

SOLIDITÉ | VISION | CROISSANCE



Financière
IGM

RAPPORT DU PREMIER TRIMESTRE DE SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.
POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2007

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

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Il est possible que le présent rapport renferme des déclarations prospectives visant la Société, ses activités commerciales, ses stratégies ainsi que sa performance et sa situation financières prévues. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention 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 financières courantes à l'égard d'événements futurs et sont, de par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la Société, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future. En fait, les événements et les résultats réels pourraient s'avérer sensiblement différents de ceux énoncés ou prévus dans les déclarations prospectives de la Société en raison, mais sans s'y limiter, d'importants facteurs comme les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les activités des marchés des actions et financiers mondiaux, la gestion des risques liés à la liquidité des marchés et au financement, les modifications des 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.

Mesures financières non définies par les PCGR

Le présent rapport peut contenir également des mesures financières non définies par les PCGR. Les termes se rapportant à des mesures financières non définies par les PCGR comprennent les suivants, sans s'y limiter : « bénéfice avant intérêts et impôts (BAII) » et « bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) ». Les mesures non définies par les PCGR sont utilisées afin de donner à la direction, aux investisseurs et aux analystes de placements des mesures additionnelles pour évaluer et analyser les résultats de la Société. Toutefois, ces mesures financières non définies par les PCGR n'ont pas de définition normalisée et ne sont pas directement comparables à des mesures similaires utilisées par d'autres sociétés et peuvent ne pas être directement comparables à toute mesure prescrite par les PCGR. Veuillez consulter les rapprochements appropriés de ces mesures financières non définies par les PCGR avec les mesures prescrites par les PCGR.

Points saillants financiers

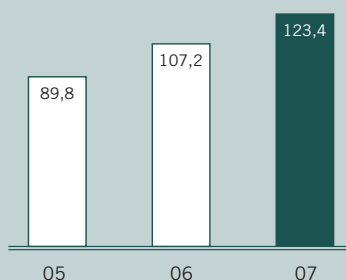
Aux 31 mars et pour les trimestres terminés à ces dates	2007	2006	VARIATION
Bénéfice net (en M\$)	210,5 \$	185,3 \$	13,7 %
Bénéfice dilué par action	0,79	0,69	14,5
Rendement des capitaux propres	21,6 %	21,3 %	
Dividendes par action	0,4275	0,3700	15,5

Total de l'actif géré¹⁾ (en M\$)	123 414 \$	107 179 \$	15,1
Groupe Investors			
Fonds communs de placement	60 179	53 846	11,8
Mackenzie			
<i>Fonds communs de placement</i>	47 823	43 967	
<i>Comptes gérés à titre de sous-conseiller</i>	13 368	9 012	
<i>Comptes institutionnels et autres comptes</i>	2 460	686	
Total	63 651	53 665	18,6
Counsel Group of Funds			
Fonds communs de placement	2 296	1 995	15,1

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2007	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	COUNSEL GROUP OF FUNDS	TOTAL ²⁾
Ventes de fonds communs de placement et de ventes institutionnelles (en M\$)				
Ventes brutes	2 280 \$	3 662 \$	134 \$	5 957 \$
Ventes nettes	1 001	605	75	1 614

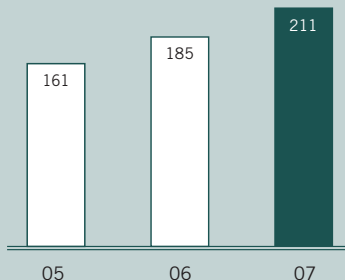
Total de l'actif géré

Aux 31 mars (en G\$)



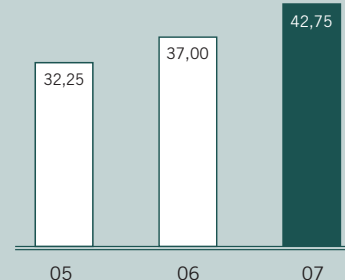
Bénéfice net

Pour les trimestres terminés les 31 mars (en M\$)



Dividendes par action

Pour les trimestres terminés les 31 mars (en cents)



1) Le total de l'actif géré exclut un montant de 2,7 G\$ représentant l'actif pour lequel Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors (2,3 G\$ au 31 mars 2006) et est ajusté pour tenir compte d'un montant de 35 M\$ d'actifs intersectoriels (34 M\$ au 31 mars 2006).

2) Le total des ventes brutes exclut un montant de 119 M\$ représentant les comptes pour lesquels Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors. Le total des ventes nettes exclut un montant de 67 M\$ représentant les comptes pour lesquels Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors.

Rapport aux actionnaires

RÉSULTATS FINANCIERS

Le bénéfice net pour le trimestre terminé le 31 mars 2007 s'est chiffré à 210,5 M\$, comparativement à 185,3 M\$ en 2006. Le bénéfice par action a atteint 79 cents, comparativement à 69 cents en 2006, soit une augmentation de 14,5 %.

Au 31 mars 2007, le total de l'actif géré s'établissait à 123,4 G\$, comparativement à un total de l'actif géré de 107,2 G\$ au 31 mars 2006, soit une augmentation de 15,1 %.

Les produits bruts pour le trimestre terminé le 31 mars 2007 se sont chiffrés à 720,8 M\$, comparativement à 646,3 M\$ pour l'exercice précédent. Les frais d'exploitation ont totalisé 410,5 M\$ pour le trimestre, comparativement à 373,8 M\$ en 2006.

ACTIVITÉS DU GROUPE INVESTORS

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors s'est chiffré à 60,2 G\$ au 31 mars 2007, comparativement à 53,8 G\$ au 31 mars 2006, ce qui constitue une hausse de 11,8 %.

Le nombre de conseillers du Groupe Investors s'établissait à 3 985 au 31 mars 2007, une augmentation par rapport à 3 917 au 31 décembre 2006. Le Groupe Investors a connu onze trimestres de croissance consécutifs ce qui a donné lieu à une augmentation de plus de 24 % du réseau de conseillers depuis le 30 juin 2004.

Les ventes de fonds communs de placement pour le premier trimestre se sont établies à 2,3 G\$, comparativement à 2,0 G\$ pour l'exercice précédent et les ventes nettes de fonds communs de placement pour le premier trimestre ont totalisé 1,0 G\$, comparativement à 718 M\$ pour l'exercice précédent.

Le taux de rachat en glissement sur douze mois du Groupe Investors (excluant les fonds du marché monétaire) a diminué pour se chiffrer au plancher sans précédent de 7,7 % au 31 mars 2007, comparativement à 7,9 % au 31 décembre 2006 et à 8,5 % au 31 mars 2006.

