

## Section financière

### **RAPPORT DE GESTION**

#### **Société financière IGM Inc.**

17 Sommaire des résultats d'exploitation consolidés

#### **Groupe Investors**

22 Revue des activités

28 Revue des résultats d'exploitation par secteur

#### **Mackenzie**

31 Revue des activités

36 Revue des résultats d'exploitation par secteur

#### **Société financière IGM Inc.**

38 Situation financière consolidée

39 Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

43 Perspectives

46 Estimations et conventions comptables

48 Contrôles et procédures de communication de l'information

48 Contrôles internes à l'égard de l'information financière

48 Autres renseignements

### **REVUE FINANCIÈRE**

#### **États financiers consolidés**

50 Responsabilité de la direction relativement à la présentation de l'information financière et rapport des vérificateurs

51 États financiers consolidés

54 Notes complémentaires

#### **Données supplémentaires**

74 Données trimestrielles

75 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 2006 et 2005. Le commentaire présenté dans le rapport de gestion au 31 décembre 2006 et pour l'exercice terminé à cette date est daté du 14 février 2007.

## **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 2006, 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 de », « compter », « croire », « estimer », « cibler », « projeter », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou les formes futures ou conditionnelles de ces verbes ou d'autres. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de la performance financière future (y compris les revenus, le résultat ou les taux de croissance), des stratégies ou perspectives commerciales courantes ainsi que des mesures futures que pourrait prendre la Société constitue également une déclaration prospective. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections courantes à l'égard d'événements futurs et sont, de par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la Société, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future. En fait, les événements et les résultats réels pourraient s'avérer sensiblement différents de ceux énoncés ou prévus dans les déclarations prospectives de la Société en raison, mais sans s'y limiter, d'importants facteurs comme les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les activités des marchés des actions et financiers mondiaux, la gestion des risques liés à la liquidité des marchés et au financement, les modifications de conventions comptables et les méthodes utilisées pour présenter la situation financière, incluant les incertitudes associées aux hypothèses et aux estimations comptables cruciales, l'incidence de l'application de futures modifications comptables, la concurrence, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale et la législation gouvernementale, les changements dans les lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes ainsi que la capacité de la Société à effectuer des opérations stratégiques et à intégrer les entreprises acquises et le succès obtenu par la Société dans la prévision et la gestion des risques précités. Le lecteur est avisé que la liste des facteurs importants précités n'est pas exhaustive. Le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. Sauf si la loi applicable l'exige expressément, la Société n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

# Société financière IGM Inc.

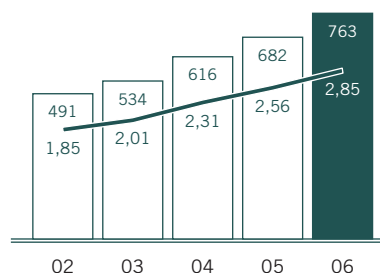
## Sommaire des résultats d'exploitation consolidés

Le bénéfice net pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006 s'est chiffré à 776,7 M\$. Ce montant incluait une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse de 13,7 M\$ (5 cents par action) inscrite au deuxième trimestre, résultant des diminutions du taux d'imposition fédéral sur les sociétés et de leur incidence sur les passifs d'impôts futurs liés aux actifs incorporels à durée de vie indéfinie qui découlent de l'acquisition de la Corporation Financière Mackenzie en 2001. Nous ne prévoyons pas que les passifs d'impôts futurs deviendront exigibles, car la Société n'a pas l'intention de céder ces actifs. Le bénéfice dilué par action sur la même base était de 2,90 \$. Le bénéfice net pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006, excluant l'économie d'impôts sans effet sur l'encaisse, était de 763,0 M\$, comparativement au bénéfice net de 682,4 M\$ en 2005, ce qui représente une augmentation de 11,8 %. Le bénéfice dilué par action sur la même base était de 2,85 \$, comparativement à 2,56 \$ en 2005, soit une augmentation de 11,3 %.

Les capitaux propres se sont établis à 3,82 G\$ au 31 décembre 2006, soit une augmentation par rapport à 3,45 G\$ au 31 décembre 2005. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006, excluant une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse, se chiffrait à 20,3 %, comparativement au rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires de 20,0 % en 2005. Le dividende trimestriel par action ordinaire a augmenté, passant de 34,5 cents à la fin de 2005 à 39,75 cents en 2006.

### Bénéfice net et bénéfice dilué par action

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



— Bénéfice net  
— BPA dilué

2003 exclut le gain de dilution, la contre-passation des frais de restructuration liés à Mackenzie et les impôts sur les bénéfices sans effet sur l'encaisse.

2004 exclut l'indemnité versée aux porteurs de parts.

2006 exclut une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse.

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

(en M\$)	2006		2005		2004	
	BÉNÉFICE NET	BPA	BÉNÉFICE NET	BPA	BÉNÉFICE NET	BPA
<b>Bénéfice net ajusté –</b>						
<b>Mesure non définie par les PCGR</b>	<b>763,0 \$</b>	<b>2,85 \$</b>	<b>682,4 \$</b>	<b>2,56 \$</b>	<b>615,6 \$</b>	<b>2,31 \$</b>
Économie d'impôts sans effet sur l'encaisse	13,7	0,05	–	–	–	–
Indemnité versée aux porteurs de parts, déduction faite des impôts	–	–	–	–	(19,2)	(0,07)
<b>Bénéfice net – Résultats PCGR</b>	<b>776,7 \$</b>	<b>2,90 \$</b>	<b>682,4 \$</b>	<b>2,56 \$</b>	<b>596,4 \$</b>	<b>2,24 \$</b>
<b>BAIIA – Mesure non définie par les PCGR</b>	<b>1 535,3 \$</b>		<b>1 365,5 \$</b>		<b>1 253,1 \$</b>	
Amortissement des commissions	(298,6)		(260,2)		(226,7)	
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	(21,7)		(22,4)		(22,9)	
Intérêts débiteurs sur la dette à long terme et dividendes privilégiés	(105,0)		(107,5)		(112,2)	
Indemnité versée aux porteurs de parts	–		–		(28,8)	
<b>Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>1 110,0</b>		<b>975,4</b>		<b>862,5</b>	
Impôts sur les bénéfices	(331,2)		(291,5)		(264,9)	
Part des actionnaires sans contrôle	(2,1)		(1,5)		(1,2)	
<b>Bénéfice net – Résultats PCGR</b>	<b>776,7 \$</b>		<b>682,4 \$</b>		<b>596,4 \$</b>	

## MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES PCGR

Les montants du bénéfice net ajusté, du bénéfice dilué par action et du rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006 excluaient une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse de 13,7 M\$ inscrite au deuxième trimestre découlant des diminutions du taux d'imposition fédéral sur les sociétés et de leur incidence sur les passifs d'impôts futurs liés aux actifs incorporels à durée de vie indéfinie. Le bénéfice net ajusté, le bénéfice dilué par action et le rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 excluaient une charge imputée aux résultats de 28,8 M\$ (19,2 M\$ après impôts) 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). 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 mais 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 (« BAI »)

sont également des mesures financières non définies par les PCGR. Le BAI et le BAI » 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 BAI » est présenté de façon plus détaillée dans la section portant sur la situation de trésorerie consolidée qui figure plus loin dans ce rapport de gestion. Ces mesures financières non définies par les PCGR n'ont pas de définition normalisée et ne sont pas directement comparables à toute mesure définie par les PCGR ou à des mesures similaires utilisées par d'autres sociétés.

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

## SECTEURS ISOLABLES

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

- Groupe Investors
- Mackenzie
- Activités internes et autres

TABLEAU 2 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR

(en M\$)	GROUPE INVESTORS		MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Revenu tiré des honoraires	1 343,3 \$	1 201,5 \$	934,1 \$	863,3 \$	114,9 \$	99,7 \$	2 392,3 \$	2 164,5 \$
Revenu de placement net et autres revenus	146,0	126,4	27,1	19,0	39,2	37,7	212,3	183,1
	1 489,3	1 327,9	961,2	882,3	154,1	137,4	2 604,6	2 347,6
Frais d'exploitation								
Commissions	392,5	326,5	370,4	339,9	69,9	60,1	832,8	726,5
Frais autres que les commissions	273,9	265,5	267,5	258,9	32,0	30,9	573,4	555,3
	666,4	592,0	637,9	598,8	101,9	91,0	1 406,2	1 281,8
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	<b>822,9 \$</b>	<b>735,9 \$</b>	<b>323,3 \$</b>	<b>283,5 \$</b>	<b>52,2 \$</b>	<b>46,4 \$</b>	<b>1 198,4</b>	<b>1 065,8</b>
Intérêts débiteurs							88,4	90,4
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle							1 110,0	975,4
Impôts sur les bénéfices							331,2	291,5
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle							778,8	683,9
Part des actionnaires sans contrôle							2,1	1,5
<b>Bénéfice net</b>								
Conformément aux PCGR							776,7 \$	682,4 \$
Excluant une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse <sup>1)</sup>							763,0 \$	682,4 \$

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

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

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

Le secteur Activités internes et autres comprend les résultats d'exploitation d'Investment Planning Counsel, le revenu de placement net gagné sur les placements non attribués et les autres revenus ainsi que les éliminations intersectorielles. Le bénéfice avant intérêts et impôts pour le secteur Activités internes et autres s'est établi à 52,2 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006, comparativement à 46,4 M\$ en 2005. Le bénéfice avant intérêts et impôts lié à Investment Planning Counsel a augmenté de 2,7 M\$ par rapport à 2005, principalement en raison d'une augmentation de l'actif géré et de l'actif administré en 2006. En outre, les résultats d'Investment Planning Counsel pour 2005 incluaient un gain non récurrent de 1,1 M\$ lié à la cession d'un placement. Le revenu de placement net gagné sur les placements non attribués a augmenté de 16,6 M\$ en 2006 par rapport à 2005, en raison d'une augmentation des soldes et des taux d'intérêt. Les autres revenus ont connu une baisse de 14,3 M\$ en 2006 par rapport à 2005. Les autres revenus de 2005 comprenaient l'élimination de certaines provisions constituées lors d'acquisitions précédentes.

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 de l'effet à payer à la Corporation Financière Power, ainsi que les dividendes versés sur les actions privilégiées en circulation. Les intérêts débiteurs sur la dette à long terme ont totalisé 67,7 M\$ en 2006, comparativement à 69,7 M\$ en 2005. Cette

baisse est liée aux intérêts sur l'effet à payer à la Corporation Financière Power de 25,0 M\$, qui est venu à échéance le 16 janvier 2006. Les dividendes versés sur les actions privilégiées se sont élevés à 20,7 M\$ à la fois pour 2006 et pour 2005.

- *Impôts sur les bénéfices* – Le taux d'imposition effectif pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006 s'est établi à 29,8 %, comparativement à 29,9 % en 2005, comme l'indique le tableau 3. Grâce à des diminutions du taux d'imposition fédéral sur les sociétés, lesquelles ont entraîné la réduction des passifs d'impôts futurs liés aux actifs incorporels à durée de vie indéfinie découlant de l'acquisition de la Corporation Financière Mackenzie en 2001, la Société a inscrit une économie d'impôts sans effet sur l'encaisse de 13,7 M\$ (0,05 \$ par action) au deuxième trimestre. Cette inscription a provoqué une réduction de 1,23 % du taux d'imposition effectif pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006. L'économie liée à la réduction des taux d'imposition fédéral et provinciaux sur les sociétés sur les autres actifs et passifs d'impôts futurs est reflétée au poste Autres éléments.

Une planification fiscale continue peut permettre à la Société de constater des impôts moins élevés pour l'exercice considéré. Les impôts constatés au cours des périodes précédentes peuvent également être ajustés durant l'exercice considéré afin de refléter les meilleures estimations de la direction quant à la suffisance générale des provisions à ce moment. Tout avantage fiscal ou toute modification des meilleures estimations de la direction se reflètent dans les Autres éléments, ce qui comprend, mais sans s'y limiter, l'incidence des taux d'imposition effectifs moins élevés applicables au bénéfice non assujéti à l'impôt au Canada. La direction surveille le statut de ses déclarations de revenus et évalue régulièrement la suffisance générale de ses provisions au titre des impôts.

TABLEAU 3 : TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

	2006	2005
<b>Impôts sur les bénéfices aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi</b>	<b>35,44 %</b>	<b>35,93 %</b>
Incidence des éléments suivants :		
Revenu de dividendes	(0,15)	(0,30)
Gains et pertes en capital, montant net	(0,75)	(0,75)
Quote-part du bénéfice d'une société affiliée	(2,55)	(2,72)
Dividendes privilégiés	0,68	0,79
Incidence de la variation des taux sur les impôts futurs liés aux actifs incorporels à durée de vie indéfinie	(1,23)	–
Autres éléments	(1,60)	(3,06)
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>29,84 %</b>	<b>29,89 %</b>

## 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 des résultats non définis par les PCGR et des résultats présentés conformément aux PCGR pour les trois exercices considérés. Sous réserve du rapprochement 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 quoti-

dienne 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 à la rubrique « 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 de 15 % en 2006 et de 16 % en 2005 et en 2004.

