équilibré			
Canadien	8 847,0	7 796,1	13,5
Étranger	731,7	533,1	37,3
	9 578,7	8 329,2	15,0
Revenu fixe			
Canadien	2 193,2	1 883,3	16,5
Étranger	112,3	164,8	(31,9)
	2 305,5	2 048,1	12,6
Marché monétaire			
Canadien	1 408,2	1 453,2	(3,1)
Étranger	56,1	51,4	9,1
	1 464,3	1 504,6	(2,7)
Total	41 592,0 \$	37 298,2 \$	11,5 %

proposées par les principales banques à chartes, les compagnies d'assurance non-apparentées et celles qu'offrent le Groupe Investors, Investment Planning Counsel et d'autres membres du groupe de sociétés de la Financière Power.

En mars 2005, Mackenzie a lancé une option d'achat à frais d'acquisition reportés modiques par tous ses fonds. L'option à frais modiques de Mackenzie, qui vise une période de rachat de trois ans, procure davantage de souplesse aux conseillers et aux investisseurs dans leur planification financière. Les ventes brutes de fonds effectuées en vertu de cette option d'achat ont atteint 270 M\$ en 2005.

SERVICES DE COURTAGE, DE FIDUCIE ET D'ADMINISTRATION

Mackenzie continue de fournir des produits et des services aux courtiers, aux conseillers financiers et à leurs clients respectifs par l'entremise de ses filiales. La Compagnie de Fiducie M.R.S., société de fiducie sous réglementation fédérale, offre aux conseillers financiers des produits de prêts et de dépôts pour leurs clients. M.R.S. Inc. est le plus important courtier chargé de comptes de fonds communs de placement au Canada et est membre de l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels (l'« ACFM »). Services Valeurs Mobilières M.R.S. Inc. est une maison de courtage destinée aux courtiers en placements, un courtier exécutant destiné aux investisseurs référés et est membre de l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières. Quant à la Corporation des Correspondants M.R.S., il s'agit d'un courtier réglementé par l'Autorité des marchés financiers exerçant ses activités au Québec. Winfund Software Corp. est l'un des plus importants fournisseurs de logiciels à l'intention des courtiers et des conseillers destinés aux distributeurs de fonds communs de placement du Canada.

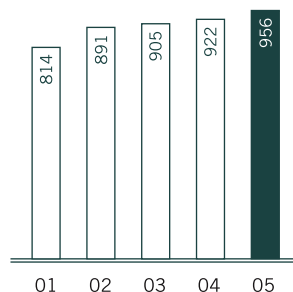
REVENU TIRÉ DES HONORAIRES ET REVENU DE PLACEMENT NET

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, d'importants investisseurs et des programmes de placement de tierces parties offerts par des banques, des compagnies d'assurance et d'autres courtiers en valeurs mobilières. 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 691,3 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005, ce qui constitue une hausse de 45,8 M\$, ou 7,1 %, par rapport à 645,5 M\$ en 2004. La hausse des frais de gestion est attribuable à l'augmentation de 9,9 % de l'actif moyen géré des fonds communs de placement de Mackenzie, qui est passé de 35,4 G\$ en 2004 à 38,9 G\$ en 2005, ainsi qu'à la croissance de la clientèle des investisseurs institutionnels. La hausse générale des frais de gestion était inférieure à l'accroissement de l'actif géré en raison d'un 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, ce qui a donné lieu à un taux effectif des frais de gestion moins élevé.

Comptes d'investisseurs gérés par le Groupe MRS

Aux 31 décembre (en milliers)



Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le tableau 10 présente le bénéfice d'exploitation avant intérêts et impôts de Mackenzie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005 comparativement à 2004.

TABEAU 10 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – MACKENZIE

(en M\$)	2005	2004	VARIATION
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net			
Gestion	691,3 \$	645,5 \$	7,1 %
Administration	138,0	140,5	(1,8)
Distribution	34,0	35,6	(4,5)
Revenu de placement net et autres	19,0	15,8	20,3
	882,3	837,4	5,4
Frais d'exploitation			
Commissions	154,3	150,3	2,7
Commissions de suivi	185,6	169,9	9,2
Frais autres que les commissions	258,9	255,6	1,3
	598,8	575,8	4,0
Bénéfice avant intérêts et impôts	283,5 \$	261,6 \$	8,4 %

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005, les frais d'administration se sont établis à 138,0 M\$, par rapport à 140,5 M\$ en 2004, soit une baisse de 2,5 M\$. Les frais d'administration comprennent les principales composantes suivantes :

- les frais d'exploitation recouverts des fonds communs de placement et des produits structurés de Mackenzie;
- les frais imputés pour l'administration des fonds de travailleurs;
- les frais de répartition de l'actif;
- les revenus 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.

Le 29 juin 2005, la loi visant à éliminer la règle sur les biens étrangers applicable aux régimes enregistrés a été promulguée. À la suite de la modification de la législation fiscale, les fonds clones RER n'étaient plus nécessaires à l'atteinte d'un niveau approprié de contenu étranger dans un régime enregistré. Par conséquent, 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 du Groupe Investors achetaient afin de créer leur

admissibilité aux régimes enregistrés. Ainsi, les frais d'administration perçus à titre de contrepartie pour les fonds clones ne seront plus une source de revenu pour la Compagnie de Fiducie M.R.S.

Au cours du deuxième trimestre, l'entente visant l'administration conclue entre les fonds de travailleurs VenGrowth et Mackenzie a pris fin. Mackenzie a continué d'assurer l'administration des fonds VenGrowth jusqu'au 18 novembre 2005, date à laquelle la transition à l'administrateur successeur a été 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 l'exercice terminé le 31 décembre 2005, le revenu tiré des frais de distribution a atteint 34,0 M\$, en baisse de 1,6 M\$ comparativement à 35,6 M\$ pour l'exercice précédent. Cette diminution a découlé d'une baisse, d'un exercice à l'autre, du taux de rachat absolu des parts qui sont assujetties aux frais de rachat.