ACTIVITÉS DE MACKENZIE

Le total de l'actif géré de Mackenzie s'est établi à 63,7 G\$ au 31 mars 2007, comparativement à 53,7 G\$ au 31 mars 2006, soit une augmentation de 18,6 %. Les chiffres de l'exercice précédent n'incluent pas l'actif provenant de l'acquisition par Mackenzie du Groupe Cundill. Cette opération a été réalisée le 22 septembre 2006 et les actifs institutionnels étaient évalués à 3,3 G\$ à cette date. L'actif géré des fonds communs de placement s'établissait à 47,8 G\$ au 31 mars 2007, ce qui constitue une augmentation de 8,8 %, par rapport à 44,0 G\$ pour l'exercice précédent.

Le total des ventes pour le premier trimestre de 2007 s'est chiffré à 3,7 G\$, comparativement à 3,9 G\$ pour l'exercice précédent. Le total des ventes nettes pour le premier trimestre s'est chiffré à 605 M\$, comparativement à des ventes nettes de 1,3 G\$ pour l'exercice précédent.

ACTIVITÉS D'INVESTMENT PLANNING COUNSEL

Au 31 mars 2007, l'actif administré s'établissait à 10,9 G\$, comparativement à 9,6 G\$ au 31 mars 2006. L'actif géré des fonds communs de placement de Counsel Group of Funds au 31 mars 2007 totalisait 2,3 G\$, comparativement à 2,0 G\$ au 31 mars 2006.

Les ventes de fonds communs de placement de Counsel Group of Funds pour le premier trimestre de 2007 se sont chiffrées à 134 M\$, comparativement à 121 M\$ en 2006 et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont chiffrées à 75 M\$, comparativement à 64 M\$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds à long terme ont totalisé 69 M\$, comparativement à 59 M\$ pour l'exercice précédent.

DIVIDENDES

Le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,359375 \$ par action sur les actions privilégiées de premier rang à 5,75 % à dividende non cumulatif, série A, de la Société, payable le 30 juin 2007 aux actionnaires inscrits le 31 mai 2007 et a déclaré un dividende de 42,75 cents par action sur les actions ordinaires de la Société, payable le 27 juillet 2007 aux actionnaires inscrits le 25 juin 2007.

Au nom du conseil d'administration,



Murray J. Taylor
*Coprésident et
chef de la direction
Société Financière IGM Inc.*



Charles R. Sims
*Coprésident et
chef de la direction
Société Financière IGM Inc.*

Le 4 mai 2007

Rapport de gestion

Le rapport de gestion présente le point de vue de la direction en ce qui a trait aux activités et à la situation financière de Société financière IGM Inc. (la « Société financière IGM » ou la « Société ») au 31 mars 2007 et pour le trimestre terminé à cette date, comparativement à la même période en 2006, et il devrait être lu parallèlement au rapport annuel 2006 de Société financière IGM Inc. déposé sur le site Web www.sedar.com. Les commentaires présentés dans le rapport de gestion au 31 mars 2007 et pour le trimestre terminé à cette date sont datés du 3 mai 2007.

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 le trimestre terminé le 31 mars 2007 s'est élevé à 210,5 M\$, comparativement à 185,3 M\$ pour la même période en 2006, soit une augmentation de 13,7 %. Le bénéfice dilué par action était de 79 cents pour la période, comparativement à 69 cents en 2006, ce qui représente une augmentation de 14,5 % pour le trimestre.

Les capitaux propres s'établissaient à 3,96 G\$ au 31 mars 2007, en hausse par rapport à 3,82 G\$ au 31 décembre 2006. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires s'est établi à 21,6 % pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, comparativement au rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires de 21,3 % pour la même période en 2006. Le dividende trimestriel par action ordinaire au premier trimestre s'est chiffré à 42,75 cents, ce qui représente une augmentation de 3,00 cents, ou 7,5 %, par rapport à 39,75 cents au quatrième trimestre de 2006.

MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES PCGR

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

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

SECTEURS ISOLABLES

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

- Groupe Investors
- Mackenzie
- Activités internes et autres.

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

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

Le 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 du secteur Activités internes et autres s'est établi à 15,5 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, comparativement à 11,1 M\$ en 2006. Le bénéfice avant intérêts et impôts lié à Investment Planning Counsel a augmenté de 1,8 M\$ par rapport à 2006. Le revenu de placement net gagné sur les placements non attribués a augmenté de 2,6 M\$ en 2007 par rapport à 2006 en raison d'une augmentation des soldes et des taux d'intérêt.

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

Trimestres terminés les 31 mars (en M\$)	2007	2006
BAIIA – Mesure non définie par les PCGR	422,6 \$	376,1 \$
Amortissement des commissions	(80,7)	(72,1)
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	(5,7)	(5,4)
Intérêts débiteurs sur la dette à long terme et dividendes privilégiés	(25,9)	(26,0)
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	310,3	272,6
Impôts sur les bénéfices	(99,1)	(86,9)
Part des actionnaires sans contrôle	(0,7)	(0,4)
Bénéfice net – Mesure définie par les PCGR	210,5 \$	185,3 \$

TABLEAU 2 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR

Trimestres terminés les 31 mars (en M\$)	GROUPE INVESTORS		MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Revenu tiré des honoraires	362,6 \$	326,4 \$	259,7 \$	234,5 \$	35,5 \$	28,2 \$	657,8 \$	589,1 \$
Revenu de placement net et autres revenus	45,8	43,7	6,6	5,6	10,6	7,9	63,0	57,2
	408,4	370,1	266,3	240,1	46,1	36,1	720,8	646,3
Frais d'exploitation								
Commissions	111,3	93,6	97,7	91,5	22,4	17,3	231,4	202,4
Frais autres que les commissions	72,9	71,1	76,1	70,6	8,2	7,7	157,2	149,4
	184,2	164,7	173,8	162,1	30,6	25,0	388,6	351,8
Bénéfice avant intérêts et impôts	224,2 \$	205,4 \$	92,5 \$	78,0 \$	15,5 \$	11,1 \$	332,2	294,5
Intérêts débiteurs							21,9	21,9
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle							310,3	272,6
Impôts sur les bénéfices							99,1	86,9
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle							211,2	185,7
Part des actionnaires sans contrôle							0,7	0,4
Bénéfice net							210,5 \$	185,3 \$

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

- *Intérêts débiteurs* – Ceux-ci représentent les intérêts débiteurs sur le solde de l'emprunt lié à l'acquisition de Mackenzie ainsi que les dividendes versés sur les actions privilégiées en circulation. Les intérêts débiteurs sur la dette à long terme ont totalisé 16,7 M\$ et les dividendes

versés sur les actions privilégiées se sont élevés à 5,2 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, un résultat inchangé par rapport à 2006.