TABLEAU 4 : PRINCIPALES DONNÉES ANNUELLES

	2006	2005	2004
<b>États consolidés des résultats (en M\$)</b>			
Revenu tiré des honoraires	2 392,3 \$	2 164,5 \$	1 955,8 \$
Revenu de placement net et autres revenus	212,3	183,1	163,3
	<b>2 604,6</b>	<b>2 347,6</b>	<b>2 119,1</b>
Frais d'exploitation	1 494,6	1 372,2	1 256,6
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	1 110,0	975,4	862,5
Impôts sur les bénéfices	331,2	291,5	264,9
	<b>778,8</b>	<b>683,9</b>	<b>597,6</b>
Part des actionnaires sans contrôle	2,1	1,5	1,2
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>			
Conformément aux PCGR	776,7 \$	682,4 \$	596,4 \$
Bénéfice net ajusté <sup>1)</sup>	<b>763,0 \$</b>	<b>682,4 \$</b>	<b>615,6 \$</b>
<b>Bénéfice par action (\$)</b>			
Conformément aux PCGR – de base	2,93 \$	2,58 \$	2,26 \$
– dilué	2,90 \$	2,56 \$	2,24 \$
Bénéfice par action ajusté <sup>1)</sup>			
– de base	2,88 \$	2,58 \$	2,33 \$
– dilué	2,85 \$	2,56 \$	2,31 \$
<b>Dividendes par action (\$)</b>			
Ordinaire	1,54 \$	1,34 \$	1,15 \$
Privilégiée	1,44 \$	1,44 \$	1,44 \$
<b>Actif quotidien moyen des fonds communs de placement (en M\$)</b>			
	99 015 \$	87 723 \$	78 793 \$
<b>Total de l'actif géré des fonds communs de placement (en M\$)</b>	<b>106 987 \$</b>	<b>94 116 \$</b>	<b>83 273 \$</b>
<b>Total de l'actif géré<sup>2)</sup> (en M\$)</b>	<b>119 364 \$</b>	<b>100 233 \$</b>	<b>86 621 \$</b>
<b>Total de l'actif de la Société (en M\$)</b>	<b>7 333 \$</b>	<b>6 807 \$</b>	<b>6 473 \$</b>
<b>Total de la dette à long terme (en M\$)</b>	<b>1 200 \$</b>	<b>1 225 \$</b>	<b>1 227 \$</b>
<b>Nombre d'actions ordinaires en circulation (en milliers)</b>	<b>264 866</b>	<b>264 539</b>	<b>264 598</b>

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

<sup>2)</sup> Le total de l'actif géré exclut un montant de 2,6 G\$ représentant l'actif pour lequel Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors (2,1 G\$ au 31 décembre 2005 et 1,7 G\$ au 31 décembre 2004) et est ajusté pour tenir compte d'un montant de 35 M\$ d'actifs intersectoriels (35 M\$ au 31 décembre 2005 et 32 M\$ au 31 décembre 2004).

## 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 deuxième trimestre de 2006 est attribuable à l'économie d'impôts sans effet sur l'encaisse de 13,7 M\$ inscrite par la Société financière IGM ainsi qu'il était indiqué précédemment à la rubrique « Sommaire des résultats d'exploitation consolidés ». Les résultats trimestriels ne sont habituellement pas assujettis à des fluctuations saison-

nières 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.

TABEAU 5 : SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2006				2005			
	4	3	2	1	4	3	2	1
<b>États consolidés des résultats</b> (en M\$)								
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net								
Gestion	493,2	456,5	455,9	452,3	427,1	420,5	406,4	390,7
Administration	79,6	77,1	76,5	80,0	78,0	74,5	75,4	79,5
Distribution	55,4	54,1	54,9	56,8	55,9	53,4	49,8	53,3
Revenu de placement net et autres revenus	50,4	55,4	49,3	57,2	47,3	38,6	47,6	49,6
Total du revenu tiré des honoraires et du revenu de placement net	678,6	643,1	636,6	646,3	608,3	587,0	579,2	573,1
Frais d'exploitation								
Commissions	219,0	205,2	206,2	202,4	189,5	183,5	177,9	175,6
Frais autres que les commissions	148,0	134,5	141,5	149,4	141,2	135,6	135,7	142,8
Intérêts débiteurs	22,2	22,2	22,1	21,9	22,7	22,8	22,5	22,4
Total des frais d'exploitation	389,2	361,9	369,8	373,7	353,4	341,9	336,1	340,8
Bénéfice avant les éléments suivants	289,4	281,2	266,8	272,6	254,9	245,1	243,1	232,3
Impôts sur les bénéfices	89,1	89,6	65,6	86,9	77,5	68,3	74,6	71,1
	200,3	191,6	201,2	185,7	177,4	176,8	168,5	161,2
Part des actionnaires sans contrôle	0,7	0,2	0,8	0,4	0,2	0,2	0,6	0,5
<b>Bénéfice net</b>								
Conformément aux PCGR	199,6	191,4	200,4	185,3	177,2	176,6	167,9	160,7
<b>Rapprochement des mesures financières non définies par les PCGR<sup>1)</sup></b> (en M\$)								
<b>Bénéfice net ajusté – non défini par les PCGR</b>	199,6	191,4	186,7	185,3	177,2	176,6	167,9	160,7
Économie d'impôts sans effet sur l'encaisse	–	–	13,7	–	–	–	–	–
<b>Bénéfice net – conformément aux PCGR</b>	199,6	191,4	200,4	185,3	177,2	176,6	167,9	160,7
<b>Bénéfice par action</b> (¢)								
Conformément aux PCGR								
– de base	75	72	76	70	67	67	63	61
– dilué	75	72	75	69	66	66	63	60
Bénéfice par action ajusté <sup>1)</sup>								
– de base	75	72	71	70	67	67	63	61
– dilué	75	72	70	69	66	66	63	60
<b>Actif quotidien moyen des fonds communs de placement</b> (en G\$)	103,2	98,1	97,8	96,9	90,6	89,7	86,1	84,5

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

# Groupe Investors

## Revue des activités

L'activité fondamentale du Groupe Investors est de fournir principalement aux Canadiens une vaste gamme de services de planification financière et de placements par l'intermédiaire de son réseau exclusif de conseillers à l'échelle nationale.

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

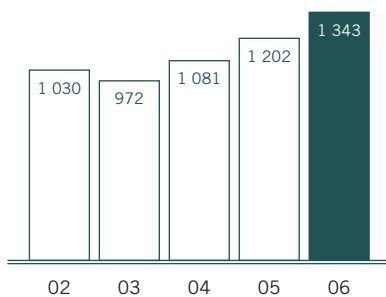
- frais de gestion facturés à ses fonds communs de placement;
- honoraires qu'il facture à sa famille de fonds pour la prestation de services administratifs, de services de fiduciaire et d'autres services;
- honoraires de distribution facturés aux titulaires de comptes de fonds communs de placement.

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 des fonds communs de placement. Nos conseillers adoptent une démarche complète de planification financière qui fait appel à la vaste gamme de produits et services financiers offerts par le Groupe Investors, de sorte que des ventes élevées 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 12,8 % en 2006 pour s'établir à 6,2 G\$. Le taux de rachat pour les fonds à long terme a diminué pour s'établir au taux plancher historique de 7,9 % pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2006, soit un recul par rapport à 8,7 % en 2005. Les ventes nettes se sont établies à 1,3 G\$, une hausse de 73 % par rapport à 778 M\$ en 2005.

### Revenu tiré des honoraires – Groupe Investors

Pour les exercices (en M\$)



## STRATÉGIE DU GROUPE INVESTORS

Le Groupe Investors cherche à s'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 conseillers dans notre secteur et le maintien en poste de nos conseillers actuels;
2. l'importance accordée à la prestation de conseils, de produits et de services de planification financière par l'entremise de notre solide réseau de conseillers;
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 avec la 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, de la productivité et des ressources technologiques tout en tirant profit des économies d'échelle réalisées grâce aux liens qui nous unissent à Mackenzie et 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 dans le contexte de 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 79 bureaux régionaux et centres de planification financière connexes répartis dans tout le Canada.

La croissance du réseau de conseillers du Groupe Investors s'est poursuivie de façon dynamique en 2006. Cinq nouveaux bureaux régionaux ont ouvert leurs portes en 2006 dans le cadre de l'élargissement du réseau de conseillers du Groupe Investors. Les nouveaux bureaux sont situés à Vancouver, à Regina, à Mississauga, à London et à Halifax.

### RECRUTEMENT ET MAINTIEN EN FONCTION

Le Groupe Investors emploie diverses techniques d'entrevue et d'administration de tests afin de trouver des candidats qui cumulent l'expérience, les études et les aptitudes requises pour devenir de bons planificateurs financiers.

À la fin de l'exercice 2006, le Groupe Investors comptait 3 917 conseillers, comparativement à 3 668 en 2005. Le nombre de conseillers possédant plus de quatre années d'expérience s'établissait à 2 205, comparativement à 2 100 à la fin de l'exercice précédent. Notre réseau de conseillers s'est accru au cours de chacun des dix derniers trimestres, augmentant de 710 conseillers depuis le 30 juin 2004, soit une hausse de 22 %.

#### PERFECTIONNEMENT DES CONSEILLERS

La direction continue de se concentrer sur le perfectionnement des conseillers. 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. En 2006, nous avons amélioré notre programme de formation pour les conseillers qui en sont aux premières étapes de leur apprentissage. De nouveaux groupes de consultation ont été créés en 2006 pour recueillir la rétroaction des conseillers chevronnés et l'utiliser pour améliorer le rendement des nouveaux conseillers en formation. Nous avons également accordé beaucoup plus d'attention aux produits d'assurance avec la création d'un nouveau programme de formation national sur les produits d'assurance.

À mesure que les conseillers progressent, ils sont invités à approfondir 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. Cette formation de base est complétée par des conférences annuelles où l'enseignement est adapté tant aux nouveaux conseillers qu'aux conseillers chevronnés.

#### PERFECTIONNEMENT DE L'ÉQUIPE DE DIRECTEURS DU RÉSEAU

Conformément à l'engagement du Groupe Investors envers la croissance, nous continuons à mettre l'accent sur la formation d'une solide équipe de leaders chevronnés à l'échelle nationale. En plus d'augmenter le nombre de personnes occupant des postes de directeur du réseau, nous offrons également d'autres possibilités pour la formation des directeurs et l'encadrement entre pairs. Nous avons également obtenu des résultats positifs de notre système en ligne destiné aux directeurs de division, système qui effectue un suivi du rendement des nouveaux conseillers et permet à l'équipe de directeurs du réseau de cibler les occasions d'encadrement et de mentorat.

#### PRODUCTIVITÉ

En 2006, le Groupe Investors a également effectué un certain nombre de modifications importantes visant à accroître la productivité de notre réseau de conseillers. Ces modifications incluent :

- la création d'InfoCompte, qui permet au client de consulter ses comptes du Groupe Investors en ligne;
- la refonte de l'intranet des conseillers visant à améliorer l'accès à l'information et aux outils d'affaires;

- l'expansion et le développement de notre réseau de spécialistes pour soutenir l'offre de produits d'assurance, de valeurs mobilières, de prêts hypothécaires et de produits bancaires grâce à un appui et une formation accrus, notamment la création d'une conférence nationale des spécialistes.

La direction estime que ces initiatives rendent le Groupe Investors plus attrayant et concurrentiel aux yeux des conseillers et des conseillers éventuels, et qu'elles contribuent à améliorer le recrutement et la productivité et à favoriser des relations durables.

#### Produits et services

Le Groupe Investors est considéré comme un chef de file en planification financière personnelle au Canada. Les conseillers recommandent des portefeuilles équilibrés et diversifiés gérés par des professionnels, conformes aux objectifs du client, à ses préférences et à sa tolérance au risque. Ils vont également au-delà des services liés aux 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), un logiciel de planification financière du Groupe Investors, gère un large éventail de besoins potentiels en matière de planification financière, allant de projections et de 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 rédigés par les conseillers.

#### PROGRAMME DE PLANIFICATION STRATÉGIQUE DE PORTEFEUILLE SYMPHONIE<sup>MC</sup>

Symphonie constitue la démarche de planification stratégique de portefeuille du Groupe Investors. La démarche Symphonie est conçue pour fournir une méthode de placement sophistiquée, reposant sur un processus faisant appel à une méthode rigoureuse de mesure de la tolérance au risque des clients. Les conseillers sont ainsi 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 permettre aux conseillers de 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 2006, l'Accordeur de portefeuille a été amélioré pour aider les conseillers à gérer les impôts plus efficacement au moment de la conversion des portefeuilles en portefeuilles de Symphonie. L'utilisation de l'Accordeur de portefeuille a connu une hausse de 70 % en 2006.