L'élément le plus important du poste Revenu de placement net et autres revenus est la marge nette en intérêts découlant des activités de prêt et de dépôt de la Compagnie de Fiducie M.R.S. En 2005, le revenu de placement net s'est établi à 19,0 M\$, soit une hausse de 3,2 M\$ par rapport à 15,8 M\$ en 2004. Cette augmentation résulte 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 se sont élevés à 598,8 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005, ce qui représente une hausse de 23,0 M\$, ou 4,0 %, par rapport aux frais d'exploitation de 575,8 M\$ de l'exercice précédent.

Mackenzie verse des commissions de vente aux courtiers qui vendent ses fonds communs de placement sur la base de frais d'acquisition reportés. La charge liée aux commissions, qui représente l'amortissement des commissions de vente reportées, s'est chiffrée à 154,3 M\$ en 2005, comparativement à 150,3 M\$ pour 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 185,6 M\$ pour l'exercice 2005, soit une hausse de 15,7 M\$, ou de 9,2 %, par rapport à 169,9 M\$ pour l'exercice précédent. La hausse des commissions de suivi découle de la croissance de l'actif moyen géré des fonds communs de placement d'un exercice à l'autre, neutralisée partiellement par la diminution du taux moyen des commissions de suivi. Les commissions de suivi en tant que pourcentage de l'actif moyen géré des fonds communs de placement ont diminué pour s'établir à 0,476 % pour l'exercice considéré, par rapport à 0,479 % pour l'exercice précédent. 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 3,3 M\$, ou 1,3 %, pour s'établir à 258,9 M\$ pour l'exercice considéré, comparativement à 255,6 M\$ pour 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, sont demeurés relativement inchangés d'un exercice à l'autre. 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 et de services fiduciaires du Groupe MRS. La structure de coûts globale de Mackenzie continue de profiter des synergies et des économies réalisées grâce au travail de transition avec le Groupe Investors qui lui a permis de maintenir ses frais autres que les commissions à un niveau relativement similaire à celui de 2004 malgré une augmentation considérable de l'actif géré.

Société financière IGM Inc.

Situation financière consolidée

Les actifs indiqués au bilan de la Société financière IGM totalisaient 6,81 G\$ au 31 décembre 2005, comparativement à 6,47 G\$ au 31 décembre 2004.

TITRES

La valeur des titres que détient la Société s'établissait à 178,0 M\$ au 31 décembre 2005, soit une augmentation de 51,7 M\$ ou 40,9 % par rapport à 2004. La juste valeur du portefeuille de la Société au 31 décembre 2005 dépassait de 123,7 M\$ le coût des titres, comparativement à 127,8 M\$ au 31 décembre 2004.

Gestion des risques du marché

La Société financière IGM s'emploie continuellement à vérifier la grande qualité des titres de son portefeuille. Afin de gérer les risques du marché inhérents aux portefeuilles de titres, un comité des placements formé de membres de la haute direction est chargé de suivre les mouvements du portefeuille et de s'assurer que toutes les activités relatives à ce dernier sont conformes à la politique de placement de la Société. Ce comité revoit régulièrement le portefeuille pour repérer les titres qui présentent une baisse de valeur durable. Dans de tels cas, la valeur comptable de ces titres est réduite pour constater la perte.

PRÊTS

Les prêts, y compris les prêts hypothécaires et les prêts personnels, ont augmenté de 16,3 M\$ pour s'établir à 513,0 M\$ au 31 décembre 2005 et représentent 7,5 % de l'actif total, comparativement à 7,7 % en 2004. Les prêts hypothécaires et personnels découlant des activités d'intermédiaire exercées par la Société ont augmenté de 24,4 M\$, hausse qui a été contrebalancée par une baisse de 18,1 M\$ des prêts résidentiels relatifs aux activités hypothécaires de la Société. En outre, la provision générale pour pertes sur créances a diminué de 10,0 M\$ en 2005 comme il est indiqué à la rubrique « Gestion des risques de crédit » ci-dessous.

Les prêts hypothécaires résidentiels, obtenus par le Groupe Investors, sont principalement financés par le Fonds hypothécaire Investors et par les ventes à des tiers, les services relatifs à leur gestion étant entièrement inclus. Les prêts hypothécaires obtenus par l'intermédiaire des courtiers en prêts hypothécaires et les prêts personnels obtenus par l'entremise de conseillers financiers indépendants sont liés aux activités d'intermédiaire de Fiducie MRS. Fiducie MRS vend également des prêts hypothécaires et personnels à des tiers, services de gestion inclus, dans le cadre de ses activités de titrisation.

Gestion des risques de crédit

Au 31 décembre 2005, les prêts douteux totalisaient 1,0 M\$, soit 0,19 % du total du portefeuille de prêts, comparativement à 0,4 M\$ ou 0,07 % au 31 décembre 2004. La provision générale pour pertes sur créances se chiffrait à 8,2 M\$ au 31 décembre 2005 comparativement à 17,8 M\$ en 2004. La Société examine régulièrement sa politique en matière de gestion des risques de crédit pour en évaluer l'efficacité. La Société procède également à un examen périodique de la qualité du crédit des portefeuilles de prêts et de la suffisance de la provision générale connexe. La Société a diminué sa provision générale de 10,0 M\$ en 2005 en raison de l'élimination de la provision établie à la suite d'une acquisition antérieure. La reprise est présentée au poste Revenu de placement net et autres revenus dans le secteur Activités internes et autres. La Société a aussi diminué la provision générale de 3,7 M\$ en 2004 qui correspond à une réduction des frais autres que les commissions dans le secteur Groupe Investors. Ces diminutions reflètent les changements de taille et de composition des portefeuilles, l'amélioration des tendances en matière de défaut et l'amélioration constante des politiques et procédures de gestion des placements et des cas de défaut. Ces politiques et procédures ont permis une gestion efficace des risques à l'égard des prêts douteux.

En 2005, la direction a maintenu sa politique qui consiste à constituer des provisions d'un montant suffisant pour parer aux pertes liées aux créances, connues et prévisibles, de son portefeuille de prêts hypothécaires et de prêts, ainsi que de son portefeuille immobilier. Au 31 décembre 2005, la provision pour pertes sur créances de 8,2 M\$ était supérieure de 7,2 M\$ aux montants des prêts hypothécaires et des prêts douteux.