- *Impôts sur les bénéfices* – Le taux d'imposition effectif pour le trimestre terminé le 31 mars 2007 s'est établi à 31,9 %, pratiquement inchangé par rapport à 2006, comme l'indique le tableau 3. Une planification fiscale

TABLEAU 3 : TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

Trimestres terminés les 31 mars	2007	2006
Impôts sur les bénéfices aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	35,21 %	35,78 %
Incidence des éléments suivants :		
Revenu de dividendes	(0,13)	(0,17)
Gains et pertes en capital, montant net	(1,00)	(1,06)
Quote-part du bénéfice d'une société affiliée	(2,47)	(2,58)
Dividendes privilégiés	0,60	0,70
Autres éléments	(0,26)	(0,79)
Taux d'imposition effectif	31,95 %	31,88 %

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.

Groupe Investors

Actif géré

Le niveau de l'actif géré est tributaire de trois facteurs : les ventes, les rachats et le rendement des placements. La variation de l'actif géré en 2007 comparativement à 2006 est résumée au tableau 4.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors s'est chiffré à 60,2 G\$ au 31 mars 2007, comme il est présenté dans le tableau 4. Le niveau de l'actif a augmenté de 2,0 G\$, ou 3,4 %, par rapport au 31 décembre 2006 et reflète des ventes nettes de 1,0 G\$ ainsi qu'une appréciation du marché de 1,0 G\$ pour le trimestre. Au cours de la période de douze mois terminée le 31 mars 2007, l'actif a augmenté de 6,3 G\$, ou 11,8 %, et reflète une appréciation nette du marché de 4,7 G\$ ainsi que des

ventes nettes de fonds communs de placement totalisant 1,6 G\$.

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 2,3 G\$, soit une augmentation de 14,3 % par rapport à 2006. Les rachats de fonds communs de placement, qui ont totalisé 1,3 G\$ pour la même période, sont demeurés inchangés par rapport à 2006. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme du Groupe Investors a diminué pour se chiffrer à un plancher sans précédent de 7,7 % au 31 mars 2007, par rapport à 8,5 % au 31 mars 2006. Il demeure plus faible

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

Trimestres terminés les 31 mars (en M\$)	2007	2006	VARIATION
Ventes	2 279,8 \$	1 995,4 \$	14,3 %
Rachats	1 278,7	1 277,4	0,1
Ventes nettes	1 001,1	718,0	39,4
Rendement du marché et revenu	962,4	2 427,4	(60,4)
Variation de l'actif, montant net	1 963,5	3 145,4	(37,6)
Actif au début	58 215,8	50 701,0	14,8
Actif à la fin	60 179,3 \$	53 846,4 \$	11,8 %
Composé des éléments suivants :			
Fonds sérieMaître Investors ^{MC}	51 538,0 \$	46 226,6 \$	11,5 %
Fonds de partenaires IG Mackenzie	2 677,9	2 290,8	16,9
Fonds de partenaires	5 380,7	4 807,0	11,9
Fonds Profil ^{MC}	582,7	522,0	11,6
	60 179,3 \$	53 846,4 \$	11,8 %
Actif quotidien moyen	58 994,9 \$	52 308,0 \$	12,8 %

que le taux de rachat moyen correspondant qui est d'environ 15,3 % au 31 mars 2007 pour tous les autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (« IFIC »). Les ventes nettes de fonds communs de placement du Groupe Investors se sont chiffrées à 1,0 G\$ en 2007, par rapport à des ventes nettes de 718 M\$ en 2006, soit une augmentation de 39,4 %. Les ventes de fonds à long terme se sont établies à 2,0 G\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, comparativement à 1,8 G\$ en 2006, ce qui représente une hausse de 13,2 %. Les ventes nettes de fonds à long terme se sont établies à 855 M\$, par rapport aux ventes nettes de 621 M\$ en 2006, soit une augmentation de 37,7 %.

Au 31 mars 2007, 46 % des fonds communs de placement de la série Maître Investors^{MC} étaient cotés quatre ou cinq étoiles par le service de cotation de fonds Morningstar⁺ et 75 % étaient cotés trois étoiles ou mieux,

Autres produits et services

Assurance

Le Groupe Investors distribue des produits d'assurance par l'intermédiaire de Services d'Assurance I.G. Inc. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, les ventes de produits d'assurance, en fonction des nouvelles primes annualisées, ont atteint 8,1 M\$, comparativement à 8,9 M\$ en 2006. La valeur nominale totale des polices en vigueur au 31 mars 2007 se chiffrait à 42,1 G\$, soit une augmentation de 4,4 G\$ par rapport au 31 mars 2006.

Opérations sur titres

Le Groupe Investors fournit à ses clients des services liés aux valeurs mobilières par l'intermédiaire de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. Au 31 mars 2007, l'actif administré par Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. se chiffrait à 1,3 G\$.

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.

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, les prêts hypothécaires montés ont totalisé 269 M\$, comparativement à 253 M\$ en 2006, soit une hausse de 6,5 %.

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

comparativement à 43 % et à 73 %, respectivement, au 31 décembre 2006. Ces proportions se comparent, pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar⁺, à 32 % pour les cotes de quatre ou cinq étoiles et à 68 % pour trois étoiles ou plus, au 31 mars 2007. La Cote Morningstar⁺ est une mesure quantitative objective du rendement sur trois, cinq et dix ans d'un fonds, ajusté en fonction du risque, par rapport à des fonds comparables.

Le 8 janvier 2007, le Groupe Investors a lancé trois nouveaux fonds de dividendes : le Fonds de croissance de dividendes canadiens Investors, le Fonds de croissance de dividendes américains Investors et le Fonds de croissance de dividendes européens Investors, qui investissent principalement dans des entreprises qui procurent un revenu et la croissance à long terme de leur dividende dans leurs marchés respectifs.

activités d'intermédiaire du Groupe Investors. Le Groupe Investors assure également les services de gestion permanents de ces prêts hypothécaires.

Solutions Bancaires⁺

Le Groupe Investors fournit des services bancaires à sa clientèle grâce à Solutions Bancaires⁺. 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.

Fonds distincts

Au 31 mars 2007, le Groupe Investors offrait à sa clientèle 22 fonds distincts distribués exclusivement par ses conseillers. Ces fonds distincts sont établis par La Great-West, compagnie d'assurance-vie et les composantes de placement sont gérées par le Groupe Investors. Au 31 mars 2007, le total de l'actif des fonds distincts se chiffrait à 190,4 M\$, comparativement à 90,3 M\$ au 31 mars 2006.

Autres produits et services

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

Réseau de conseillers

Le Groupe Investors se concentre sur la croissance de son réseau de distribution par le recrutement et la formation de nouveaux conseillers et par le maintien en poste de ses conseillers existants, comme il est décrit de façon plus détaillée à la section Revue des activités du Groupe Investors du rapport annuel 2006 de Société financière IGM Inc. Au 31 mars 2007, le nombre de conseillers totalisait 3 985, comparativement à 3 917 au 31 décembre 2006 et à 3 676 pour l'exercice précédent. Le nombre de conseillers comptant plus de quatre années d'expérience était de 2 263, comparativement à 2 205 au 31 décembre 2006 et

à 2 121 pour l'exercice précédent. Le réseau de conseillers a connu onze trimestres consécutifs de croissance et a atteint un sommet sans précédent.