**PROGRAMME PHILANTHROPIQUE GROUPE INVESTORS<sup>MC</sup>**  
Le Programme philanthropique Groupe Investors<sup>MC</sup> a été lancé le 5 septembre 2006. Ce programme philanthropique permet aux Canadiens de faire un don à une œuvre de bienfaisance de leur choix. Le Programme philanthropique Groupe Investors<sup>MC</sup>, qui compte parmi un petit nombre de programmes de ce type au Canada, offre à de nombreux Canadiens la possibilité d'établir un legs caritatif durable au moyen de dons qui peuvent être faits à la mémoire d'une personne ou destinés à une cause particulière. Par un don déductible d'impôts au moyen de ce programme, les donateurs font en sorte qu'un montant sera remis à l'organisme de leur choix pour les années à venir, et ce, sans les coûts élevés et les tracas administratifs liés à l'établissement d'une fondation privée.

#### FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

Le Groupe Investors concentre ses efforts pour accroître le rendement, l'étendue et la diversité de ses produits de placement grâce au lancement de nouveaux fonds qui répondent aux besoins du marché ainsi qu'à ceux toujours changeants des investisseurs canadiens. Ainsi, les fonds lancés cette année visaient à combler les besoins grandissants de capital et de liquidités d'une population vieillissante et à tabler sur nos forces en gestion de placement et en innovation.

#### AMÉLIORATIONS APPORTÉES AUX FONDS

Les Canadiens qui approchent de la retraite se concentrent sur le revenu et la croissance du capital. Ce phénomène a entraîné la création du Fonds mondial de dividendes Investors, en janvier 2006, lequel a amassé un actif de plus de 462 M\$ en l'espace d'un an. Ce fonds a également été ajouté à la composition sous-jacente de deux Portefeuilles de revenu mensuel Alto<sup>MC</sup>.

En juillet, le Groupe Investors a créé deux nouveaux mandats de croissance sous forme de parts de fiducie et d'actions de la Société de fonds : le Fonds de croissance canadien Investors et le Fonds de croissance d'actions canadiennes IG Mackenzie Maxxum. En outre, les nouveaux fonds en fiducie à participation unitaire ont été ajoutés à certains portefeuilles Alto<sup>MC</sup> et Allegro<sup>MC</sup> du Groupe Investors.

Le Groupe Investors a changé le nom du Fonds hypothécaire Investors, qui est devenu le Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors, et a modifié la politique de placement afin d'offrir un plus vaste choix de titres de créance liquides et à durée définie.

Le Groupe Investors a fusionné le Fonds obligataire international IG AGF et le Fonds mondial d'obligations IG Templeton pour les incorporer au Fonds global d'obligations Investors, regroupant ainsi trois plus petits fonds dont les objectifs et les stratégies de placement sont semblables.

En août, le Groupe Investors a lancé le Fonds Chine élargie Investors sous forme de fonds en fiducie à participation unitaire et de fonds de la Société de fonds. Ces fonds investissent dans les actions de sociétés situées en Chine, à Hong Kong, à Taïwan et à Singapour et dans des sociétés

qui tirent une grande part de leurs revenus de la région de la Chine élargie.

#### GESTION DE PLACEMENTS

Le Groupe Investors gère un actif de plus de 58 G\$ dans 142 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 l'accès à 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<sup>MC</sup>

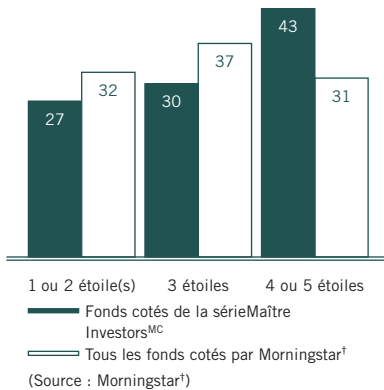
Les fonds de la sérieMaître Investors sont gérés par la Société de gestion d'investissement I.G., notre propre équipe multidisciplinaire de professionnels en placements disposant de bureaux et de conseillers en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Nos relations à l'échelle internationale, l'exhaustivité de nos recherches et l'utilisation de la technologie de l'information 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 Société de gestion d'investissement I.G. Ltée a pris en charge la gestion quotidienne du portefeuille du Fonds de répartition tactique Investors, et les frais de gestion annuels du fonds ont diminué de 5 points de base.

La famille de fonds de la sérieMaître Investors comprend 45 fonds en fiducie à participation unitaire et 29 fonds de la Société de fonds offerts en séries multiples. Les 45 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 2006, le total de l'actif lié aux fonds en fiducie à participation unitaire et aux fonds de la Société de fonds se chiffrait à 49,9 G\$, comparativement à 43,7 G\$ en 2005, soit une hausse de 14,3 %. Les fonds en fiducie à participation unitaire et les fonds de la Société de fonds de la sérieMaître Investors, comptent pour environ 86 % 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 2006, 43 % des fonds communs de placement de la sérieMaître Investors étaient cotés quatre ou cinq étoiles par le service de cotation de fonds Morningstar<sup>†</sup> et 73 % étaient cotés trois étoiles ou mieux, comparativement à 34 % et à 64 % au 31 décembre 2005. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar<sup>†</sup>, les proportions sont de 31 % pour les fonds cotés quatre et cinq étoiles et de 68 % pour les fonds cotés trois étoiles ou plus au 31 décembre 2006. La

### Cotes Morningstar<sup>1</sup> – SérieMaître Investors<sup>MC</sup>

Au 31 décembre 2006  
(pourcentage des fonds)



Cote Morningstar<sup>1</sup> est une mesure quantitative objective du rendement sur trois, cinq et dix ans d'un fonds, ajusté en fonction du risque, par rapport à des fonds comparables.

#### FONDS DE PARTENAIRES

Les fonds de partenaires 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 25 fonds en fiducie à participation unitaire et de 20 fonds de la Société de fonds. Les relations avec des sociétés-conseils incluent des liens avec des gestionnaires de placements comme Les Fonds AGF Inc., Beutel, Goodman & Company, Ltd., Bissett Investment Management (une unité d'exploitation de Société de Placements Franklin Templeton), Camlin Asset Management Ltd., 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 et aux stratégies de placement des fonds qu'ils conseillent.

Au 31 décembre 2006, les fonds de partenaires, constitués de fonds en fiducie à participation unitaire et de fonds de la Société de fonds, totalisaient 7,7 G\$, soit environ 13 % de l'actif géré de fonds communs de placement du Groupe Investors, comparativement à 6,5 G\$ et à une proportion semblable à l'exercice précédent. Mackenzie fournit actuellement des services-conseils en matière de placement pour quatorze des fonds de partenaires, lesquels présentent un actif total de 2,6 G\$.

#### PROGRAMMES DE GESTION DE L'ACTIF ET DE PLACEMENT MULTIGESTIONNAIRE

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 49 fonds du groupe. Les fonds incluent 29 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 des conseillers externes fournissent des services-conseils. À la fin de 2006, les fonds de la Société de fonds avaient recueilli un actif de 1,7 G\$, comparativement à 1,1 G\$ en 2005.

Le Groupe Investors offre aux clients un nombre croissant de programmes de répartition de l'actif supervisés par diverses sociétés de placement. Ces programmes comprennent :

- **Les Portefeuilles Allegro<sup>MC</sup>** : Les Portefeuilles Allegro constituent une solution de placement unique permettant une diversification par région, par style de gestion 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 les fonds. L'actif de ces fonds lancés en 2001 a augmenté pour se chiffrer à 2,2 G\$ au 31 décembre 2006, comparativement à 1,6 G\$ à l'exercice précédent.
- **Les Portefeuilles Alto<sup>MC</sup>** : Les Portefeuilles Alto constituent une solution de placement unique permettant une diversification par région, par style de gestion 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 1,3 G\$ au 31 décembre 2006, comparativement à 666 M\$ en 2005.
- **Les Portefeuilles sérieMaître<sup>MC</sup>** : L'actif de ces fonds se chiffrait à 7,9 G\$ au 31 décembre 2006, comparativement à 7,2 G\$ à l'exercice précédent. Ce programme regroupe huit fonds investis dans 21 fonds sous-jacents de la sérieMaître Investors afin d'offrir une grande diversification.
- **Profil<sup>MC</sup>** : 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 11 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. À la fin de 2006, ce programme comptait un actif de 573 M\$, comparativement à 514 M\$ à l'exercice précédent.

#### FONDS DISTINCTS

Le Groupe Investors offre 22 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 le volet placement est géré par le Groupe Investors.

En octobre 2006, le Groupe Investors a lancé quatorze nouveaux fonds distincts sous forme de Portefeuilles Alto<sup>MC</sup> et Allegro<sup>MC</sup>. Chaque nouveau fonds reproduit un fonds de portefeuille Alto ou Allegro existant. En comptant les nouveaux portefeuilles, les clients ont maintenant le choix parmi 22 fonds distincts Groupe Investors / Great-West.

En outre, le produit d'un Prêt Investissement Solutions Bancaires et d'une Demande de prêt RER simplifié d'un client peut maintenant être investi dans un fonds distinct Groupe Investors / Great-West.

#### 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, maladies graves, 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 »).

L'expertise et le soutien auxquels nos conseillers peuvent avoir recours par l'intermédiaire de ces sociétés continuent d'ajouter de la valeur en terme d'intégration de l'assurance au plan financier général d'un client.

En 2006, le Groupe Investors a concentré ses efforts sur les produits d'assurance, lançant un programme de formation amélioré sur les produits d'assurance destiné tant aux nouveaux conseillers qu'aux conseillers chevronnés. Le Groupe Investors continue d'observer une augmentation du taux d'obtention de permis des nouveaux conseillers.

Les ventes de produits d'assurance, en fonction des nouvelles primes annualisées, ont atteint 35 M\$. La valeur nominale totale des polices en vigueur s'est établie à 41 G\$ en 2006. Le nombre moyen de polices vendues par un conseiller détenant un permis a été de 8,2 en 2006, comparativement à 8,6 en 2005. La distribution des produits d'assurance est enrichie par l'apport de spécialistes en assurance partout au Canada; 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 de nos spécialistes en valeurs mobilières de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.

En 2006, Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. a continué de solidifier sa relation avec son courtier chargé de comptes, Services Valeurs mobilières M.R.S. Inc., une filiale de Mackenzie qui a commencé à fournir des services d'intermédiaire à Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. en 2005. Parallèlement, Services Financiers Groupe Investors Inc. a affermi sa relation avec son courtier chargé de comptes en fonds communs de placement, M.R.S. Inc. Ces relations s'inscrivent dans notre stratégie visant à tirer profit des économies d'échelle et à utiliser des systèmes et des processus semblables là où c'est possible, tout en préservant l'intégrité et la confidentialité des données sur la clientèle de chaque société.

De concert avec le groupe de sociétés MRS, plusieurs améliorations ont été apportées aux services en 2006, notamment des relevés de compte plus clairs pour les clients, un système en ligne de consultation des comptes AccèsConseiller qui a été remanié et la possibilité d'effectuer des transferts d'actifs électroniques grâce au service NELTC (Notification en ligne – transfert de comptes), ce qui élimine l'échange de papiers entre les institutions participantes et réduit le temps de transfert.

Également au cours de l'exercice, quatre nouveaux postes de spécialistes en valeurs mobilières ont été ajoutés afin de soutenir notre croissance continue dans les régions du Grand Vancouver, du Grand Edmonton, du Grand Toronto et du Grand Montréal.

Au 31 décembre 2006, l'actif administré de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. se chiffrait à 1,3 G\$, tandis que l'actif administré d'IG-MRS atteignait 4,0 G\$. En 2006, l'actif mobilisé par Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. s'est établi à 1,0 G\$, comparativement à 914 M\$ en 2005.

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. Nous faisons des préparatifs afin d'aider certains conseillers à obtenir leur permis de l'ACCOVAM par l'entremise de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. à compter de 2007. L'accent mis sur la planification financière et l'actif géré se poursuivra dans le contexte de la MFDA comme de l'ACCOVAM.

#### PRÊTS HYPOTHÉCAIRES

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

En 2006, le Groupe Investors a continué d'offrir des prêts hypothécaires à taux concurrentiels, ce qui a été bien reçu par les conseillers et les clients. La valeur monétaire des prêts hypothécaires montés a augmenté de 3,6 %, passant de 958 M\$ en 2005 à 993 M\$.