En date du 31 décembre 2005 :

- Les portefeuilles hypothécaires étaient composés à 97 % de prêts résidentiels, dont 68 % étaient assurés.
- Plus de 80 % des prêts hypothécaires ont été contractés par des propriétaires occupants.
- Les prêts hypothécaires des portefeuilles étaient diversifiés sur le plan géographique.
- La Société maintient une politique stricte en matière de gestion des risques de crédit.

Les caractéristiques du portefeuille hypothécaire au 31 décembre 2005 décrites ci-dessus sont conformes à celles des exercices précédents.

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 ses actions ordinaires en circulation.
- Le maintien des liquidités requises pour les entités réglementées.
- Le financement du rachat des actions ordinaires lié à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Les liquidités dont la Société a besoin servent en grande partie à verser les commissions à la vente de fonds communs de placement. Les commissions accordées continuent d'être financées en totalité par le revenu tiré des frais de gestion gagné sur l'actif géré des fonds communs de placement et par le revenu supplémentaire provenant des frais exigés lors du rachat anticipé de fonds communs de placement.

La Société conserve également des liquidités suffisantes pour financer et détenir temporairement des prêts hypothécaires. Par le truchement de ses activités liées aux prêts hypothécaires, la majeure partie de ces prêts sont vendus au Fonds hypothécaire Investors ou à des tiers, les services relatifs à leur gestion étant entièrement inclus. Afin de

gérer efficacement ses liquidités globales, la Société exerce des activités dans le domaine de la vente de prêts et dans celui de la titrisation. En 2005, les ventes de prêts à des tiers se sont chiffrées à 372,4 M\$ et le produit tiré de la titrisation, à 251,0 M\$, comparativement à 712,1 M\$ et à 207,1 M\$, respectivement, en 2004.

La Société financière IGM continue de générer des flux de trésorerie considérables dans le cadre de ses activités. Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (le « BAIIA ») a totalisé 1 365,5 M\$ en 2005, comparativement à 1 253,1 M\$ en 2004, une augmentation de 9,0 %.

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

La capacité démontrée de la Société financière IGM à réunir des fonds sur le marché financier est également une source de liquidités.

Flux de trésorerie

Le tableau 11, intitulé « Flux de trésorerie », présente un sommaire des états consolidés des flux de trésorerie qui font partie des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005.

Les activités d'exploitation, avant les commissions versées, ont généré 941,5 M\$ au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2005, comparativement à 769,7 M\$ en 2004. Les commissions en espèces versées se sont chiffrées à 337,4 M\$ en 2005, comparativement à 305,8 M\$ en 2004, et reflètent la croissance des ventes de fonds communs de placement par rapport à l'exercice 2004.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités de financement de l'exercice terminé le 31 décembre 2005 par rapport à la période correspondante de 2004 :

- Une baisse nette de 18,2 M\$ des dépôts et certificats en 2005, comparativement à une baisse de 39,1 M\$ en 2004, en raison d'une diminution du montant des dépôts à terme, contrebalancée par une augmentation des dépôts à vue.
- Le versement des dividendes ordinaires réguliers qui ont augmenté pour s'établir à 341,3 M\$ en 2005, comparativement à 292,1 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, 756 100 actions ont été rachetées au coût de 26,9 M\$.

Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA)

Pour les exercices (en M\$)

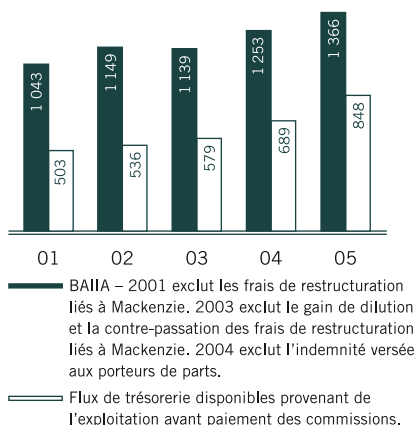


TABLEAU 11 : FLUX DE TRÉSORERIE

(en M\$)	2005	2004	VARIATION
Activités d'exploitation			
Avant paiement des commissions	941,5 \$	769,7 \$	22,3 %
Commissions payées	(337,4)	(305,8)	(10,3)
Dédution faite des commissions payées	604,1	463,9	30,2
Activités de financement	(375,4)	(548,8)	31,6
Activités d'investissement	(25,6)	(19,4)	(32,0)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	203,1	(104,3)	n. s.
Espèces et quasi-espèces au début	865,0	969,3	(10,8)
Espèces et quasi-espèces à la fin	1 068,1 \$	865,0 \$	23,5 %

Les autres activités en 2004 portaient sur le remboursement des 175 M\$ restants en vertu des acceptations bancaires à taux variable au quatrième trimestre de 2004 en plus du remboursement de la dette à long terme prise en charge lors de l'acquisition d'Investment Planning Counsel en mai 2004.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités d'investissement de l'exercice terminé le 31 décembre 2005 par rapport à la période correspondante de 2004 :

- L'achat de 102,2 M\$ de titres et le produit de 95,9 M\$ de la vente de titres en 2005 par rapport à 61,7 M\$ et à 78,5 M\$, respectivement, en 2004.
- L'augmentation des prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités hypothécaires de la Société et des prêts personnels relatifs aux activités d'intermédiaire de la Société de 258,0 M\$ par rapport à une augmentation de 167,0 M\$ en 2004, contrebalancée par des opérations de titrisation de 251,0 M\$ en 2005 et de 207,1 M\$ en 2004.

Les autres activités en 2004 portaient sur l'acquisition, en mai 2004, d'Investment Planning Counsel, déduction faite des espèces et quasi-espèces prises en charge, qui a totalisé 62,6 M\$.

Obligations contractuelles

TABLEAU 12 : OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Au 31 décembre 2005 (en M\$)	PAIEMENTS EXIGIBLES PAR PÉRIODE				
	TOTAL	MOINS DE UN AN	ENTRE 1 AN ET 3 ANS	ENTRE 4 ANS ET 5 ANS	APRÈS 5 ANS
Dette à long terme ¹⁾	1 225,0 \$	25,0 \$	– \$	– \$	1 200,0 \$
Contrats de location-exploitation ²⁾	150,9	36,6	58,6	34,3	21,4
Total des obligations contractuelles	1 375,9 \$	61,6 \$	58,6 \$	34,3 \$	1 221,4 \$

¹⁾ Se reporter à la note 12 des états financiers consolidés.