En 2006, le Groupe Investors a ajouté cinq nouveaux bureaux régionaux en plus d'afficher une croissance de l'équipe de directeurs du réseau et du nombre de nouveaux conseillers. En 2007, le Groupe Investors aborde une nouvelle étape d'expansion des bureaux régionaux grâce à au moins six nouveaux bureaux qui devraient ouvrir à North Vancouver Island, à St. Catherine's, à Pickering, à Brantford/Cambridge, à North Bay et à Québec.

Résultats d'exploitation par secteur

Le bénéfice d'exploitation avant intérêts et impôts du Groupe Investors pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, comparativement à 2006, est présenté dans le tableau 5.

REVENU TIRÉ DES HONORAIRES ET REVENU DE PLACEMENT NET

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, le revenu tiré des frais de gestion a augmenté de 31,6 M\$, ou 12,5 %, pour s'établir à 284,0 M\$, comparativement à l'augmentation de 12,8 % de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement au cours du trimestre par rapport à 2006. Le revenu tiré des frais de gestion représente

195 points de base de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, comparativement à 196 points de base en 2006.

Le Groupe Investors perçoit des frais d'administration liés à la prestation de services administratifs à ses fonds communs de placement par l'intermédiaire de certaines de ses filiales et de services fiduciaires à ses fonds communs de placement en fiducie à participation unitaire. Le revenu tiré des frais d'administration a totalisé 48,4 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, en hausse par rapport à 45,2 M\$ en 2006. L'augmentation du revenu tiré des honoraires pour le trimestre est principalement attribuable

TABEAU 5 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GROUPE INVESTORS

Trimestres terminés les 31 mars (en M\$)	2007	2006	VARIATION
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net			
Gestion	284,0 \$	252,4 \$	12,5 %
Administration	48,4	45,2	7,1
Distribution	30,2	28,8	4,9
Revenu de placement net et autres revenus	45,8	43,7	4,8
	408,4	370,1	10,3
Frais d'exploitation			
Commissions	53,6	44,0	21,8
Primes de rétention de l'actif	57,7	49,6	16,3
Frais autres que les commissions	72,9	71,1	2,5
	184,2	164,7	11,8
Bénéfice avant intérêts et impôts	224,2 \$	205,4 \$	9,2 %

à la hausse des frais découlant des services fiduciaires et des autres frais de service résultant d'une hausse de la moyenne de l'actif des fonds communs de placement. Le revenu tiré des frais d'administration lié à la prestation de services administratifs aux fonds communs de placement du Groupe Investors a légèrement reculé en 2007.

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

- les frais de rachat applicables aux fonds communs de placement vendus avec l'option de frais de rachat;
- la distribution de produits d'assurance par l'intermédiaire de Services d'Assurance I.G. Inc.;
- la prestation de services liés à la négociation de valeurs mobilières par l'entremise de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.;
- la prestation de services bancaires par l'intermédiaire de Solutions Bancaires[†], en vertu d'une entente conclue avec la Banque Nationale du Canada.

Le revenu tiré des frais de distribution, de 30,2 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, a augmenté de 4,9 %, puisqu'il s'établissait à 28,8 M\$ en 2006. 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 2007. Le revenu tiré des frais de rachat a diminué de 0,7 M\$ pour se chiffrer à 8,5 M\$, en raison d'une diminution du nombre de rachats assujettis aux frais d'acquisition reportés en 2007 par rapport à 2006.

Le revenu de placement net correspond à l'écart entre le revenu de placement et les intérêts débiteurs. Les intérêts débiteurs comprennent les intérêts sur le passif-dépôts, les certificats de placement et la dette engagée pour financer le placement du Groupe Investors dans Great-West Lifeco Inc. (« GWL »). Le poste Revenu de placement net et autres revenus pour le trimestre terminé le 31 mars 2007 est passé d'un total de 43,7 M\$ en 2006 à 45,8 M\$, soit une augmentation de 2,1 M\$. L'augmentation de la quote-part revenant à Groupe Investors du bénéfice de GWL et l'augmentation des revenus liés aux activités bancaires hypothécaires ont été contrebalancées en partie par une diminution des gains à la vente de titres et des autres revenus.

FRAIS D'EXPLOITATION

Le Groupe Investors verse des commissions se rapportant à la distribution de ses services et produits financiers,

principalement ses fonds communs de placement. Des commissions sont versées au moment de la vente de ces produits. Par conséquent, le montant des commissions fluctue en fonction du volume des ventes. Les commissions versées pour le trimestre terminé le 31 mars 2007 ont augmenté de 9,6 M\$ pour se fixer à 53,6 M\$ par rapport à 44,0 M\$ en 2006.

Cette hausse découle principalement des facteurs suivants :

- L'augmentation, de 8,3 M\$ en 2007, de l'amortissement des commissions liées aux ventes des exercices précédents. Cette augmentation reflète l'incidence de la modification d'une estimation, le 1^{er} avril 2001, qui a augmenté la durée de l'amortissement des commissions de vente de fonds communs de placement à 72 mois.
- La hausse de 1,2 M\$ des autres charges de rémunération au titre des activités liées aux fonds communs de placement, des prêts hypothécaires et des produits bancaires en raison d'une augmentation des ventes.

Les charges liées aux primes de rétention de l'actif et aux primes supplémentaires de rétention de l'actif, qui sont fondées sur le volume de l'actif géré, sont constituées des éléments suivants :

- Les primes de rétention de l'actif qui sont versées mensuellement, et dont le calcul est fondé sur la valeur de l'actif géré. La charge liée aux primes de rétention de l'actif a augmenté de 6,1 M\$ en 2007, principalement en raison de la croissance de l'actif géré.
- Les primes supplémentaires de rétention de l'actif qui constituent une composante de rémunération reportée visant à promouvoir le maintien en fonction des conseillers. La charge liée aux primes supplémentaires de rétention de l'actif, qui a trait à l'actif géré à la fin de chaque exercice, a augmenté de 2,0 M\$ pour se chiffrer à 9,0 M\$.

Les frais autres que les commissions ont augmenté de 1,8 M\$, ou 2,5 %, pour s'établir à 72,9 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007. 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.