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

#### SOLUTIONS BANCAIRES†

Le taux d'utilisation du programme Solutions Bancaires† du Groupe Investors par les conseillers et les clients ne cesse d'augmenter. Au 31 décembre 2006, 92,1 % des conseillers du Groupe Investors avaient intégré Solutions Bancaires† à leur démarche de planification financière, avec un produit vendu ou plus.

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 2006, comparativement à l'exercice 2005, est présenté dans le tableau 6.

TABLEAU 6 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GROUPE INVESTORS

(en M\$)	2006	2005	VARIATION
<b>Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net</b>			
Gestion	1 046,2 \$	921,0 \$	13,6 %
Administration	181,4	166,7	8,8
Distribution	115,7	113,8	1,7
Revenu de placement net et autres revenus	146,0	126,4	15,5
	<b>1 489,3</b>	<b>1 327,9</b>	<b>12,2</b>
<b>Frais d'exploitation</b>			
Commissions	186,9	148,0	26,3
Primes de rétention de l'actif	205,6	178,5	15,2
Frais autres que les commissions	273,9	265,5	3,2
	<b>666,4</b>	<b>592,0</b>	<b>12,6</b>
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	<b>822,9 \$</b>	<b>735,9 \$</b>	<b>11,8 %</b>

### REVENU TIRÉ DES HONORAIRES

Le revenu tiré des honoraires provient de la gestion, de l'administration et de la distribution des 142 fonds de placement de la série Maître Investors<sup>MC</sup>, fonds de partenaires et programmes de gestion de l'actif. La distribution de produits bancaires et d'assurance et la prestation de services liés aux valeurs mobilières fournissent un revenu d'honoraires additionnel.

Le total du revenu tiré des honoraires a augmenté de 141,8 M\$ pour s'établir à 1,3 G\$, soit une hausse de 11,8 % par rapport à 2005. Le revenu tiré des honoraires dépend en grande partie du niveau et de la composition de l'actif géré des fonds communs de placement. L'actif géré est tributaire de plusieurs facteurs, notamment les ventes, les rachats, les transferts et le rendement des placements. Le revenu tiré des honoraires a représenté 90,2 % du revenu brut en 2006, comparativement à 90,5 % en 2005. L'évolution de l'actif géré des fonds communs de placement en 2006, comparativement à 2005, est présenté dans le tableau 7.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors se chiffrait à 58,2 G\$ au 31 décembre 2006, ce qui représente une hausse de 7,5 G\$, ou 14,8 %, par rapport au 31 décembre 2005. L'augmentation de l'actif par rapport au 31 décembre 2005 reflète l'appréciation nette du marché de 6,2 G\$ et les ventes nettes de fonds communs de placement totalisant 1,3 G\$, tel qu'il est indiqué précédemment.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors, effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers, ont

totalisé 6,2 G\$, soit une augmentation de 12,8 % par rapport à 2005. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 4,8 G\$ pour la même période, soit une hausse de 2,9 % par rapport à 4,7 G\$ en 2005. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme du Groupe Investors a été abaissé à un plancher historique de 7,9 % au 31 décembre 2006, par rapport à 8,7 % au 31 décembre 2005. Il demeure plus faible que le taux de rachat moyen correspondant d'environ 15,6 % pour tous les autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC »). Les ventes nettes de fonds communs de placement du Groupe Investors se sont établies à 1,3 G\$ en 2006, comparativement à des ventes nettes de 778 M\$ en 2005, soit une hausse de 73,0 %. Les ventes de fonds à long terme se sont chiffrées à 5,2 G\$ en 2006, comparativement à 4,6 G\$ en 2005, soit une augmentation de 13,8 %. Les ventes nettes de fonds à long terme ont totalisé 1,0 G\$, comparativement à des ventes nettes de 529 M\$ en 2005, soit une augmentation de 90,1 %.

Le Groupe Investors perçoit des frais pour les services de gestion de placements fournis à ses fonds communs de placement. En 2006, le revenu tiré des frais de gestion a augmenté de 125,2 M\$ pour s'établir à 1 046,2 M\$, ce qui reflète l'augmentation de 13,7 % de la moyenne quotidienne de l'actif de fonds communs de placement en 2006 comparativement à 2005. Le revenu tiré des frais de gestion de 2006 représente 195 points de base de la moyenne quotidienne de l'actif de fonds communs de placement, ce qui est inchangé par rapport à 2005.

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

(en M\$)	2006	2005	VARIATION
Ventes	6 190,1 \$	5 487,6 \$	12,80 %
Rachats	4 844,7	4,709,8	2,9
<b>Ventes nettes</b>	<b>1 345,4</b>	777,8	73,0
Rendement du marché et revenu	6 169,4	5 413,4	14,0
Variation de l'actif, montant net	7 514,8	6 191,2	21,4
Actif au début	50 701,0	44 509,8	13,9
<b>Actif à la fin</b>	<b>58 215,8 \$</b>	50 701,0 \$	14,8 %
<b>Composé des éléments suivants :</b>			
Fonds série Maître Investors <sup>MC</sup>	49 910,3 \$	43 657,6 \$	14,3 %
Fonds de partenaires IG Mackenzie	2 564,9	2 144,2	19,6
Fonds de partenaires	5 167,3	4 385,1	17,8
Fonds Profil <sup>MC</sup>	573,3	514,1	11,5
	<b>58 215,8 \$</b>	50 701,0 \$	14,8 %
<b>Actif quotidien moyen</b>	<b>53 575,5 \$</b>	47 137,9 \$	13,7 %

Le Groupe Investors perçoit des frais d'administration pour les services administratifs fournis à ses fonds communs de placement par l'intermédiaire de certaines de ses filiales et pour les services fiduciaires fournis à ses fonds communs de placement en fiducie à participation unitaire par l'intermédiaire de La Compagnie de Fiducie du Groupe Investors Ltée. Le revenu tiré des frais d'administration a totalisé 181,4 M\$ en 2006, soit une hausse de 8,8 % par rapport à 166,7 M\$ en 2005, principalement en raison des augmentations des frais fiduciaires et des autres frais liés à la prestation de services résultant de la hausse de la moyenne de l'actif des fonds communs de placement. Le revenu tiré des frais d'administration pour la prestation de services administratifs fournis à ses fonds communs de placement a légèrement diminué en 2006.

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;
- la distribution de produits d'assurance par l'intermédiaire de Services d'Assurance I.G. Inc.;
- la prestation de services de négociation de titres par l'entremise de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.;
- la prestation de services bancaires par l'intermédiaire de Solutions Bancaires<sup>1</sup>, en vertu d'une entente conclue avec la Banque Nationale du Canada.

Le revenu tiré des frais de distribution de 115,7 M\$ en 2006 a augmenté de 1,7 %, puisqu'il s'établissait à 113,8 M\$ en 2005. Le revenu combiné tiré des frais de distribution relatifs aux services liés aux valeurs mobilières, aux produits d'assurance et aux services bancaires a augmenté en 2006. En 2005, un revenu additionnel a été tiré de la restructuration des conventions de distribution de produits d'assurance du Groupe Investors. Le revenu tiré des frais de rachat a augmenté de 2,1 M\$ pour se chiffrer à 33,4 M\$, en raison d'une hausse des rachats assujettis aux frais d'acquisition reportés en 2006 par rapport à 2005 et d'un montant plus élevé de l'actif assujetti au barème de frais d'acquisition reportés conforme aux normes de l'industrie qui a été instauré par le Groupe Investors 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 la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les titres négociables et les prêts hypothécaires, ainsi que les gains et les pertes à la vente de titres, la quote-part du bénéfice de Great-West Lifeco Inc. (GWL) revenant au Groupe Investors et le revenu tiré des activités bancaires 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 le placement du Groupe Investors dans GWL.

Le poste Revenu de placement net et autres revenus est passé d'un total de 126,4 M\$ en 2005 à 146,0 M\$ en 2006, ce qui représente une hausse de 19,6 M\$, ou 15,5 %.

L'augmentation des revenus tirés des activités bancaires hypothécaires, des gains à la vente de titres et de la quote-part du bénéfice de GWL revenant au Groupe Investors a été partiellement contrebalancée par une diminution des autres revenus. Le poste Autres revenus en 2005 comprenait le recouvrement d'impôts indirects payés au cours d'exercices antérieurs et une réduction des provisions établies pour la cessation de certaines activités.

## FRAIS D'EXPLOITATION

Le Groupe Investors verse des commissions se rapportant à la distribution de ses produits et services financiers, principalement ses fonds communs de placement. Des commissions sont versées au moment de la vente de ces produits et leur montant fluctue en fonction du volume des ventes. Les commissions accordées ont augmenté de 38,9 M\$ pour se fixer à 186,9 M\$ en 2006 par rapport à 148,0 M\$ en 2005. Cette hausse a découlé des facteurs suivants :

- l'augmentation de 29,7 M\$ de l'amortissement des commissions en 2006 liée aux ventes des exercices précédents. Cette augmentation reflète l'incidence de la modification d'une estimation, en vigueur le 1<sup>er</sup> avril 2001, qui a augmenté à 72 mois la durée de l'amortissement des commissions de vente de fonds communs de placement;
- l'augmentation de 2,5 M\$ de l'amortissement des commissions liées à des paiements de commissions plus élevés en 2006 qu'en 2005. Cette augmentation des paiements de commissions est tributaire des ventes plus importantes de fonds communs de placement;
- la hausse de 6,7 M\$ enregistrée dans les autres charges de rémunération au titre des activités liées aux fonds communs de placement et aux produits d'assurance, aux prêts hypothécaires et aux services bancaires en raison des ventes accrues.

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 de fonds communs de placement, 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 21,2 M\$ en 2006 en raison de la croissance de l'actif géré.
- Les primes supplémentaires de rétention de l'actif sont une composante de la 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 5,9 M\$ pour s'établir à 28,3 M\$.

Les frais autres que les commissions ont augmenté de 8,4 M\$, ou 3,2 %, pour s'établir à 273,9 M\$ en 2006, comparativement à 265,5 M\$ en 2005. Les frais autres que les commissions englobent les frais engagés par le Groupe Investors relativement à l'administration de ses fonds communs de placement. Les frais autres que les commissions incluent également les frais de soutien du réseau de conseillers et les frais de commercialisation et de gestion de ses fonds communs de placement et d'autres produits, ainsi que d'autres frais d'exploitation.

Les frais autres que les commissions en 2006 englobaient également une diminution des frais de 4,6 M\$ découlant d'une variation des estimations des pertes sur créances des activités bancaires hypothécaires de la Société et inscrite au troisième trimestre de 2006.

Les frais autres que les commissions en 2005 englobaient également une diminution des frais de 1,7 M\$ au premier trimestre découlant d'une variation des estimations des pertes sur créances des programmes de financement à l'intention des conseillers, ainsi qu'une diminution des frais de 3,5 M\$ au quatrième trimestre découlant d'une variation des estimations liées aux demandes de règlement des clients.

# Mackenzie

## Revue des activités

Fondée en 1967, Mackenzie continue de bâtir une entreprise de services-conseils en placements au moyen de ses services exclusifs de recherche en placements et de gestion de portefeuille, tout en ayant recours à des partenaires stratégiques à titre de sous-conseillers dans des domaines précis. Notre réseau de distribution de détail diversifié poursuit son expansion grâce à des conseillers financiers indépendants et il a récemment crû de façon radicale au sein des marchés à valeur nette élevée, de services-conseils et de services de sous-conseillers en Amérique du Nord.

La société demeure engagée à fournir aux clients des solutions de placement novatrices de première qualité et cherche à maintenir un rendement de placement à long terme solide pour ses nombreuses gammes de produits. La marque Mackenzie comprend une stratégie de sous-marques incluant Cundill, Focus, Ivy, Maxxum, Sentinelle et Univer-

sal. Chacune des sous-marques met en valeur un style de placement ou une catégorie d'actif distincts. Mackenzie propose également des solutions de répartition de l'actif et des solutions de produits de placement gérés grâce aux marques Keystone, Star et Symétrie.

Mackenzie vend ses produits de placement et son expertise en la matière par l'entremise d'un réseau de vente perfectionné et en croissance. À l'heure actuelle, des équipes de promoteurs de fonds de Mackenzie travaillent de concert avec bon nombre des quelque 30 000 conseillers financiers indépendants partout au Canada. Pour stimuler les ventes des marchés institutionnels et spécialisés, Mackenzie a mis en place des équipes spécialisées dans les marchés à valeur nette élevée, les régimes collectifs, les produits de prêts, les produits structurés et les ventes institutionnelles.