²⁾ Comprend les locaux à bureaux et le matériel utilisés dans le cours normal des activités. Les paiements de location sont imputés aux résultats sur la période d'utilisation.

EXIGENCES EN MATIÈRE DE LIQUIDITÉS

Les besoins de liquidités de Fiducie MRS et de La Compagnie de Fiducie du Groupe Investors Ltée, qui agissent à titre d'intermédiaires financiers, sont basés sur les politiques d'investissement approuvées par les comités de placement de leurs conseils d'administration respectifs. Au 31 décembre 2005, les liquidités de ces deux sociétés étaient conformes à ces politiques.

SOURCES DE FINANCEMENT

Les capitaux propres ont augmenté, passant de 3,15 G\$ au 31 décembre 2004 à 3,45 G\$ au 31 décembre 2005. La dette à long terme est demeurée inchangée par rapport à 2004, s'établissant à 1,23 G\$ au 31 décembre 2005. Pour plus de détails, consultez la note 12 des états financiers consolidés.

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.

Des évaluations indépendantes témoignent de l'excellence constante du bilan de la Société financière IGM et de la solidité de son exploitation. En 2005, Standard & Poors (« S&P ») et Dominion Bond Rating Service (« DBRS ») ont passé en revue leur évaluation de la dette de premier rang et du passif de la Société, accordant toutes deux la cote « A » avec une perspective stable.

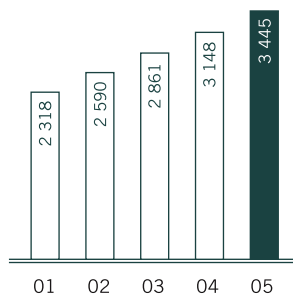
La direction est convaincue que les sources de financement actuelles de la Société sont suffisantes et qu'elles pourront soutenir ses activités en 2006.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

- *Titrisation* – Les pratiques de gestion des liquidités de la Société comprennent des cessions périodiques de prêts hypothécaires et personnels au moyen de ventes à des émetteurs d'effets de commerce qui vendent à leur tour des titres à des investisseurs. La Société conserve des responsabilités de gestion et certains éléments de garantie à l'égard des pertes sur créances liées aux prêts cédés. La Société cède également des prêts assurés en vertu de la LNH au moyen de l'émission de titres adossés à des créances hypothécaires. En 2005, la Société a conclu des opérations de titrisation par l'entremise de ses activités liées aux prêts hypothécaires, générant des revenus de 251,0 M\$, comparativement à 207,1 M\$ en 2004. Au 31 décembre 2005, les prêts titrisés gérés ont atteint un total de 558,8 M\$ et la juste valeur des droits conservés par la Société s'est établie à 15,5 M\$, comparativement à 593,2 M\$ et à 19,7 M\$, respectivement, en 2004. Les notes 1 et 4 des états financiers consolidés contiennent plus de détails au sujet des activités de titrisation de la Société.
- *Contrats dérivés* – Les instruments financiers dérivés sont utilisés par la Société pour gérer l'exposition aux taux d'intérêt et au marché des actions. La Société n'utilise pas d'instruments dérivés à des fins de spéculation. La Société conclut des swaps de taux d'intérêt afin de réduire l'incidence de la fluctuation des taux d'intérêt sur ses services liés aux prêts hypothécaires et sur la gestion de son bilan. La Société gère également son exposition au risque des marchés sur son portefeuille de titres en utilisant un éventail d'instruments dérivés dont des contrats d'options et de vente à terme. Tous les contrats dérivés sont négociés sur le marché hors cote sur une base diversifiée avec des banques à charte de l'annexe I et de l'annexe II. Les notes 1 et 15 des états financiers consolidés contiennent plus de détails au sujet de l'utilisation des contrats dérivés par la Société.

Capitaux propres

Aux 31 décembre (en M\$)



INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

Le tableau 13 présente la valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers au bilan et hors bilan.

La juste valeur est déterminée selon les méthodes et les hypothèses suivantes :

- La juste valeur des instruments financiers à court terme correspond approximativement à leur valeur comptable. Ces instruments financiers comprennent les espèces et quasi-espèces, les débiteurs et autres montants à recevoir et les autres passifs financiers.
- Les titres sont évalués aux cours du marché, lorsque ceux-ci sont disponibles. En l'absence de tels cours, d'autres méthodes d'évaluation peuvent être utilisées.
- Les prêts sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie futurs estimatifs aux taux d'intérêt du marché exigés pour des prêts comportant un risque de crédit similaire.
- Les dépôts et les certificats sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie contractuels aux taux d'intérêt du marché actuellement offerts pour des dépôts comportant des échéances et des risques de crédit semblables.

- La dette à long terme est évaluée en tenant compte des cours du marché actuels pour des débiteurs et des effets à payer comportant des échéances et des risques semblables.
- La juste valeur des instruments financiers dérivés est évaluée selon les cours du marché, lorsque ceux-ci sont disponibles, selon les taux en vigueur sur le marché pour des instruments ayant des caractéristiques et des échéances analogues, ou suivant l'analyse de la valeur actualisée nette.

Pour plus de détails sur chaque élément des instruments financiers, consultez les notes correspondantes dans les états financiers consolidés.

Les risques importants et la gestion des risques liés aux divers instruments financiers sont décrits dans les rubriques « Situation financière consolidés », « Situation de trésorerie et sources de financement consolidées » et « Arrangements hors bilan du rapport de gestion ».