Mackenzie

Actif géré

Au 31 mars 2007, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 63,7 G\$, soit une augmentation de 2,2 G\$, ou 3,4 %, comparativement à 61,5 G\$ au 31 décembre 2006 et de 10,0 G\$, ou 18,6 %, comparativement à 53,7 G\$ au 31 mars 2006. Au 31 mars 2007, l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 47,8 G\$, soit une augmentation de 1,2 G\$, ou 2,6 %, comparativement à 46,6 G\$ au 31 décembre 2006 et de 3,8 G\$, ou 8,8 %, comparativement à 44,0 G\$ au 31 mars 2006. L'actif de la clientèle institutionnelle de Mackenzie s'élevait à 15,7 G\$ au 31 mars 2007, soit une hausse de 5,9 % par rapport à 14,8 G\$ au 31 décembre 2006 et de 6,1 G\$, ou 64,2 %, au 31 mars 2006. Le 22 septembre 2006, Mackenzie a acquis l'actif du Groupe Cundill, ce qui a donné lieu à l'ajout de 3,3 G\$ d'actif géré à la date d'acquisition. De plus, les produits structurés de Mackenzie totalisaient 160,3 M\$ au 31 mars 2007, soit le même montant qu'au 31 mars 2006.

Le total de l'actif géré moyen mensuel, qui est en général plus représentatif des tendances en matière de revenus pour la prestation de services de gestion des placements que la variation d'un trimestre à l'autre de l'actif géré à la fin, a augmenté de 21,2 % par rapport à la période correspondante du dernier exercice. Un sommaire de la variation de l'actif géré est présenté au tableau 7.

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, les ventes brutes de Mackenzie se sont élevées à 3,7 G\$, soit une baisse de 6,1 % par rapport à 3,9 G\$ pour la période correspondante du dernier exercice. Les rachats au cours du trimestre considéré se sont établis à 3,1 G\$, comparativement à des rachats de 2,6 G\$ en 2006.

Les rachats pour les fonds communs de placement à long terme se sont établis à 1,9 G\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, ce qui correspond aux données enregistrées pour l'exercice précédent. Au 31 mars 2007, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds à long terme s'établissait à 14,8 %, comparativement à 15,1 % pour l'exercice précédent. Le taux de rachat moyen en glissement sur douze mois des fonds à long terme de tous les autres membres de l'IFIC a reculé pour atteindre environ 14,6 % au 31 mars 2007, comparativement à 15,2 % en 2006. 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 à 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.

Les ventes nettes du trimestre terminé le 31 mars 2007 se sont établies à 0,6 G\$, comparativement à des ventes nettes de 1,3 G\$ pour l'exercice précédent.

Pour le trimestre considéré, l'appréciation nette du marché a donné lieu à une augmentation de l'actif de 1,5 G\$, comparativement à une hausse de 2,5 G\$ pour la période correspondante du dernier exercice.

Au 31 mars 2007, 40 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie étaient cotés, quatre ou cinq étoiles par le service de cotation des fonds Morningstar[†] et 81 % étaient cotés trois étoiles ou mieux, comparativement à 42 % et à 82 % au 31 décembre 2006.

TABLEAU 6 : ACTIF GÉRÉ – MACKENZIE

Trimestres terminés les 31 mars (en M\$)	2007	2006	VARIATION
Fonds communs de placement	47 823,0 \$	43 966,5 \$	8,8 %
Comptes institutionnels			
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	13 368,2	9 011,6	48,3
Comptes gérés à titre de conseiller	1 706,4	527,2	223,7
Comptes à valeur nette élevée	592,7	–	N.S.
	15 667,3	9 538,8	64,2
Produits structurés	160,3	159,9	0,3
Total	63 650,6 \$	53 665,2 \$	18,6 %
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement	47 182,5 \$	42 661,3 \$	10,6 %
Total de l'actif moyen mensuel	62 544,2 \$	51 605,7 \$	21,2 %

TABLEAU 7 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – MACKENZIE

Trimestres terminés les 31 mars (en M\$)	2007	2006	VARIATION
Ventes	3 662,3 \$	3 899,8 \$	(6,1)%
Rachats	3 057,7	2 613,0	17,0
Ventes nettes	604,6	1 286,8	(53,0)
Rendement du marché et revenu	1 503,8	2 525,5	(40,5)
Variation de l'actif, montant net	2 108,4	3 812,3	(44,7)
Actif au début	61 542,2	49 852,9	23,4
Actif à la fin	63 650,6 \$	53 665,2 \$	18,6 %

Le 16 avril 2007, Mackenzie a lancé deux nouveaux fonds d'actions. La Catégorie Mackenzie Cundill Valeur marchés émergents investit principalement dans des actions de sociétés de marchés émergents et la Catégorie

Mackenzie Cundill International investit dans des actions de sociétés situées partout dans le monde, sauf au Canada et aux États-Unis.

Résultats d'exploitation par secteur

Le tableau 8 présente le bénéfice d'exploitation avant intérêts et impôts de Mackenzie pour le trimestre terminé le 31 mars 2007 comparativement à 2006.

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 des courtiers en valeurs mobilières. Mackenzie ne verse ni commission de suivi ni commission de vente dans le cadre de ces programmes. Au 31 mars 2007, l'actif des fonds communs de placement dans ces séries de fonds s'établissait à 7,3 G\$, par rapport à 5,5 G\$ au 31 mars 2006.

Les frais de gestion se sont établis à 216,7 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, ce qui constitue une hausse de 26,3 M\$, ou 13,8 %, par rapport à 190,4 M\$ en 2006. La hausse des frais de gestion est conforme à

l'augmentation de la moyenne mensuelle totale de l'actif géré de Mackenzie, qui est passé de 51,6 G\$ en 2006 à 62,5 G\$ pour le trimestre considéré, et à la baisse du taux moyen des frais de gestion. Le taux moyen des frais de gestion de Mackenzie représentait 140,5 points de base de la moyenne mensuelle totale de l'actif en 2007, comparativement à 149,6 points de base en 2006. Le recul du taux moyen des frais de gestion est imputable à la croissance de la clientèle institutionnelle et des fonds communs de placement de Mackenzie qui ne sont pas destinés aux épargnants, qui est plus solide que celle des fonds communs de placement destinés aux épargnants, du fait que les fonds de la clientèle institutionnelle et les fonds communs de placement 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 fonds communs de placement 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.

TABLEAU 8 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – MACKENZIE

Trimestres terminés les 31 mars (en M\$)	2007	2006	VARIATION
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net			
Gestion	216,7 \$	190,4 \$	13,8 %
Administration	34,9	34,7	0,6
Distribution	8,1	9,4	(13,8)
Revenu de placement net et autres revenus	6,6	5,6	17,9
	266,3	240,1	10,9
Frais d'exploitation			
Commissions	40,5	40,5	–
Commissions de suivi	57,2	51,0	12,2
Frais autres que les commissions	76,1	70,6	7,8
	173,8	162,1	7,2
Bénéfice avant intérêts et impôts	92,5 \$	78,0 \$	18,6 %

Les frais d'administration se sont élevés à 34,9 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, comparativement à 34,7 M\$ pour la période correspondante du dernier exercice.