### ACTIF GÉRÉ

Au 31 décembre 2006, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 61,5 G\$, soit une augmentation de 11,6 G\$ ou 23,4 %, comparativement à 49,9 G\$ au 31 décembre 2005. Au 31 décembre 2006, l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 46,6 G\$, soit une augmentation de 5,0 G\$, ou 12,0 %, comparativement à 41,6 G\$ au 31 décembre 2005. L'actif de la clientèle institutionnelle de Mackenzie s'élevait à 14,8 G\$ au 31 décembre 2006, en hausse de 83,7 % par rapport à 8,1 G\$ au dernier

exercice. Les produits structurés de Mackenzie totalisaient 140 M\$ au 31 décembre 2006, soit une diminution de 62,5 M\$ par rapport au 31 décembre 2005. Le total de l'actif géré moyen mensuel, qui est en général plus représentatif des tendances en matière de revenus pour les services de gestion des placements que la variation sur douze mois de l'actif géré à la fin, a augmenté de 18,4 % en 2006 par rapport au dernier exercice. Un sommaire de la variation de l'actif géré est présenté au tableau 9.

TABLEAU 8 : ACTIF GÉRÉ – MACKENZIE

(en M\$)	2006	2005	VARIATION
<b>Fonds communs de placement</b>	<b>46 600,1 \$</b>	41 592,0 \$	12,0 %
<b>Comptes institutionnels</b>			
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	12 507,4	7 552,9	65,6
Comptes gérés à titre de conseiller	1 600,2	505,5	216,6
Comptes à valeur nette élevée	692,8	–	n.s.
	<b>14 800,4</b>	8 058,4	83,7
<b>Produits structurés</b>	<b>140,0</b>	202,5	(30,9)
<b>Total</b>	<b>61 540,5 \$</b>	49 852,9 \$	23,4 %
<b>Actif quotidien moyen des fonds communs de placement</b>	<b>43 473,9 \$</b>	38 940,6 \$	11,6 %
<b>Total de l'actif moyen mensuel</b>	<b>54 456,5 \$</b>	46 011,1 \$	18,4 %

TABLEAU 9 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – MACKENZIE

(en M\$)	2006	2005	VARIATION
Ventes	11 712,6 \$	11 095,5 \$	5,6 %
Rachats	9 479,3	7 635,8	24,1
<b>Ventes nettes</b>	<b>2 233,3</b>	<b>3 459,7</b>	<b>(35,4)</b>
Actif acquis	3 291,7	–	n.s.
Apports d'actifs nets	5 525,0	3 459,7	59,7
Rendement du marché et revenu	6 162,6	4 055,1	52,0
Variation de l'actif, montant net	11 687,6	7 514,8	55,5
Actif au début	49 852,9	42 338,1	17,7
<b>Actif à la fin</b>	<b>61 540,5 \$</b>	<b>49 852,9 \$</b>	<b>23,4 %</b>

En 2006, les ventes brutes de Mackenzie se sont élevées à 11,7 G\$, soit une hausse de 5,6 % par rapport à 11,1 G\$ en 2005. Les rachats au cours de l'exercice considéré se sont établis à 9,5 G\$, comparativement à des rachats de 7,6 G\$ en 2005.

Les rachats pour les fonds communs de placement à long terme se sont établis à 6,4 G\$ en 2006, comparativement à 5,6 G\$ en 2005. Au 31 décembre 2006, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds à long terme s'établissait à 15,2 %, comparativement à 14,8 % pour l'exercice précédent. Le taux de rachat moyen en glissement sur douze mois des fonds à long terme des autres membres de l'IFIC a reculé pour atteindre environ 14,8 % au 31 décembre 2006, comparativement à 15,7 % en 2005. Le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie comprend le taux de rachat moyen pondéré pour l'actif dont les frais sont prélevés à l'acquisition, les parts à frais d'acquisition reportés, les parts à frais modérés et frais de rachat, et les parts à frais d'acquisition reportés arrivées à échéance et donc exemptes de frais de rachat (parts échues). Généralement, les taux de rachat sont plus élevés que la moyenne pour les parts à frais d'acquisition prélevés à l'achat et pour les parts échues. Le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds à long terme a augmenté essentiellement en raison de la hausse de la valeur en dollars absolus des parts échues de l'actif géré en 2006 par rapport au dernier exercice.

Les ventes nettes de l'exercice terminé le 31 décembre 2006 se sont établies à 2,2 G\$, comparativement à des ventes nettes de 3,5 G\$ pour l'exercice précédent.

Le 22 septembre 2006, Mackenzie a acquis l'actif du Groupe Cundill, ce qui a entraîné l'ajout de 3,3 G\$ d'actif géré à la date d'acquisition. Cette somme totalisait 3,6 G\$ à la fin de l'exercice et est prise en compte dans le total de l'actif géré de Mackenzie.

En 2006, l'appréciation nette du marché a donné lieu à une augmentation de l'actif de 6,2 G\$, comparativement à une hausse de 4,1 G\$ en 2005.

#### ACTIVITÉS INSTITUTIONNELLES ET SERVICES DE SOUS-CONSEILLER

L'expertise de Mackenzie en gestion de placements lui a permis d'obtenir des mandats de placement provenant d'un vaste réseau de distribution d'investisseurs institutionnels. Mackenzie a accru sa participation dans la plateforme de produits proposés par de grandes banques à charte et des compagnies d'assurance et dans les produits offerts par le Groupe Investors, Investment Planning Counsel et d'autres membres du groupe de sociétés de la Financière Power.

En partenariat avec Waddell & Reed, Mackenzie agit maintenant à titre de conseiller en placements pour le plus important fonds diversifié d'actions de ressources naturelles activement géré aux États-Unis et, en collaboration avec l'équipe Cundill, fournit des services de sous-conseiller pour un actif de 6,5 G\$ en fonds communs de placement de Waddell & Reed.

Au troisième trimestre de 2006, Mackenzie a acquis l'actif du Groupe Cundill, ce qui a eu pour effet d'ajouter 3,3 G\$ à son actif géré. L'acquisition du Groupe Cundill est une composante importante de la stratégie à long terme de Mackenzie ciblant la clientèle institutionnelle, visant la gestion, par l'intermédiaire de multiples réseaux de distribution, des mandats de placement à titre de sous-conseiller et de conseiller ainsi que des comptes à valeur nette élevée.

## GESTION DE PLACEMENTS

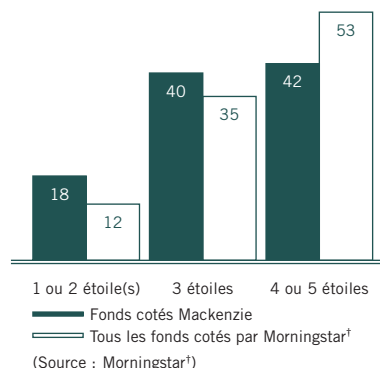
L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie est diversifié en fonction d'objectifs de placement, comme le démontre le tableau 10. Comme par le passé, l'orientation principale de la Société consiste à développer des capacités de placement étendues qui répondent à la conjoncture économique changeante du Canada. Conformément à l'orientation marketing de la Société au cours des douze derniers mois, l'actif étranger géré a augmenté considérablement d'un exercice à l'autre dans les secteurs Actions, Équilibré, Revenu fixe et Marché monétaire, les investisseurs recherchant toujours une pondération mondiale dans leurs portefeuilles.

Le rendement de placement à long terme est une mesure clé du succès continu de la Société. Au 31 décembre 2006, 82 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie était coté trois, quatre ou cinq étoiles par le service de cotation des fonds Morningstar<sup>†</sup>, comparativement à 91 % pour les cotes de trois, quatre ou cinq étoiles au 31 décembre 2005.

Au cours de l'exercice écoulé, le secteur des ressources naturelles a été l'un des principaux catalyseurs du rendement de 17,3 % de l'indice S&P/TSX. Plusieurs fonds communs de placement d'actions canadiennes et équilibrés de Mackenzie étaient sous-pondérés dans ce secteur. Par conséquent, le

### Cotes Morningstar<sup>†</sup> – Mackenzie

Au 31 décembre 2006  
(pourcentage de l'actif)



classement relatif des fonds communs de placement de Mackenzie comparativement aux rendements de placement de ses concurrents au sein du secteur a diminué d'un exercice à l'autre, ce qui a fait en sorte qu'un pourcentage moindre de l'actif géré de Mackenzie a été coté trois, quatre ou cinq étoiles par rapport au dernier exercice.

TABLEAU 10 : ACTIF GÉRÉ PAR OBJECTIF DE PLACEMENT – MACKENZIE

(en M\$)	2006		2005	
<b>Actions</b>				
Canadien	19 829,5 \$	32,2 %	19 169,9 \$	38,4 %
Étranger	25 327,2	41,2	15 343,1	30,8
	<b>45 156,7</b>	<b>73,4</b>	<b>34 513,0</b>	<b>69,2</b>
<b>Équilibré</b>				
Canadien	10 838,4	17,6	10 570,3	21,2
Étranger	1 048,8	1,7	731,7	1,5
	<b>11 887,2</b>	<b>19,3</b>	<b>11 302,0</b>	<b>22,7</b>
<b>Revenu fixe</b>				
Canadien	2 647,3	4,3	2 461,3	5,0
Étranger	88,0	0,1	112,3	0,2
	<b>2 735,3</b>	<b>4,4</b>	<b>2 573,6</b>	<b>5,2</b>
<b>Marché monétaire</b>				
Canadien	1 565,4	2,6	1 408,2	2,8
Étranger	195,9	0,3	56,1	0,1
	<b>1 761,3</b>	<b>2,9</b>	<b>1 464,3</b>	<b>2,9</b>
<b>Total</b>	<b>61 540,5 \$</b>	<b>100,0 %</b>	<b>49 852,9 \$</b>	<b>100,0 %</b>

Le rendement de placement des catégories actions mondiales et mondiales équilibrées a été soutenu, 83 % des actifs de ces catégories ayant été coté trois, quatre ou cinq étoiles pour l'exercice par Morningstar. En 2006, les fonds Cundill de Mackenzie ont continué d'afficher d'excellents résultats à long terme, tous les fonds du groupe inscrivant des rendements positifs; à la fin de l'exercice, ils avaient tous obtenu une cote de trois étoiles ou plus de Morningstar. Le Fonds de valeur Mackenzie Cundill a été le fonds d'actions mondiales le plus vendu au Canada en 2006 et il a reçu une distinction spéciale en tant que meilleur fonds d'actions mondiales de l'année lors du Gala canadien du placement de 2006. À la fin de l'exercice, son actif s'élevait à 6,6 G\$, soit une hausse par rapport aux 4,3 G\$ pour l'exercice précédent. De plus, le Fonds renaissance Mackenzie Cundill, qui avait reçu une distinction spéciale en tant que meilleur fonds d'actions mondiales de l'année lors du Gala canadien du placement de 2005, n'est plus ouvert aux nouveaux investissements depuis le 7 avril 2006, date à laquelle l'équipe de gestion des placements en est venue à la conclusion que la recherche d'occasions de placements supplémentaires conformes au mandat du fonds était devenue de plus en plus ardue. Cette situation a eu un effet négatif sur les ventes des fonds à long terme au deuxième semestre de 2006.

Dans la marque Universal, le fonds Catégorie Mackenzie Universal Occasions durables, un fonds mondial qui investit dans des entreprises reconnues pour adhérer à des pratiques commerciales éthiques, a été l'un des fonds mondiaux de Mackenzie les plus performants, affichant une hausse de 23,6 % pour l'exercice. Un certain nombre d'autres fonds Universal se sont aussi classés parmi les plus performants à la fin de l'exercice 2006, se situant dans le premier quartile pour le rendement de placement sur un an dans leurs catégories respectives. Il s'agit des fonds suivants : Fonds mondial avenir Mackenzie Universal, Fonds mondial de croissance REÉR Mackenzie Universal, Catégorie Mackenzie Universal Mondial immobilier, Catégorie Mackenzie Universal Américain valeur sûre, Catégorie Mackenzie Universal Américain de croissance. Les ventes brutes des fonds Universal se sont appréciées de 49 % par rapport à l'exercice précédent, pour atteindre 751 M\$.

Mackenzie est reconnue comme un leader au chapitre de l'investissement dans les ressources naturelles et les métaux précieux, tant au Canada qu'aux États-Unis, et le Fonds de ressources canadiennes Mackenzie Universal, le plus important fonds de ressources naturelles au pays, avait un actif totalisant 1,2 G\$ au 31 décembre 2006, comparativement à 1,0 G\$ pour l'exercice précédent. Le rendement de placement des fonds de métaux précieux et de ressources naturelles est demeuré solide, le Fonds de métaux précieux Mackenzie Universal et le Fonds de ressources canadiennes Mackenzie Universal affichant des rendements respectifs de 49,2 % et de 18,3 % en 2006.