TABLEAU 13 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Aux 31 décembre (en M\$)	2005		2004	
	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR
Actif				
Espèces et quasi-espèces	1 068,1 \$	1 068,1 \$	865,0 \$	865,0 \$
Titres	178,0	301,7	126,3	254,1
Prêts	513,0	512,6	496,7	499,5
Débiteurs et autres montants à recevoir	161,2	161,2	172,6	172,6
	1 920,3 \$	2 043,6 \$	1 660,6 \$	1 791,2 \$
Passif				
Dépôts et certificats	692,8 \$	694,3 \$	711,0 \$	717,2 \$
Autres passifs financiers	480,9	480,9	494,6	494,6
Dette à long terme	1 225,0	1 450,0	1 226,8	1 377,5
	2 398,7 \$	2 625,2 \$	2 432,4 \$	2 589,3 \$
Dérivés hors bilan	– \$	(28,2)\$	– \$	(17,7)\$

Perspectives

LE CADRE DES SERVICES FINANCIERS

Le secteur des services financiers continue de connaître une croissance et des changements influencés par :

- La croissance continue de l'économie canadienne.
- Les changements démographiques, étant donné que le nombre de Canadiens parvenus à l'âge où l'on épargne le plus continue d'augmenter.
- Des changements au cadre réglementaire.
- Un environnement concurrentiel en pleine évolution.
- L'évolution des attitudes et préférences des investisseurs.

La déréglementation, la concurrence et les nouvelles technologies ont fait en sorte que les fournisseurs de services financiers ont maintenant tendance à offrir un éventail complet de produits et services qui leur sont propres. Les distinctions longtemps observables entre les succursales de banques, les maisons de courtage traditionnel, les sociétés de planification financière et les agents d'assurance commencent à s'atténuer tandis que ces différents fournisseurs de services financiers s'efforcent d'offrir des conseils financiers complets mis en œuvre au moyen d'une vaste gamme de produits.

La méthode de planification de la retraite préférée des Canadiens reste celle qui s'effectue de concert avec un conseiller financier. En raison de ces relations de conseil, les investisseurs sont de plus en plus sérieux et avertis, ce qui contribue à la reconfiguration des bilans ménagers des actifs financiers à court terme vers des actifs financiers à plus long terme.

Les fonds d'investissement, incluant les fonds communs de placement, demeurent la catégorie d'actifs financiers favorite des Canadiens pour leurs épargnes de retraite, et ils constituent plus du tiers des actifs financiers discrétionnaires canadiens à long terme. La direction est d'avis que les fonds d'investissement demeureront probablement le moyen d'épargne préféré des Canadiens, parce qu'ils procurent aux investisseurs les avantages de la diversification, d'une gestion professionnelle, de la flexibilité et de la commodité en plus d'être offerts dans une vaste gamme de mandats et de structures afin de satisfaire aux exigences et préférences de la plupart des investisseurs.

Au 31 décembre 2005, l'actif du secteur des fonds communs de placement au Canada totalisait 570,0 G\$, soit une hausse de 14,6 %, comparativement au 31 décembre 2004. Cette progression de 72,7 G\$ de l'actif du secteur par rapport au 31 décembre 2004 reflète des ventes nettes de 23,4 G\$, la tranche restante de 49,3 G\$ reflétant principalement le rendement des placements générés au cours de l'exercice.

L'ENVIRONNEMENT CONCURRENTIEL

La Société financière IGM et ses filiales évoluent dans un environnement hautement concurrentiel. Le Groupe Investors et Investment Planning Counsel sont en concurrence directe avec d'autres fournisseurs de services financiers de détail, dont d'autres sociétés de planification financière, ainsi que des maisons de courtage traditionnel, des banques et des sociétés d'assurance. Le Groupe Investors, Mackenzie et Investment Planning Counsel sont en concurrence directe avec d'autres entreprises de gestion de placements en plus de rivaliser avec d'autres classes d'actifs, comme les actions, les obligations et d'autres instruments de placement passifs pour obtenir une part de l'actif de placement des Canadiens.

Les banques canadiennes demeurent une force dominante dans le secteur des services financiers de détail au Canada. Elles distribuent des produits et services financiers par l'entremise de leurs succursales traditionnelles et de leurs filiales spécialisées dans le courtage de plein exercice et le courtage à commissions réduites. Dernièrement, les succursales de banques ont davantage mis l'accent sur la planification financière et les fonds communs de placement. De plus, chacune des six grandes banques possède une filiale spécialisée dans la gestion de fonds communs de placement. Les actifs de fonds communs de placement administrés par des entreprises de gestion de fonds communs de placement appartenant aux six grandes banques représentaient 31 % de l'actif total du secteur des fonds communs de placement au 31 décembre 2005 et environ 46 % des ventes nettes de fonds communs de placement à long terme du secteur en 2005.

Les courtiers en fonds communs de placement et les autres sociétés de planification financière forment un réseau de distribution important pour les fonds communs de placement au Canada. Les cinq dernières années ont été marquées par d'importants regroupements dans ce secteur, beaucoup de ses sociétés principales ayant été achetées par des entreprises de gestion de fonds communs de placement ou d'assurances. Le secteur reste néanmoins fragmenté, et la direction est d'avis qu'il connaîtra d'autres regroupements à mesure que des petites entreprises seront acquises par des sociétés plus importantes.

À la suite de ces regroupements, le secteur canadien de la gestion des fonds communs de placement se caractérise par de grandes entreprises, souvent à intégration verticale. Le secteur est très concentré, les dix principales entreprises du secteur et leurs filiales détenant 78,6 % de son actif au 31 décembre 2005. Les entreprises de moindre importance étaient surtout présentes dans des créneaux spécialisés.

La direction estime que la taille des actifs, l'accès à la distribution et une vaste gamme de produits sont les éléments clés d'une bonne compétitivité dans le secteur des services financiers.

LES DÉFIS DE LA CONCURRENCE

La direction est d'avis que la Société financière IGM est en bonne posture pour faire face aux défis de la concurrence et tirer profit des occasions à venir car elle dispose de plusieurs atouts concurrentiels, dont :

- Des économies d'échelle considérables.
- Une distribution vaste et diversifiée mettant l'accent sur les conseillers financiers.
- Une vaste gamme de produits, de marques de premier plan et de solides relations avec ses sous-conseillers.
- Son appartenance au groupe de sociétés de la Corporation Financière Power, dont font aussi partie la Great-West, la London Life et la Canada-Vie.
- Des relations durables avec ses clients ainsi que les cultures et héritages de longue date de ses filiales.