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. Pour le trimestre considéré, le revenu tiré des frais de distribution a atteint 8,1 M\$, en baisse de 1,3 M\$, comparativement à 9,4 M\$ pour l'exercice précédent. Bien que le total des rachats ait augmenté au cours du trimestre considéré par rapport à l'exercice précédent, le recul du revenu tiré des frais de distribution a découlé d'une baisse, d'un trimestre à l'autre, du niveau absolu des rachats de 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 pour le trimestre terminé le 31 mars 2007 s'est établi à 6,6 M\$, soit une hausse de 1,0 M\$ par rapport à 5,6 M\$ en 2006. Les augmentations du portefeuille de prêts et de placements à court terme de la Compagnie de Fiducie M.R.S. et la hausse des taux d'intérêt expliquent cette hausse.

FRAIS D'EXPLOITATION

Les frais d'exploitation de Mackenzie se sont élevés à 173,8 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, ce qui représente une hausse de 11,7 M\$, ou 7,2 %, par rapport aux frais d'exploitation de 162,1 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 40,5 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, soit le même montant que celui enregistré pour la période correspondante du dernier exercice. 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 57,2 M\$ pour le trimestre considéré, soit une

hausse de 6,2 M\$, ou 12,2 %, par rapport à 51,0 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 placement, ont augmenté pour s'établir à 0,492 % pour le trimestre considéré, par rapport à 0,485 % 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 plutôt qu'à des frais d'acquisition reportés.

Société financière IGM Inc. Situation financière consolidée

Les actifs indiqués au bilan de la Société financière IGM totalisaient 7,47 G\$ au 31 mars 2007, comparativement à 7,33 G\$ au 31 décembre 2006.

La juste valeur du portefeuille de titres de la Société, déduction faite des dérivés classés comme couvertures de flux de trésorerie, s'est établie à 279,3 M\$ au 31 mars 2007, comparativement à 195,5 M\$ au 31 décembre 2006, ce qui représente une augmentation de 42,9 %. Les gains non réalisés sur le portefeuille de titres se sont chiffrés à 42,5 M\$ au 31 mars 2007, comparativement à 53,2 M\$ au 31 décembre 2006. Le bilan consolidé au 31 décembre 2006 reflétait la valeur comptable du portefeuille de titres de 142,3 M\$. L'augmentation de 146,8 M\$ des titres par rapport au 31 décembre 2006 traduit l'achat net de titres au cours du trimestre et l'ajustement transitoire nécessaire pour refléter le portefeuille de titres à la juste valeur, conformément aux nouvelles normes comptables relatives

aux instruments financiers, comme il est présenté à la note 1 des états financiers consolidés intermédiaires.

Les frais autres que les commissions ont augmenté de 5,5 M\$, soit 7,8 %, pour atteindre 76,1 M\$ pour le trimestre considéré, par rapport à 70,6 M\$ pour l'exercice précédent. Une composante des frais autres que les commissions engagés par Mackenzie est liée à l'administration de ses fonds communs de placement. 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, principalement, à l'acquisition du Groupe Cundill par Mackenzie au troisième trimestre de 2006.

aux instruments financiers, comme il est présenté à la note 1 des états financiers consolidés intermédiaires.

Les prêts, y compris les prêts hypothécaires et les prêts personnels, ont augmenté de 36,1 M\$ pour s'établir à 524,9 M\$ au 31 mars 2007 et représentent 7,0 % de l'actif total, comparativement à 6,7 % au 31 décembre 2006. Les prêts résidentiels relatifs aux activités bancaires hypothécaires de la Société ont augmenté de 17,5 M\$. Ces prêts hypothécaires résidentiels sont principalement financés par les ventes à des tiers, incluant des fiducies de titrisation, les services relatifs à leur gestion étant entièrement inclus, et par des placements dans le Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors. En ce qui a trait aux activités d'intermédiaire exercées par la Société, les prêts personnels ont augmenté de 33,5 M\$, alors que les prêts hypothécaires résidentiels ont diminué de 14,9 M\$ au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007.

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.

En outre, une tranche de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des prêts ont trait aux activités de dépôt de la Société. Au 31 mars 2007, les dépôts et les certificats totalisaient 807,6 M\$, comparativement à 777,5 M\$ au 31 décembre 2006.

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 422,6 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, comparativement à 376,1 M\$ en 2006, une augmentation de 12,4 %.

En plus du solde actuel de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de la Société financière IGM excédant les exigences de liquidités en matière d'exploitation susmentionnées, la Société possède un portefeuille de titres et des marges de crédit qui constituent d'autres sources de

liquidités éventuelles. La Société dispose de marges de crédit à l'exploitation totalisant 210 M\$ auprès de diverses banques à charte canadiennes de l'annexe A, dont une tranche de 50 M\$ représente les marges de crédit engagées. La capacité démontrée de la Société financière IGM à réunir des fonds sur les marchés canadiens des titres de créance et des actions est également une source de liquidités.

Flux de trésorerie

Le tableau 9, intitulé « Flux de trésorerie », présente un sommaire des états consolidés des flux de trésorerie qui font partie des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre terminé le 31 mars 2007. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 167,8 M\$ au cours du premier trimestre, comparativement à une diminution de 187,9 M\$ en 2006.

Les activités d'exploitation, avant les commissions versées, ont généré 174,4 M\$ au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007, comparativement à 165,3 M\$ en 2006. Les commissions en espèces versées se sont chiffrées à 117,4 M\$ en 2007, une diminution par rapport à 121,4 M\$ en 2006. Bien que les ventes de fonds communs de placement aient augmenté d'environ 1 %, les commissions versées ont diminué de 3,3 %, 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. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, déduction faite des commissions versées, se sont chiffrés à 57,0 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, comparativement à 43,9 M\$ en 2006. Les flux de trésorerie d'exploitation sont habituellement moins élevés au premier trimestre de l'exercice puisqu'un plus grand volume de ventes de fonds

TABLEAU 9 : FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres terminés les 31 mars (M\$)	2007	2006	VARIATION
Activités d'exploitation			
Avant commissions versées	174,4 \$	165,3 \$	5,5 %
Commissions versées	(117,4)	(121,4)	3,3
Déduction faite des commissions versées	57,0	43,9	29,8
Activités de financement	(86,4)	(102,5)	15,7
Activités d'investissement	(138,4)	(129,3)	(7,0)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(167,8)	(187,9)	10,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 325,5	1 068,1	24,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	1 157,7 \$	880,2 \$	31,5 %

communs de placement au cours de la saison des RER entraîne une augmentation des commissions versées pour cette période.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités de financement du trimestre terminé le 31 mars 2007 par rapport à la période correspondante de 2006 :