En 2006, les fonds Ivy ont continué à enregistrer des

sorties de fonds nettes, mais ont tous fourni des rendements positifs aux investisseurs, ce qui est relativement conforme aux rendements historiques de ces fonds depuis qu'ils ont été lancés. Néanmoins, comparativement à d'autres fonds concurrents, le rendement des portefeuilles canadiens de Ivy a été touché par le mouvement de redressement continu, commencé en 2003, des titres des ressources et des titres cycliques, secteurs dans lesquels les fonds Ivy sont encore sous-pondérés. Les portefeuilles Ivy ayant une orientation plus mondiale se sont améliorés au cours de l'exercice : le Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy a affiché un rendement de 16,0 %, le fonds Catégorie Mackenzie Ivy Européen un rendement de 26,3 % et le Mondial équilibré Mackenzie Ivy un rendement de 14,9 %.

## PRODUITS

En 2006, Mackenzie a encore une fois été fidèle à sa tradition d'offrir des produits novateurs; elle offre en effet aux investisseurs un éventail élargi de groupes de fonds et de services pour répondre à la demande croissante des clients recherchant des titres axés sur le revenu et une participation étrangère accrue. Les nouveaux produits lancés cette année incluent le Fonds philanthropique Mackenzie, le Fonds fondateurs Mackenzie, le Fonds de revenu diversifié Sentinelle et le Fonds américain de revenu de dividendes Mackenzie Universal.

Le Fonds philanthropique Mackenzie permet aux investisseurs de créer, avec leurs conseillers financiers, leur propre compte de donateur pour effectuer des dons aux œuvres de bienfaisance de leur choix. Le Programme philanthropique Mackenzie, qui compte parmi un petit nombre de programmes de ce type au Canada, offre à de nombreux Canadiens la possibilité d'établir un legs caritatif durable. Par un don déductible d'impôts effectué dans le cadre de ce programme, les donateurs font en sorte qu'un montant sera remis à l'organisme de leur choix pour les années à venir, et ce, sans les coûts élevés et la complexité associés à la mise sur pied et à l'administration d'une fondation privée.

Le Fonds fondateurs Mackenzie regroupe en un seul fonds quatre fonds qui constituent le legs de l'entreprise, soit le Fonds de croissance Mackenzie, le Fonds de valeur Mackenzie Cundill, le Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy et le Fonds de dividendes Mackenzie Maxxum. Chacun de ces fonds a été choisi pour ses résultats à long terme à titre de fonds fondateur dans sa marque respective et de la manière dont le style de gestion vient compléter celui des autres fonds.

Le Fonds de revenu diversifié Mackenzie Sentinelle a été créé pour diversifier et accroître davantage la position de la marque Sentinelle à titre de solution de revenus pour les investisseurs. Ce fonds offre aux clients une exposition à un portefeuille diversifié de titres canadiens et américains productifs de dividendes, de fiducies de revenu canadiennes, d'obligations de sociétés à haut rendement et d'obligations d'État canadiennes par l'entremise d'un fonds s'inscrivant dans une structure fonds de fonds.

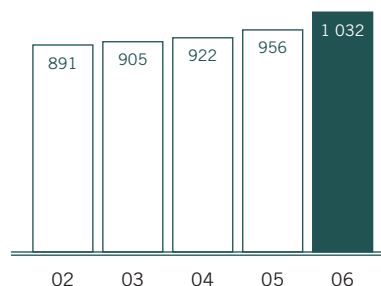
De plus, Mackenzie a réagi à la demande croissante pour des produits diversifiés offrant un revenu; elle a lancé le Fonds américain de revenu de dividendes Mackenzie Universal, dont le sous-conseiller est Waddell & Reed (siège social aux États-Unis). Un fonds de dividendes offert par Waddell & Reed aux États-Unis a servi de modèle pour ce fonds.

Les investisseurs ont continué à se tourner du côté des fonds communs de placement et d'autres produits d'investissement pour accroître leurs rendements, surtout depuis les changements annoncés en octobre aux règles sur les sociétés de fiducie. Mackenzie continue d'ajuster son offre pour répondre aux besoins en constante évolution des investisseurs en matière de revenus, grâce à de nouveaux produits conçus particulièrement pour fournir des revenus stables et satisfaire les exigences en matière de retraite d'une population vieillissante. En juin, le Fonds de valeur Mackenzie Cundill, le Fonds de dividendes Mackenzie Maxxum et les versions en dollars américains du Fonds de valeur Mackenzie Cundill, le Fonds mondial équilibré Mackenzie Cundill et le Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy se sont vu ajouter des parts de série T. Le taux de distribution annuel des parts de la série T est fixe : il provient du revenu gagné et du remboursement de capital et les distributions sont versées mensuellement.

Symétrie, le programme multigestionnaire de comptes intégrés de Mackenzie, a connu une croissance de son actif de 17 %, lequel totalisait 581 M\$ au 31 décembre 2006. Symétrie conjugue une répartition stratégique de l'actif et les suggestions d'un conseiller financier pour fournir un portefeuille de placements personnalisé adapté au profil de risque de l'investisseur.

### Comptes d'investisseurs administrés par le Groupe MRS

Aux 31 décembre (en milliers)



### 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 et d'assurances du Canada.

## Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le tableau 11 présente le bénéfice d'exploitation avant intérêts et impôts de Mackenzie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006 comparativement à 2005.

TABLEAU 11 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – MACKENZIE

(en M\$)	2006	2005	VARIATION
<b>Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net</b>			
Gestion	771,7 \$	691,3 \$	11,6 %
Administration	130,6	138,0	(5,4)
Distribution	31,8	34,0	(6,5)
Revenu de placement net et autres revenus	27,1	19,0	42,6
	<b>961,2</b>	<b>882,3</b>	<b>8,9</b>
<b>Frais d'exploitation</b>			
Commissions	159,8	154,3	3,6
Commissions de suivi	210,6	185,6	13,5
Frais autres que les commissions	267,5	258,9	3,3
	<b>637,9</b>	<b>598,8</b>	<b>6,5</b>
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	<b>323,3 \$</b>	<b>283,5 \$</b>	<b>14,0 %</b>

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

Les revenus tirés des frais de gestion de Mackenzie proviennent des services qu'elle offre à titre de gestionnaire des fonds communs de placement Mackenzie et à titre de conseiller en placements auprès d'une clientèle institutionnelle.

La majorité des fonds communs de placement de Mackenzie sont distribués aux épargnants. Mackenzie offre également diverses séries de ces fonds assortis de frais de gestion qui visent des programmes tarifés, d'importants investisseurs et des programmes de placement de tierces parties offerts par des banques, des compagnies d'assurance et d'autres courtiers en valeurs mobilières. Mackenzie ne verse ni commission de suivi ni commission de vente dans le cadre de ces programmes. Au 31 décembre 2006, l'actif des fonds communs de placement dans ces séries de fonds s'établissait à 6,7 G\$, par rapport à 4,9 G\$ au 31 décembre 2005.

Les frais de gestion se sont établis à 771,7 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006, ce qui constitue une hausse de 80,4 M\$, ou 11,6 %, par rapport à 691,3 M\$ en 2005. Le revenu tiré des frais de gestion représentait 141,7 points de base de la moyenne mensuelle de l'actif en 2006, soit une diminution de 8,5 points de base par rapport à 150,2 points de base en 2005. La hausse des frais de gestion est conforme à l'augmentation de 18,4 % de la moyenne mensuelle de l'actif géré de Mackenzie, qui est passé de 46,0 G\$ en 2005 à 54,5 G\$ en 2006, et à la baisse du taux moyen des frais de gestion. Le recul du taux moyen des frais de

gestion est imputable à la croissance de la clientèle institutionnelle et des fonds qui ne sont pas destinés aux épargnants, qui est plus solide que celle des fonds destinés aux épargnants, du fait que les fonds de la clientèle institutionnelle et les fonds qui ne sont pas destinés aux épargnants ont des frais de gestion moindres. De plus, la variation de la composition de l'actif au sein des sous-marques de Mackenzie a aussi eu une incidence sur les taux moyens des frais de gestion.

Les frais d'administration comprennent les principales composantes suivantes :

- les frais d'exploitation recouvrés des fonds communs de placement et des produits structurés de Mackenzie;
- les frais de répartition de l'actif;
- les frais découlant des services fiduciaires ainsi que d'autres frais d'administration des comptes du Groupe MRS.

Les frais d'administration se sont élevés à 130,6 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006, soit une baisse de 7,4 M\$ par rapport aux 138,0 M\$ en 2005.

La baisse des frais d'administration est attribuable à :

- la diminution des frais d'administration perçus pour les fonds de travailleurs VenGrowth. VenGrowth a mis fin à son entente d'administration avec Mackenzie avec prise d'effet en novembre 2005;
- la diminution des frais perçus à titre de contrepartie en raison de l'élimination en juillet 2005 des règles de contenu étranger applicables aux régimes enregistrés et de la décision de Mackenzie d'abandonner cette gamme de produits.

Mackenzie perçoit un revenu tiré des frais de distribution au rachat des parts de fonds communs de placement comportant des frais d'acquisition reportés et des frais d'acquisition modérés. Les frais de distribution pour les fonds à frais d'acquisition reportés commencent à 5,5 % la première année et diminuent pour être de néant après sept ans. Les frais de distribution pour les fonds à frais d'acquisition modérés commencent à 3,0 % la première année et diminuent pour être de néant après trois ans. En 2006, le revenu tiré des frais de distribution a atteint 31,8 M\$, en baisse de 2,2 M\$, comparativement à 34,0 M\$ pour l'exercice précédent. Bien que le total des rachats ait augmenté au cours de 2006 par rapport à l'exercice précédent, le recul du revenu tiré des frais de distribution 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 d'acceptation des dépôts de la Compagnie de Fiducie M.R.S. Le revenu de placement net en 2006 s'est établi à 27,1 M\$, soit une hausse de 8,1 M\$ par rapport à 19,0 M\$ en 2005. Les augmentations du portefeuille de prêts de la Compagnie de Fiducie M.R.S., la hausse des taux d'intérêt et les gains réalisés par Mackenzie dans l'exercice considéré à la cession de placements dans des fonds communs de placement exclusifs expliquent cette hausse. Les gains réalisés à la cession de placements dans des fonds communs de placement exclusifs à l'exercice précédent sont négligeables.

## FRAIS D'EXPLOITATION

Les frais d'exploitation de Mackenzie se sont élevés à 637,9 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006, ce qui représente une hausse de 39,1 M\$, ou 6,5 % par rapport aux frais d'exploitation de 598,8 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 modérés et de frais d'acquisition reportés. La charge liée aux commissions, qui représente l'amortissement des commissions de vente, s'est chiffrée à 159,8 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006, comparativement à 154,3 M\$ en 2005. Mackenzie amortit ses commissions de vente sur une période de trois ans à compter de la date initiale d'achat des parts assorties de frais d'acquisition modérés et sur une période maximale de sept ans à partir de la date initiale d'achat des parts assorties de frais d'acquisition reportés.

Les commissions de suivi versées aux courtiers sont calculées selon un pourcentage de l'actif géré et varient selon le type de fonds et selon le type de frais liés à l'achat, à savoir des frais prélevés à l'acquisition, des frais d'acquisition reportés ou des frais d'acquisition modérés. Les commissions de suivi ne sont généralement pas versées à l'égard des séries de fonds communs de placement qui ne sont pas destinées aux épargnants ou de l'actif d'investisseurs institutionnels.

Les commissions de suivi versées aux courtiers se sont établies à 210,6 M\$ en 2006, soit une hausse de 25,0 M\$ ou 13,5 % par rapport à 185,6 M\$ pour l'exercice précédent. L'augmentation des commissions de suivi découle de la croissance de l'actif moyen géré des fonds communs de placement d'un exercice à l'autre et de l'augmentation du taux moyen des commissions de suivi. Les commissions de suivi, en tant que pourcentage de l'actif moyen géré des fonds communs de placements, ont augmenté pour s'établir à 0,484 % pour l'exercice considéré, par rapport à 0,477 % pour l'exercice précédent. L'augmentation de ce taux est attribuable à l'accroissement de la proportion relative de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie assujetti à des frais prélevés à l'acquisition par opposition à l'actif assujetti à des frais d'acquisition reportés.

Les frais autres que les commissions ont augmenté de 8,6 M\$, soit 3,3 %, pour atteindre 267,5 M\$ pour l'exercice considéré, par rapport à 258,9 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. Le reste des frais autres que les commissions est imputable aux coûts engagés par Mackenzie à l'égard de la mise en marché et de la gestion de ses fonds communs de placement ainsi qu'à l'égard de ses activités d'administration des comptes et de ses services fiduciaires. La hausse des frais autres que les commissions est attribuable, en partie, à l'acquisition du Groupe Cundill par Mackenzie au troisième trimestre de 2006.

# Société financière IGM Inc.

## Situation financière consolidée

L'actif indiqué au bilan de la Société financière IGM totalisait 7,33 G\$ au 31 décembre 2006, comparativement à 6,81 G\$ au 31 décembre 2005.