Des économies d'échelle considérables

La Société financière IGM dispose d'une part de 16,4 % de l'actif géré du secteur des fonds communs de placement et sa taille fait presque deux fois celle de son plus proche concurrent. Cette taille des actifs procure de nombreux avantages à la Société et à ses filiales, dont un plus faible coût unitaire et un accès accru au capital.

Une distribution vaste et diversifiée

En plus de détenir deux des plus importantes entreprises de planification financière au Canada, soit le Groupe Investors et Investment Planning Counsel, la Société financière IGM jouit, par l'entremise de Mackenzie, d'une distribution possible grâce à plus de 30 000 tiers conseillers. Les entreprises appartenant à la Société financière IGM s'efforcent toutes de maintenir les relations durables existant entre les clients et leurs conseillers financiers.

Une vaste gamme de produits

Comme il a été mentionné dans les résultats sectoriels, les filiales de la Société financière IGM ont continué à développer et à lancer en 2005 des produits novateurs et des outils de planification stratégique de placements afin d'aider les conseillers à constituer des portefeuilles optimaux pour les clients.

L'appartenance au groupe de sociétés de la Corporation Financière Power

En tant que membre du groupe de sociétés de la Corporation Financière Power, la Société financière IGM profite des épargnes provenant des services partagés ainsi que d'un meilleur accès à la distribution, aux produits et au capital.

Des relations durables

Les relations durables qu'entretiennent les conseillers de la Société avec les clients offrent un avantage marqué à l'entreprise. En outre, les filiales de la Société possèdent de riches héritages et cultures que ses concurrents ont du mal à imiter.

LE CADRE RÉGLEMENTAIRE

La Société financière IGM est assujettie à des exigences réglementaires, fiscales et juridiques complexes et changeantes provenant des principaux organismes de réglementation qui la régissent, y compris ceux des gouvernements fédéral, provinciaux et territoriaux du Canada. Les membres des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (« ACVM ») régissent le placement de titres dans les provinces et les territoires. Les activités de la Société sont également régies par diverses autorités d'autoréglementation. Des changements dans le cadre réglementaire ou l'incapacité de se conformer aux lois, règles et règlements pourraient avoir une incidence financière négative sur la Société ou ternir sa réputation.

Les activités de distribution de base de la Société financière IGM sont réglementées par l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels (l'« ACFM »), dont sont membres les filiales de la Société spécialisées en courtage de fonds communs de placements.

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

Association canadienne des courtiers de fonds mutuels

Services Financiers Groupe Investors Inc., M.R.S. Inc. et IPC Investment Corporation, les filiales de courtage de fonds communs de placement de la Société, sont membres de l'ACFM, qui est l'organisme d'autoréglementation des courtiers de fonds communs de placement dans tous les territoires du Canada, à l'exception du Québec. Le 1^{er} juillet 2005, la Corporation de protection des investisseurs de l'ACFM a commencé à offrir une couverture visant à protéger les clients admissibles des membres de l'ACFM sur une base discrétionnaire jusqu'à des limites préétablies si des titres, des liquidités et d'autres biens détenus par ce membre ne sont pas disponibles en raison de son insolvabilité.

Harmonisation des règles relatives aux valeurs mobilières

Les ACVM continuent de travailler à l'amélioration de la confiance du public face aux marchés financiers et à la simplification du processus de réglementation des valeurs mobilières. En 2005, les ACVM, ou certains de leurs membres, ont mis en vigueur de nouvelles règles ou des règles modifiées relatives aux comités de vérification, à la présentation d'informations sur la gouvernance d'entreprise et à la présentation d'informations continue relativement aux fonds communs de placement. De nouveaux projets visant les comités d'examen indépendant pour les fonds communs de placement et la présentation d'informations sur les contrôles internes relatifs à la présentation d'informations financières devraient voir le jour en 2006. Des efforts d'harmonisation soutenus ont porté sur le travail des membres des ACVM en ce qui a trait à des projets comme le système de confiance mutuelle, des lois uniformes sur les valeurs mobilières et des exigences nationales en matière d'inscription. De plus, des efforts continus sont déployés pour améliorer les systèmes d'information électroniques nationaux comme SEDI, SEDAR et la BDNI.

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 d'autres 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 liés 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 liés 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.

AUTRES FACTEURS DE RISQUE

Éventualités

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

Risque de marché

La confiance des investisseurs s'est accrue tout au long de 2005. Cette confiance a conduit à des hausses importantes des ventes de fonds communs de placement et de l'actif géré des fonds communs de placement au cours de l'année. Toutefois, les risques liés au rendement des marchés boursiers et la fluctuation des taux d'intérêt peuvent se répercuter fortement sur le niveau et la composition de l'actif géré et des ventes de fonds communs de placement. En outre, ces facteurs peuvent entraîner une augmentation des rachats de fonds communs de placement.

TAUX DE RACHAT

Les taux de rachat pour les fonds communs de placement à long terme sont résumés dans le tableau 14.

La Société financière IGM fournit à ses conseillers attitrés et à ses conseillers financiers indépendants un niveau élevé de service et de soutien ainsi qu'une large gamme de produits de placement – diversifiés par catégories d'actif, pays ou régions et styles de gestion. Ces avantages clés contribuent au maintien de solides relations avec la clientèle. C'est la raison pour laquelle les taux de rachat de la Société ont constamment été parmi les plus bas du secteur. Un des facteurs qui a contribué à l'augmentation du taux de rachat de Mackenzie au 31 décembre 2005, comparativement à 2004, est l'augmentation de la proportion des parts de fonds communs de placement Mackenzie n'étant plus assujetties à des frais de rachat.

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

TABLEAU 14 : TAUX DE RACHAT SUR DOUZE MOIS POUR LES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À LONG TERME

Aux 31 décembre	2005	2004	2003
Société financière IGM Inc.			
Groupe Investors	8,7 %	9,1 %	10,7 %
Mackenzie	14,8 %	13,8 %	13,0 %
Investment Planning Counsel ¹⁾	9,7 %	8,9 %	s. o.
Secteur des fonds communs de placement, en excluant Société financière IGM Inc.²⁾			
	16,5 %	15,5 %	14,3 %

¹⁾ Réflète Investment Planning Counsel à compter de la date d'acquisition, le 10 mai 2004.