- une augmentation nette de 30,1 M\$ des dépôts et des certificats en 2007, comparativement à une augmentation nette de 15,6 M\$ en 2006. L'augmentation nette des deux périodes est liée à une augmentation des niveaux des dépôts à vue, laquelle a été partiellement contrebalancée par une diminution des niveaux des dépôts à terme;
- le produit reçu à l'émission d'actions ordinaires en vertu du programme d'options sur actions de la Société, de 6,7 M\$ en 2007, comparativement à 5,6 M\$ en 2006;
- le versement des dividendes ordinaires réguliers qui ont augmenté pour s'établir à 105,3 M\$ en 2007, comparativement à 91,3 M\$ en 2006, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société;
- le rachat de 360 000 actions ordinaires en 2007 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM, au coût de 17,9 M\$, comparativement au rachat de 150 000 actions ordinaires au coût de 7,5 M\$ en 2006.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités d'investissement du trimestre terminé le 31 mars 2007 par rapport à la période correspondante de 2006 :

- l'achat de 111,2 M\$ de titres et le produit de 11,4 M\$ de la vente de titres en 2007 par rapport à 10,4 M\$ et à 52,9 M\$, respectivement, en 2006;
- l'augmentation nette des prêts de 345,4 M\$, comparativement à 254,1 M\$ en 2006, 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 310,6 M\$ en 2007, comparativement à 85,6 M\$ en 2006.

Obligations contractuelles

Il n'y a eu aucun changement important dans les obligations contractuelles de la Société par rapport à celles présentées au 31 décembre 2006.

Exigences en matière de liquidités

Les besoins de liquidités de la Compagnie de Fiducie M.R.S. et de La Compagnie de Fiducie du Groupe Investors Ltée, qui agissent à titre d'intermédiaires financiers, sont fondés sur les politiques d'investissement approuvées par les comités de placement de leur conseil d'administration respectif. Au 31 mars 2007, les liquidités de ces deux sociétés étaient conformes à ces politiques.

SOURCES DE FINANCEMENT

Les capitaux propres ont augmenté, passant de 3,82 G\$ au 31 décembre 2006 à 3,96 G\$ au 31 mars 2007. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées dans les états consolidés intermédiaires de la variation des capitaux propres et à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires. La dette à long terme et les actions privilégiées, totalisant 1,20 G\$ et 360 M\$, respectivement, sont demeurées au même niveau qu'à la fin de 2006.

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.

Au cours du premier trimestre de 2007, Standard & Poor's (« S&P ») a passé en revue son évaluation de la dette de premier rang et du passif de la Société financière IGM. S&P a augmenté la cote de la dette de premier rang et du passif de la Société à « A+ » avec une perspective stable, reflétant la qualité constante du bilan de la Société ainsi que la vigueur de ses activités. La cote de Dominion Bond Rating Service (« DBRS ») est actuellement « A (élevé) » avec une perspective stable.

ARRANGEMENTS DE TITRISATION HORS BILAN

Aucun changement n'a été apporté aux pratiques de gestion des liquidités de la Société en ce qui a trait aux activités de titrisation au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007, la Société a conclu des opérations de titrisation par l'entremise de ses activités bancaires liées aux prêts hypothécaires, générant un produit de 310,6 M\$, comparativement à 85,6 M\$ en 2006, comme il est présenté dans la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires. Au 31 mars 2007, les prêts titrisés gérés totalisaient 1 761,5 M\$, comparativement à 603,8 M\$ en 2006. La juste valeur des droits conservés par la Société s'établissait à 45,9 M\$ au 31 mars 2007 et à 12,5 M\$ au 31 mars 2006.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Les changements de la valeur comptable et de la juste valeur des instruments financiers n'ont pas eu d'incidence importante sur la situation financière de la Société pour le trimestre terminé le 31 mars 2007. De plus, les risques liés à ces instruments financiers ainsi que les politiques et

procédures visant à gérer ces risques n'ont subi aucune modification importante au cours du trimestre. Le 1^{er} janvier 2007, conformément aux nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers, la Société a commencé à comptabiliser son portefeuille de titres et les dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie à la juste valeur, comme il est présenté à la note 1 des états financiers consolidés intermédiaires. Le portefeuille de titres a été classé comme disponible à la vente. La variation de la juste valeur du portefeuille de titres et des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie est inscrite dans les autres éléments du résultat étendu.

Contrats sur produits dérivés – Aucun changement n'a été apporté aux politiques et procédures de la Société relativement à l'utilisation des instruments dérivés au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007. En outre, il n'y a eu aucun changement important au cours du premier

trimestre de 2007 en ce qui a trait au montant nominal en cours ou à l'exposition au risque de crédit, qui est limité à la juste valeur actuelle des instruments qui sont en position de gain. La Société a recours à des swaps de taux d'intérêt afin de réduire l'incidence de la fluctuation des taux d'intérêt sur ses activités 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 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. Les notes 1 et 15 des états financiers consolidés du rapport annuel 2006 de Société financière IGM Inc. contiennent des renseignements complémentaires au sujet de l'utilisation des contrats dérivés par la Société.

Perspectives

ACTIF DU SECTEUR DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

Au 31 mars 2007, l'actif du secteur des fonds communs de placement au Canada totalisait 690,0 G\$, une augmentation de 4,5 % par rapport au 31 décembre 2006. Cette augmentation de 29,8 G\$ de l'actif du secteur depuis le 31 décembre 2006 reflète des ventes nettes de 16,4 G\$, un rendement estimatif des placements de 12,3 G\$ et un actif de fonds communs de placement de 1,1 G\$ qui n'avait pas été présenté auparavant par l'intermédiaire de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC »).

FACTEURS DE RISQUE

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 procédés ainsi que d'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.

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

Le sommaire des taux de rachat des fonds à long terme figure au tableau 10.

La Société financière IGM fournit à ses conseillers attirés et aux conseillers financiers indépendants un niveau élevé de service et de soutien ainsi qu'une large gamme de produits de placement – diversifiés par catégories d'actif, pays ou régions et styles de gestion. Ces avantages clés contribuent au maintien de solides relations avec la clientèle.

Le secteur des fonds communs de placement et les conseillers financiers s'emploient à faire connaître 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

attirés et les conseillers financiers indépendants jouent un rôle important pour aider les investisseurs à conserver leur perspective et à se concentrer sur leurs objectifs à long terme.