### TITRES

La valeur des titres que détient la Société s'établissait à 142,3 M\$ au 31 décembre 2006, soit une diminution de 35,7 M\$ ou 20,0 % par rapport à 2005. La juste valeur du portefeuille de la Société au 31 décembre 2006 dépassait de 96,0 M\$ le coût des titres, comparativement à 123,7 M\$ au 31 décembre 2005. Les instruments financiers dérivés désignés comme instruments de couverture de flux de trésorerie et utilisés par la Société pour gérer les risques de marché auxquels est exposé son portefeuille de titres ont eu pour effet de réduire les gains non réalisés sur le portefeuille de titres de 42,6 M\$ au 31 décembre 2006, comparativement à 28,2 M\$ au 31 décembre 2005. La juste valeur des titres que détient la Société, déduction faite des couvertures de flux de trésorerie, dépassait de 53,4 M\$ le coût des titres au 31 décembre 2006, comparativement à 95,5 M\$ au 31 décembre 2005.

#### Gestion des risques de marché

La Société financière IGM souscrit à une politique de placements qui définit les objectifs, les contraintes et les paramètres liés à ses activités de placement. Cette politique prescrit les limites relatives à la qualité et à la concentration des placements détenus par la Société. La direction analyse régulièrement les placements de la Société afin de s'assurer que toutes les activités sont conformes à la politique de placement et examine le portefeuille pour repérer les titres qui présentent une baisse de valeur durable. Le cas échéant, la valeur comptable de ces titres est réduite pour constater la perte. En outre, de temps à autre, la Société gère le risque lié aux placements dans des titres en utilisant divers instruments financiers dérivés. Pour plus de détails sur l'utilisation par la Société de contrats dérivés, veuillez consulter la rubrique « Arrangements hors bilan » du présent rapport de gestion et les notes 1 et 15 des états financiers consolidés.

### PRÊTS

Les prêts, y compris les prêts hypothécaires et les prêts personnels, ont diminué de 24,2 M\$ pour s'établir à 488,8 M\$ au 31 décembre 2006 et représentent 6,7 % de l'actif total, comparativement à 7,5 % en 2005. Les prêts hypothécaires résidentiels liés aux activités bancaires hypothécaires de la Société ont diminué de 26,7 M\$. Dans les activités d'intermédiaire de la Société, les prêts personnels ont augmenté de 35,6 M\$ tandis que les prêts hypothécaires résidentiels ont diminué de 33,6 M\$.

Les prêts hypothécaires résidentiels obtenus par le Groupe Investors sont financés par les ventes à des tiers, incluant des fiducies de titrisation, services de gestion inclus, par des placements dans le Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors et par les activités d'intermédiaire de la Société.

La Compagnie de Fiducie M.R.S. fournit des prêts hypothécaires par l'entremise de courtiers hypothécaires et des prêts personnels par l'entremise de conseillers financiers. Ces prêts sont principalement financés par les activités d'intermédiaire de la Société et, dans certains cas, sont vendus à des tiers (incluant des fiducies de titrisation), services de gestion inclus.

#### Gestion des risques de crédit

Au 31 décembre 2006, les prêts douteux totalisaient 0,4 M\$, soit 0,09 % du total du portefeuille de prêts, comparativement à 1,0 M\$ ou 0,19 % au 31 décembre 2005. La provision générale pour pertes sur créances se chiffrait à 7,7 M\$ au 31 décembre 2006, comparativement à 8,2 M\$ en 2005. 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 et a présenté la reprise au poste Revenu de placement net et autres revenus dans le secteur Activités internes et autres. Cette diminution reflète 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 2006, la direction a maintenu sa politique qui consiste à constituer des provisions d'un montant suffisant pour parer à toutes les pertes liées aux créances, connues et prévisibles, de son portefeuille de prêts hypothécaires et d'autres prêts, ainsi que de son portefeuille immobilier. Au 31 décembre 2006, la provision pour pertes sur créances de 7,7 M\$ était supérieure de 7,3 M\$ aux montants des prêts hypothécaires et autres prêts douteux.

Au 31 décembre 2006 :

- les portefeuilles hypothécaires étaient composés à 99 % de prêts résidentiels, dont 74 % 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 des portefeuilles hypothécaires au 31 décembre 2006 décrites ci-dessus sont conformes à celles des exercices antérieurs.

# Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

## SITUATION DE TRÉSORERIE

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

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

Également, une tranche de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des prêts ont trait aux activités de dépôt de la Société. Au 31 décembre 2006, les dépôts et les certificats totalisaient 777,5 M\$, comparativement à 692,8 M\$ au 31 décembre 2005.

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 les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation.

La Société conserve également des liquidités suffisantes pour financer et détenir temporairement des prêts hypothécaires. Par le truchement de ses activités bancaires hypothécaires, la majeure partie de ces prêts sont vendus à des tiers, incluant des fiduciaires de titrisation, ou placés dans le Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors, services de gestion 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 2006, les

ventes de prêts à des tiers se sont chiffrées à 467,0 M\$ et le produit tiré de la titrisation s'est établi à 1 301,5 M\$, comparativement à 372,4 M\$ et à 251,0 M\$, respectivement, en 2005.

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 1 535,3 M\$ en 2006, comparativement à 1 365,5 M\$ en 2005, une augmentation de 12,4 %.

En plus du solde actuel de la trésorerie et des équivalents de trésorerie excédant les exigences de liquidités en matière d'exploitation susmentionnées, la Société Financière IGM 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 les marchés canadiens des titres de créance et des actions est également une source de liquidités.

### Flux de trésorerie

Le tableau 12, 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 2006.

Les activités d'exploitation, avant les commissions versées, ont généré 1 032,4 M\$ au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2006, comparativement à 941,5 M\$ en 2005. Les commissions en espèces versées se sont chiffrées à 344,7 M\$ en 2006, comparativement à 337,4 M\$ en 2005. Bien que les ventes de fonds communs de placement aient augmenté d'environ 7 % en 2006 par rapport à 2005, la hausse globale des commissions versées a été de 2,2 %, reflétant une augmentation dans la proportion relative de l'actif des fonds communs de placement acheté avec frais à l'acquisition par rapport à l'actif acheté avec frais d'acquisition reportés.

Voici en quoi ont principalement trait les activités de financement de l'exercice terminé le 31 décembre 2006 par rapport à la période correspondante de 2005 :

- une augmentation nette de 84,7 M\$ des dépôts et des certificats en 2006, comparativement à une baisse nette de 18,2 M\$ en 2005. L'augmentation nette de 2006 est principalement liée à des variations des niveaux des dépôts à vue et la diminution nette de 2005 résultait de diminutions des niveaux des dépôts à terme partiellement contrebalancées par des augmentations des dépôts à vue;
- le remboursement à l'échéance d'un effet à payer d'un montant de 25,0 M\$ à la Corporation Financière Power;
- le produit reçu à l'émission d'actions ordinaires en vertu du programme d'options sur actions de la Société, de 13,2 M\$ en 2006, comparativement à 9,2 M\$ en 2005;

### Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA)

Pour les exercices (en M\$)

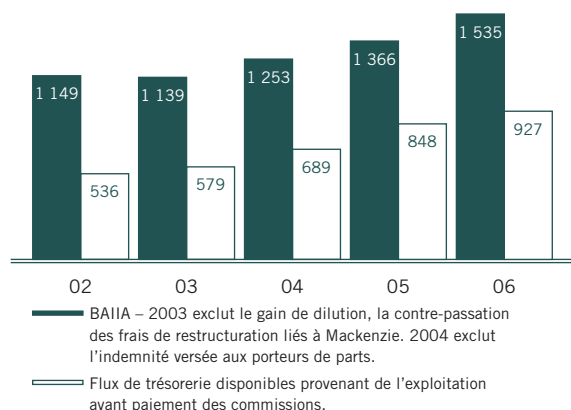


TABLEAU 12 : FLUX DE TRÉSORERIE

(en M\$)	2006	2005	VARIATION
Activités d'exploitation			
Avant paiement des commissions	1 032,4 \$	941,5 \$	9,7 %
Commissions payées	(344,7)	(337,4)	(2,2)
Dédution faite des commissions payées	687,7	604,1	13,8
Activités de financement	(332,8)	(375,4)	11,3
Activités d'investissement	(97,5)	(25,6)	(280,9)
<b>Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>257,4</b>	<b>203,1</b>	<b>26,7</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 068,1	865,0	23,5
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>1 325,5 \$</b>	<b>1 068,1 \$</b>	<b>24,1 %</b>

- le versement des dividendes ordinaires réguliers qui ont augmenté pour s'établir à 392,5 M\$ en 2006 comparativement à 341,3 M\$ en 2005, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société;
- le rachat de 271 700 actions ordinaires en 2006 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM, au coût de 13,2 M\$. En 2005, 584 700 actions ont été rachetées au coût de 23,3 M\$.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités d'investissement de l'exercice terminé le 31 décembre 2006 par rapport à la période correspondante de 2005 :

- l'achat de 68,0 M\$ de titres et le produit de 158,0 M\$ de la vente de titres en 2006 par rapport à 102,2 M\$ et à 95,9 M\$, respectivement, en 2005;
- l'augmentation nette des prêts de 1 270,1 M\$, comparativement à 258,0 M\$, principalement liée aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société. L'augmentation nette des prêts a été contrebalancée par des opérations de titrisation de 1 301,5 M\$ en 2006 et de 251,0 M\$ en 2005;
- l'acquisition d'actifs incorporels totalisant 140,1 M\$ en 2006 et des fonds détenus en main tierce de 54,1 M\$ relativement au Groupe Cundill.

#### Obligations contractuelles

TABLEAU 13 : OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Au 31 décembre 2006 (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 <sup>1)</sup>	1 200,0 \$	– \$	– \$	450,0 \$	750,0 \$
Contrats de location-exploitation <sup>2)</sup>	249,6	39,5	66,6	46,0	97,5
<b>Total des obligations contractuelles</b>	<b>1 449,6 \$</b>	<b>39,5 \$</b>	<b>66,6 \$</b>	<b>496,0 \$</b>	<b>847,5 \$</b>

<sup>1)</sup> Se reporter à la note 12 des états financiers consolidés.

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

## SOURCES DE FINANCEMENT

Les capitaux propres ont augmenté, passant de 3,45 G\$ au 31 décembre 2005 à 3,82 G\$ au 31 décembre 2006. La dette à long terme se chiffrait à 1,20 G\$ au 31 décembre 2006, comparativement à 1,23 G\$ au 31 décembre 2005. Pour plus de détails, veuillez consulter la note 12 des états financiers consolidés.

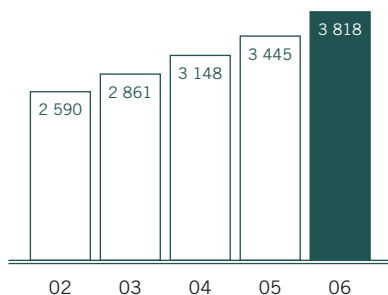
Pour atteindre ses objectifs stratégiques, la Société doit pouvoir compter sur de solides assises financières. L'objectif de gestion du capital de la Société consiste à préserver la qualité de sa situation financière en établissant et en maintenant des assises financières solides ainsi qu'un bilan fort.

Des évaluations indépendantes témoignent de l'excellence constante du bilan de la Société financière IGM et de la solidité de son exploitation. En 2006, 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. La cote a été mise à jour pour devenir « A (élevé) » avec une perspective stable pour DBRS et la cote de S&P est actuellement « 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 2007.

### Capitaux propres

Aux 31 décembre (en M\$)



## ARRANGEMENTS HORS BILAN

- *Titrisation* – Les pratiques de gestion des liquidités de la Société comprennent des cessions périodiques de prêts hypothécaires et personnels à des fiducies de titrisation commanditées par des tiers 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. En 2006, la Société a conclu des opérations de titrisation par l'entremise de ses activités bancaires hypothécaires, générant des revenus de 1 301,5 M\$, comparativement à 251,0 M\$ en 2005. Au 31 décembre 2006, les prêts titrisés gérés ont atteint 1 547,0 M\$ et la juste valeur des droits conservés par la Société s'est établie à 42,7 M\$, comparativement à 558,8 M\$ et à 15,5 M\$, respectivement, au 31 décembre 2005. 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 bancaires hypothécaires et sur la gestion de son bilan. La Société gère également son exposition aux risques de marché sur son portefeuille de titres en utilisant un éventail d'instruments dérivés dont des contrats d'options et des contrats à terme. La Société gère également son exposition aux fluctuations du rendement total de ses actions ordinaires relativement aux ententes de rémunération reportée au moyen de swaps de rendement total. Tous les contrats dérivés sont négociés sur les bourses ou 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 à 15 des états financiers consolidés contiennent plus de détails au sujet de l'utilisation des contrats dérivés par la Société.

## INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

Le tableau 14 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 la trésorerie et les équivalents de trésorerie, 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 prévus 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, veuillez consulter 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 14 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Aux 31 décembre (en M\$)	2006		2005	
	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR
<b>Actif</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 325,5 \$	1 325,5 \$	1 068,1 \$	1 068,1 \$
Titres	142,3	238,3	178,0	301,7
Prêts	488,8	488,8	513,0	512,6
Débiteurs et autres montants à recevoir	219,2	219,2	161,2	161,2
	<b>2 175,8 \$</b>	<b>2 271,8 \$</b>	1 920,3 \$	2 043,6 \$
<b>Passif</b>				
Dépôts et certificats	777,5 \$	778,7 \$	692,8 \$	694,3 \$
Autres passifs financiers	532,5	532,5	480,9	480,9
Dette à long terme	1 200,0	1 410,2	1 225,0	1 450,0
	<b>2 510,0 \$</b>	<b>2 721,4 \$</b>	2 398,7 \$	2 625,2 \$
<b>Dérivés hors bilan</b>	<b>- \$</b>	<b>(42,6)\$</b>	- \$	(28,2)\$

# 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;
- l'évolution des attitudes et une nette préférence des investisseurs à faire affaire avec un conseiller;
- des changements au cadre réglementaire;
- un environnement concurrentiel en pleine évolution;
- l'évolution et les changements de la technologie.

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 bancaires, les maisons de courtage traditionnel, les sociétés de planification financière et les agents d'assurance commencent à s'atténuer tandis que bon nombre de ces fournisseurs de services financiers s'efforcent d'offrir des conseils financiers complets 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. Les investisseurs sont de plus en plus éclairés et mieux informés, grâce à ces relations avec les conseillers, 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 aux préférences de la plupart des investisseurs.

Au 31 décembre 2006, l'actif du secteur des fonds communs de placements au Canada totalisait 660,2 G\$, soit une hausse de 15,8 %, comparativement au 31 décembre 2005. Cette progression de 90,2 G\$ de l'actif du secteur par rapport au 31 décembre 2005 reflète des ventes nettes de 20,8 G\$, la tranche restante de 69,4 G\$ reflétant principalement le rendement des placements généré 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 compagnies 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. Au cours des dernières années, 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. L'actif de fonds communs de placement administré par des entreprises de gestion de fonds communs de placement appartenant aux six grandes banques représentait 36 % de l'actif total du secteur des fonds communs de placement au 31 décembre 2006 et environ 61 % des ventes nettes de fonds communs de placement à long terme du secteur en 2006, ce qui représente une légère baisse par rapport à 62 % 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 grandes sociétés ayant été achetées par des entreprises de gestion de fonds communs de placement ou d'assurance. 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 78,2 % de son actif au 31 décembre 2006. Les entreprises de moindre importance étaient surtout présentes dans des créneaux spécialisés.

La direction estime que le volume, l'accès à la distribution et une vaste gamme de produits sont les éléments clés d'une bonne compétitivité au sein du 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

Au 31 décembre 2006, le total de l'actif géré de la Société financière IGM se chiffrait à 119,4 G\$, comparativement à 100,2 G\$ en 2005, soit une hausse de 19,1 %. Le total de l'actif géré de la Société incluait l'actif des fonds communs de placement qui s'établissait à 107,0 G\$ à la fin de 2006, comparativement à 94,1 G\$ à l'exercice précédent. La Société financière IGM dispose d'une part de 16,1 % de l'actif géré au sein du secteur des fonds communs de placement et compte près de 75 % de plus d'actif de fonds communs de placement à long terme que son plus proche concurrent. Ce volume 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

La force de distribution de la Société financière IGM est un avantage concurrentiel. 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'un accès possible à plus de 30 000 conseillers financiers indépendants. De plus, Mackenzie, dans le cadre de ses activités de sous-conseiller et de services aux investisseurs institutionnels, crée des partenariats avec des complexes de distribution et de fabrication au Canada et aux États-Unis afin de fournir des services de gestion de placements pour de nombreux mandats individuels.

### Une vaste gamme de produits

Comme il a été mentionné dans les résultats sectoriels, les filiales de la Société financière IGM ont continué à créer et à lancer en 2006 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 économies 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 avec les clients offrent un avantage marqué à la Société. 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, y compris les exigences des gouvernements fédéral, provinciaux et territoriaux du Canada qui régissent la Société. Les principaux organismes de réglementation qui régissent la Société sont les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels, l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières et le Bureau du surintendant des institutions financières. Ces organismes et d'autres organismes de réglementation adoptent régulièrement de nouvelles lois, de nouveaux règlements et de nouvelles politiques qui touchent la Société. Les normes réglementaires touchant la Société et le secteur des services financiers sont de plus en plus nombreuses. Les filiales de la Société sont assujetties aux examens de réglementation réguliers dans le cadre du processus normal continu de surveillance par les organismes de réglementation régissant la Société.

À défaut de se conformer aux lois et règlements, la Société pourrait subir des sanctions réglementaires et des poursuites en responsabilité civile, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur sa réputation et ses résultats financiers. La Société gère le risque lié à la réglementation en faisant la promotion d'une forte culture de conformité. Elle surveille régulièrement les développements en matière de réglementation et leur incidence sur la Société. Elle poursuit également la mise en place et le maintien de politiques et de processus ainsi qu'une surveillance en matière de conformité, incluant des communications précises sur les questions touchant le domaine de la conformité et le domaine juridique, la formation, les tests, le contrôle et la présentation de l'information. Le comité de vérification de la Société reçoit régulièrement de l'information sur les questions et les initiatives relatives à la conformité.

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

## AUTRES FACTEURS DE RISQUE

### Éventualités

La Société peut faire l'objet de poursuites judiciaires, y compris des recours collectifs, dans le cours normal de ses activités. Trois recours collectifs relatifs à des allégations d'opérations d'anticipation du marché visant des fonds communs de placement des sociétés ont été déposés. Le Groupe Investors a conclu des ententes de règlement en 2004 avec plusieurs organismes de réglementation des valeurs mobilières relativement à ces allégations. Bien qu'il soit

difficile de prévoir l'issue de ces poursuites judiciaires, en se fondant sur ses connaissances actuelles et ses consultations avec des conseillers juridiques, la direction ne s'attend pas à ce que ces questions, individuellement ou dans leur ensemble, aient une incidence négative importante sur la situation financière consolidée de la Société.

#### Risque de marché

Les risques liés au rendement des marchés boursiers et la fluctuation des taux d'intérêt peuvent se répercuter fortement sur le niveau et la composition de l'actif géré et 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 à long terme sont résumés dans le tableau 15.

La Société financière IGM fournit à ses conseillers attitrés et aux conseillers financiers indépendants un niveau élevé de service et de soutien ainsi qu'une large gamme de produits de placement, répartis 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 2006, comparativement à 2005, est l'augmentation de la proportion des parts de fonds communs de placement de Mackenzie n'étant plus assujetties à des frais de rachat. Au 31 décembre 2006, le taux de rachat en glissement sur douze mois pour les fonds à long terme du secteur, excluant la Société financière IGM, s'établissait à 15,6 %, comparativement à 16,5 % au 31 décembre 2005.

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 les conseillers financiers indépendants jouent un rôle important pour aider les investisseurs à ne pas perdre de vue leur perspective et leurs objectifs à long terme.

#### Risque de distribution

- *Réseau de conseillers du Groupe Investors* – Toutes les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors sont réalisées par son réseau de conseillers. Les conseillers du Groupe Investors communiquent directement et régulièrement avec les clients, ce qui leur permet de nouer avec ces derniers des liens solides et personnels fondés sur la confiance 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 2006, le nombre de conseillers se chiffrait à 3 917, comparativement à 3 668 au 31 décembre 2005, ce qui représente une augmentation de 6,8 % du réseau de conseillers pour 2006. Le Groupe Investors a connu dix trimestres de croissance consécutifs, ce qui a donné lieu à une augmentation de 22,1 % 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 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, cela pourrait nuire à ses résultats d'exploitation et à ses perspectives de façon importante. Toutefois, le portefeuille de produits financiers diversifiés de Mackenzie et son rendement à long terme, son marketing, la formation qu'elle offre et son service ont 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.

TABLEAU 15 : TAUX DE RACHAT EN GLISSEMENT SUR DOUZE MOIS POUR LES FONDS À LONG TERME

Aux 31 décembre	2006	2005
<b>Société financière IGM Inc.</b>		
Groupe Investors	7,9 %	8,7 %
Mackenzie	15,2 %	14,8 %
Counsel Group of Funds	9,4 %	9,7 %

# Estimations et conventions comptables

## SOMMAIRE DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRUCIALES

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 cruciales et les jugements connexes sous-jacents des états financiers de la Société sont résumés ci-après. Les estimations comptables cruciales liées à l'écart d'acquisition et aux actifs incorporels, aux impôts sur les bénéfices 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* – L'écart d'acquisition et les actifs incorporels à durée de vie indéfinie sont présentés à la note 7 des états financiers consolidés. En vertu du chapitre 3062 du *Manuel de l'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 2006 et la direction a déterminé qu'aucune dépréciation n'était nécessaire.
- *Impôts sur les bénéfices* – La charge d'impôts sur les bénéfices 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 bénéfices 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 bénéfices moins élevés dans l'exercice considéré et, également, les impôts sur les bénéfices 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 bénéfice futur suffira pour réaliser l'avantage futur. Le montant des actifs ou passifs d'impôts futurs comptabilisé repose sur les meilleures estimations de la direction quant au moment de la réalisation de l'actif ou du passif. Si l'interprétation de la législation fiscale de la Société diffère de celle des autorités fiscales ou que la reprise n'a pas lieu au moment prévu, la charge d'impôts sur les bénéfices pourrait augmenter ou diminuer au cours de périodes futures. Pour de plus amples renseignements sur les impôts sur les bénéfices, 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<sup>er</sup> avril 2001, la période maximale d'amortissement était de trois ans pour le Groupe Investors. Le 1<sup>er</sup> 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 n'a adopté aucune modification relativement à ses conventions comptables en 2006.

## **MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES**

En janvier 2005, l'ICCA a publié quatre nouvelles normes comptables : le chapitre 3855, intitulé « Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation », le chapitre 3865, intitulé « Couvertures », le chapitre 1530, intitulé « Résultat étendu » et le chapitre 3251, intitulé « Capitaux propres ». Ces normes sont entrées en vigueur pour les exercices commençant au plus tôt le 1<sup>er</sup> octobre 2006 et s'appliqueront à la Société à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007.

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

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

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

Les états consolidés du résultat étendu seront inclus dans les états financiers de la Société. Les gains et les pertes non réalisés sur les actifs financiers disponibles à la vente, la portion efficace des variations de la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie et les gains et les pertes de change non réalisés seront comptabilisés dans les états consolidés du résultat étendu jusqu'à ce qu'ils soient constatés dans les états consolidés des résultats. Le cumul des autres éléments du résultat étendu fera partie des capitaux propres.

Les ajustements transitoires résultant de la réévaluation des actifs financiers classés comme étant disponibles à la vente et des instruments de couverture désignés comme instruments de couverture de flux de trésorerie seront comptabilisés dans le solde d'ouverture des Autres éléments du résultat étendu. Les autres ajustements transitoires ne devraient pas être importants.

## Contrôles et procédures de communication de l'information

Par suite de leurs évaluations au 31 décembre 2006, les coprésidents et chefs de la direction et le chef des services financiers ont conclu que les contrôles et les procédures de communication 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.

## Contrôles internes à l'égard de l'information financière

En fonction des évaluations effectuées au 31 décembre 2006, les coprésidents et chefs de la direction et le chef des services financiers ont conclu que les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société sont conçus de manière à fournir une assurance raisonnable face à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers à des fins externes conformément aux PCGR du Canada.

Au cours du quatrième trimestre de 2006, il n'y a eu aucun changement dans les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société ayant eu une incidence importante, ou étant raisonnablement susceptible d'avoir une incidence sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière.

## 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 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 d'expertise.
- La Société a distribué des produits d'assurance en vertu d'une entente de distribution avec la Great-West et la Canada-Vie et a reçu un montant de 29,0 M\$ (37,2 M\$ en 2005) en honoraires de distribution. La Société a payé 21,0 M\$ (17,2 M\$ en 2005) à la London Life relativement à la distribution de 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 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 2006, la Great-West et la London Life ont fait l'acquisition de prêts hypothécaires résidentiels de la Société totalisant 291,4 M\$, comparativement à 122,8 M\$ en 2005.

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 EN CIRCULATION

Au 31 décembre 2006, il y avait 264 865 938 actions ordinaires de la Société financière IGM en circulation. Au 14 février 2007, il y en avait 264 949 429.

### 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](http://www.sedar.com).