²⁾ Exclut le Groupe Investors, Mackenzie et Investment Planning Counsel à compter de la date d'acquisition.

Risque de distribution

- Réseau de conseillers du Groupe Investors** – Toutes les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors sont réalisées par son réseau de conseillers. Les conseillers du Groupe Investors communiquent directement et régulièrement avec les clients, ce qui leur permet de nouer avec ces derniers des liens solides et personnels fondés sur la confiance que chacun de ces conseillers inspire. Les conseillers financiers font l'objet d'une vive concurrence. Si le Groupe Investors perdait un grand nombre de conseillers clés, il pourrait perdre des clients, ce qui pourrait influencer défavorablement sur ses résultats d'exploitation et ses perspectives. Le Groupe Investors se concentre sur la croissance de son réseau de conseillers, comme il est décrit à la rubrique « Revue des activités du Groupe Investors » du rapport de gestion. Au 31 décembre 2005, le nombre de conseillers totalisait 3 668, comparativement à 3 496 au 31 décembre 2004, ce qui représente une augmentation de 4,9 % du réseau de conseillers pour 2005. Le Groupe Investors a connu six trimestres de croissance consécutifs, ce qui a entraîné une augmentation de 14,4 % du réseau de conseillers depuis le 30 juin 2004.
- Mackenzie** – La quasi-totalité des ventes de fonds communs de placement de Mackenzie sont réalisées par des conseillers financiers indépendants. La commercialisation des produits de Mackenzie dépend fortement de l'accès de celle-ci à divers réseaux de distribution. En règle générale, ces intermédiaires offrent également à leurs clients des produits de placement de concurrents. Si Mackenzie cessait d'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 complets 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. Ces facteurs sont analysés plus en détail dans la rubrique « Revue des activités de Mackenzie » du rapport de gestion.

Estimations et conventions comptables

SOMMAIRE DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Pour rédiger des états financiers conformément aux PCGR, la direction doit adopter des conventions comptables, faire des estimations et formuler des hypothèses qui influent sur les montants déclarés dans les états financiers consolidés.

En appliquant ces conventions, la direction porte des jugements subjectifs et complexes qui nécessitent souvent des estimations à l'égard de questions essentiellement incertaines. Bon nombre de ces conventions sont courantes dans les secteurs des fonds communs de placement et des services financiers, tandis que d'autres sont propres aux activités et aux secteurs d'exploitation de la Société financière IGM. Les principales conventions comptables de la Société financière IGM sont décrites en détail à la note 1 des états financiers consolidés.

Les principales estimations comptables critiques et les jugements connexes sous-jacents des états financiers de la Société sont résumés ci-après. Les estimations comptables critiques liées à l'écart d'acquisition et aux actifs incorporels, aux impôts sur les bénéficiaires et aux commissions de vente reportées se rapportent à la fois aux secteurs isolables Groupe Investors et Mackenzie, tandis que les avantages sociaux futurs se rapportent au secteur isolable Groupe Investors.

- *Écarts d'acquisition et actifs incorporels* – Au 31 décembre 2005, l'écart d'acquisition totalisait 2,4 G\$ et les actifs incorporels à durée de vie indéfinie totalisaient 877 M\$, comme il est présenté à la note 7 des états financiers consolidés. En vertu du chapitre 3062 du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (« ICCA »), intitulé « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels », la Société doit soumettre la juste valeur de l'écart d'acquisition et des actifs incorporels à durée de vie indéfinie à un test de dépréciation au moins annuellement. La Société effectue cette évaluation au cours du deuxième trimestre de chaque exercice. Ce test exige l'utilisation d'estimations et d'hypothèses appropriées selon les circonstances. Le test de dépréciation annuel a été réalisé en 2005 et la direction a déterminé qu'aucune dépréciation n'était nécessaire.
- *Impôts sur les bénéficiaires* – La charge d'impôts sur les bénéficiaires est calculée en fonction du traitement fiscal prévu des opérations comptabilisées dans les états consolidés des résultats. L'établissement de la charge d'impôts sur les bénéficiaires nécessite une interprétation de la législation fiscale dans un certain nombre de territoires. La planification fiscale peut permettre à la Société d'enregistrer des impôts sur les bénéficiaires moins élevés dans l'exercice considéré et, également, les impôts sur les bénéficiaires des exercices antérieurs peuvent être ajustés dans l'exercice considéré afin de refléter les meilleures estimations de la direction quant à la suffisance de ses provisions. Tout avantage fiscal s'y

rapportant et tout changement des meilleures estimations de la direction sont reflétés dans la charge d'impôts. La constatation des actifs d'impôts futurs s'appuie sur l'hypothèse émise par la direction selon laquelle le bénéficiaire futur suffira pour réaliser l'avantage futur. Le montant de l'actif ou du passif futur comptabilisé repose sur les meilleures estimations de la direction quant au moment de la réalisation de l'actif ou du passif. Si notre interprétation de la législation fiscale diffère de celle des autorités fiscales ou que la résorption n'a pas lieu au moment prévu, la charge d'impôts sur les bénéficiaires pourrait augmenter ou diminuer lors de périodes futures. Pour de plus amples renseignements sur les impôts sur les bénéficiaires, se reporter au Sommaire des résultats d'exploitation consolidés et à la note 11 des états financiers consolidés.

- *Avantages sociaux futurs* – La comptabilisation des prestations de retraite et des avantages complémentaires de retraite repose sur des estimations à l'égard des rendements futurs de l'actif des régimes, des augmentations prévues en matière de rémunération, des tendances liées au coût des soins de santé ainsi que du taux d'actualisation approprié pour calculer les obligations au titre des prestations constituées. Ces estimations sont présentées à la note 10 des états financiers consolidés.
- *Commissions de vente reportées* – Les commissions versées à la vente de certains produits relatifs à des fonds communs de placement sont reportées et amorties sur une période maximale de sept ans. Avant le 1^{er} avril 2001, la période maximale d'amortissement était de trois ans pour le Groupe Investors. Le 1^{er} avril 2001, le Groupe Investors a modifié la période d'amortissement de ces dépenses afin de refléter une estimation plus exacte de leur durée de vie utile. Cette estimation est également conforme à celle utilisée par Mackenzie. La Société revoit régulièrement la valeur comptable des commissions de vente reportées à la lumière d'événements ou de circonstances qui laissent croire qu'une dépréciation ou une modification de la période d'amortissement pourrait être nécessaire.

MODIFICATIONS DES CONVENTIONS COMPTABLES

Comme il est indiqué à la note 1 des états financiers consolidés, la Société financière IGM a adopté les modifications suivantes de ses conventions comptables en 2005 :

- 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 requerrait 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 la Société financière IGM) et le passif (l'obligation de remettre les actions de la Société financière IGM aux participants) de la fiducie se contrebalancent dans la section du capital-actions des bilans consolidés.
- 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 frais d'exploitation des états consolidés des résultats. Ce changement ne touche pas le bénéfice de base par action ou le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

L'ICCA a publié trois nouvelles normes : Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation, Couvertures et Résultat étendu. Elles entreront en vigueur pour la Société le 1^{er} janvier 2007 et prévoient ce qui suit :

- *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation* – Tous les actifs et passifs financiers seront comptabilisés à la juste valeur dans les bilans consolidés, sauf les éléments suivants qui seront comptabilisés au coût après amortissement : prêts et créances et passifs financiers non négociables. Les gains et les pertes réalisés et non réalisés sur les actifs et les passifs financiers qui sont détenus à des fins de transaction continueront d'être inscrits dans les états consolidés des résultats. Les gains et les pertes non réalisés sur les actifs financiers détenus comme disponibles à la vente seront inscrits dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce qu'ils soient réalisés et seront ensuite inscrits dans les états consolidés des résultats. Tous les dérivés, y compris les dérivés incorporés qui doivent être comptabilisés à la juste valeur séparément, seront inscrits dans les bilans consolidés.
- *Couvertures* – Dans une couverture de juste valeur, la variation de la juste valeur du dérivé de couverture sera contrebalancée dans les états consolidés des résultats par la variation de la juste valeur de l'élément couvert se rapportant au risque couvert. Dans une couverture de flux de trésorerie, la variation de la juste valeur du dérivé dans une mesure efficace sera inscrite dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce que l'actif ou le passif couvert ait une incidence sur les états consolidés des résultats, auquel moment la variation connexe de la juste valeur du dérivé sera également inscrite dans les états consolidés des résultats. Toute inefficacité de couverture sera inscrite dans les états consolidés des résultats.
- *Résultat étendu* – Les gains et les pertes non réalisés sur des actifs financiers détenus comme disponibles à la vente, les montants de change non réalisés découlant d'un établissement étranger autonome et les variations de la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie seront inscrits dans les états du résultat étendu jusqu'à ce qu'ils soient constatés dans les états consolidés des résultats. Les autres éléments du résultat étendu feront partie des capitaux propres. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces normes.

Procédés et contrôles de présentation de l'information

Par suite de leurs évaluations au 31 décembre 2005, les coprésidents et chefs de la direction et le chef des services financiers ont conclu que les procédés et les contrôles de présentation de l'information de la Société garantissent efficacement, selon une assurance raisonnable, que l'information relative à la Société devant être présentée dans les rapports déposés en vertu de la législation sur les valeurs mobilières provinciale et territoriale a) est constatée,

traitée, résumée et présentée dans les périodes de temps précisées par les lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales et b) est cumulée et communiquée à la haute direction de la Société, incluant les coprésidents et chefs de la direction et le chef des services financiers, au besoin, afin de permettre une prise de décisions opportune en ce qui a trait à l'information devant être présentée.

Autres renseignements

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

La Société financière IGM conclut des opérations avec la Great-West, la London Life et la Canada-Vie, des filiales de sa société affiliée, GWL. Ces opérations ont lieu dans le cours normal de ses activités et aux conditions des marchés et ont été inscrites aux montants d'échange convenus, comme il est décrit ci-dessous.

- La Société a fourni certains services administratifs à la Great-West et a reçu de cette même partie certains services administratifs, ce qui a permis aux deux organisations de profiter d'économies d'échelle et de domaines de compétence.
- La Société a distribué des produits d'assurance-vie et d'assurance-invalidité en vertu d'une entente de distribution avec la Great-West et la Canada-Vie et a reçu un montant de 37,2 M\$ (17,8 M\$ en 2004) en honoraires de distribution. La London Life a distribué certains fonds communs de placement de la Société.
- Afin de gérer sa situation globale en matière de liquidités, la Société est active, par le truchement de ses activités bancaires liées aux prêts hypothécaires, dans le domaine de la titrisation et vend également des prêts hypothécaires résidentiels à des tiers, les services relatifs à leur gestion étant entièrement inclus. En 2005, la Great-West et la London Life ont fait l'acquisition de prêts hypothécaires résidentiels de la Société totalisant 122,8 M\$, comparativement à 76,9 M\$ en 2004.

Mackenzie a conclu une entente avec une filiale qu'elle détient en propriété exclusive et une entité qu'elle gère dans le but de faciliter certaines améliorations innovatrices à ses produits. En vertu de cette entente, les parties ont le droit juridique de régler sur une base nette certains actifs et passifs financiers entre apparentés et entendent le faire. Ces actifs et passifs, lesquels totalisaient néant au 31 décembre 2005 (3,7 G\$ en 2004), ont fait l'objet d'une compensation et, par conséquent, n'ont aucune incidence sur les bilans consolidés. Au cours de l'exercice, les revenus de placement réalisés par Mackenzie se sont chiffrés à 3,0 M\$ (1,8 M\$ en 2004), tandis que les intérêts débiteurs liés à cette entente ont totalisé 3,0 M\$ (1,8 M\$ en 2004).

Pour en savoir davantage sur les opérations entre apparentés, veuillez vous reporter aux notes 5 et 19 des états financiers consolidés.

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS

Au 31 décembre 2005, il y avait 264 539 213 actions ordinaires de la Société financière IGM en circulation. Au 16 février 2006, il y en avait 264 653 702.

SEDAR

D'autres renseignements concernant la Société financière IGM, notamment les plus récents états financiers et la plus récente notice annuelle de la Société, sont disponibles au www.sedar.com.