Risque de distribution

- *Réseau de conseillers du Groupe Investors* – Toutes les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors sont réalisées par son réseau de conseillers. Les conseillers du Groupe Investors communiquent directement et régulièrement avec les clients, ce qui leur permet de nouer avec ces derniers des liens solides et personnels fondés sur la confiance 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 risquerait de 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 plus haut à la rubrique « Revue des activités du Groupe Investors ».
- *Mackenzie* – La quasi-totalité des ventes de fonds communs de placement de Mackenzie sont réalisées par des conseillers financiers indépendants. La capacité de Mackenzie à commercialiser ses produits dépend fortement de l'accès de celle-ci à divers réseaux de distribution. En règle générale, ces intermédiaires offrent également à leurs clients des produits de placement de concurrents. Si Mackenzie cessait d'avoir accès à ces réseaux, ses résultats d'exploitation et ses perspectives pourraient subir un effet défavorable important. Toutefois, le portefeuille diversifié de produits financiers de Mackenzie, ses antécédents de rendement de placements à long terme et son soutien solide en matière de marketing, de formation et de service, ont fait de Mackenzie l'une des principales sociétés servant les conseillers financiers indépendants au Canada.

TABLEAU 10 : TAUX DE RACHAT EN GLISSEMENT SUR DOUZE MOIS POUR LES FONDS À LONG TERME

Aux 31 mars	2007	2006
Société financière IGM Inc.		
Groupe Investors	7,7 %	8,5 %
Mackenzie	14,8 %	15,1 %
Counsel Group of Funds	9,2 %	10,1 %

Estimations et conventions comptables

SOMMAIRE DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRUCIALES

Il n'y a eu aucun changement important dans les estimations comptables cruciales de la Société par rapport à celles présentées au 31 décembre 2006.

MODIFICATIONS DES CONVENTIONS COMPTABLES

Le 1^{er} janvier 2007, la Société a adopté quatre nouvelles normes comptables : le chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA*, 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 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 sont comptabilisés au coût après amortissement 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 autres que détenus aux fins de transaction et comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les variations de la juste valeur des actifs classés comme détenus aux fins de transaction doivent être présentées dans les états consolidés des résultats. Les gains et pertes latents 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 durable, 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, sauf pour certains dérivés de couverture, comme il est présenté dans le paragraphe suivant.

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 les états consolidés des résultats 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 ont été inclus dans les états financiers de la Société. Les états consolidés des capitaux propres ont remplacé les états consolidés des bénéfices non répartis dans les états financiers de la Société. Les gains et les pertes latents sur les actifs financiers classés comme 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 latents sur conversion liés au placement de la Société dans une société affiliée sont comptabilisés dans les états consolidés du résultat étendu, déduction faite des impôts. Les montants des autres éléments du résultat étendu liés au placement de la Société dans une société affiliée sont également inscrits dans les états consolidés du résultat étendu. Le cumul des autres éléments du résultat étendu fait partie des capitaux propres.

Le 1^{er} janvier 2007, le portefeuille de titres de la Société a été classé comme disponible à la vente. Le portefeuille de prêts a été classé dans les prêts et créances et est comptabilisé au coût après amortissement. La dette à long terme et les dépôts et certificats ont été classés autres que détenus aux fins de transaction et sont comptabilisés au coût après amortissement.

Le 1^{er} janvier 2007, les ajustements transitoires ont été comptabilisés dans le solde d'ouverture du Cumul des autres éléments du résultat étendu afin de constater la juste valeur des actifs financiers classés comme disponibles à la vente et des instruments de couverture désignés comme instruments de couverture des flux de trésorerie. La constatation de la juste valeur des titres disponibles à la vente a augmenté le montant figurant au poste Titres de 95,7 M\$ et a augmenté le montant des fonds détenus en mains tierces inclus dans le poste Autres actifs de 3,5 M\$. La constatation de la juste valeur des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie a augmenté le montant figurant au poste Autres

passifs de 42,6 M\$. Le montant figurant au poste Cumul des autres éléments du résultat étendu a augmenté de 46,3 M\$ après impôts. Le solde de la conversion des devises de 39,8 M\$ (35,2 M\$ en 2006) lié au placement de la Société dans une société affiliée a été reclassé, passant des Bénéfices non répartis au Cumul des autres éléments du résultat étendu. Les chiffres des périodes précédentes n'ont pas été retraités à l'exception du reclassement des soldes de la conversion des devises. Il n'y a eu aucune incidence sur le bénéfice net en raison de l'application des normes.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Le 1^{er} janvier 2008, la Société adoptera le chapitre 1535 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Informations à fournir concernant le capital ». Cette norme exige la présentation

d'informations relativement aux objectifs, aux politiques et aux procédés en matière de gestion de capital. Puisque cette norme traite uniquement des exigences relatives aux informations à fournir, il n'y aura aucune incidence sur les états financiers de la Société.

Le 1^{er} janvier 2008, la Société adoptera le chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Instruments financiers – information à fournir ». Le chapitre 3862 exige la présentation d'informations relatives à l'importance des instruments financiers en regard de la performance de la Société. La Société est également tenue de présenter des informations relatives aux risques découlant de son utilisation d'instruments financiers et à la façon dont ces risques sont gérés. Puisque cette norme traite uniquement des exigences relatives à la présentation et aux informations à fournir, il n'y aura aucune incidence sur les états financiers de la Société.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Au cours du premier trimestre de 2007, 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 importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Autres renseignements

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Il n'y a eu aucun changement dans le type d'opérations entre apparentés par rapport à celles présentées au 31 décembre 2006. Pour en savoir davantage sur les opérations entre apparentés, veuillez vous reporter aux notes 5 et 19 des états financiers consolidés inclus dans le rapport annuel 2006 de Société financière IGM Inc.

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 mars 2007, les actions en circulation de la Société se chiffraient à 264 820 266 et elles sont présentées à la note 3 des notes complémentaires des états financiers consolidés intermédiaires, intitulée « Capital-actions ». Les actions en circulation de la Société au 3 mai 2007 totalisaient 264 836 478.

SEDAR

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

États financiers consolidés intermédiaires

États consolidés des résultats

(non vérifié)

(en milliers de dollars, sauf les nombres d'actions et les montants par action)

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS

2007 2006

Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net		
Gestion	511 836 \$	452 307 \$
Administration	83 757	80 042
Distribution	62 169	56 767
Revenu de placement net et autres revenus	63 029	57 205
Total du revenu tiré des honoraires et du revenu de placement net	720 791	646 321
Frais d'exploitation		
Commissions	231 404	202 409
Frais autres que les commissions	157 199	149 431
Intérêts débiteurs	21 851	21 941
Total des frais d'exploitation	410 454	373 781
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	310 337	272 540
Impôts sur les bénéfices	99 147	86 889
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	211 190	185 651
Part des actionnaires sans contrôle	641	398
Bénéfice net	210 549 \$	185 253 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers) (note 8)		
– de base	264 944	264 647
– dilué	267 671	267 266
Bénéfice par action (en dollars) (note 8) – de base	0,79 \$	0,70 \$
– dilué	0,79 \$	0,69 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

Bilans consolidés

(non vérifié)
(en milliers de dollars)

31 MARS 31 DÉCEMBRE
2007 2006

Actif

Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 157 736 \$	1 325 468 \$
Titres	289 096	142 322
Prêts	524 854	488 795
Placement dans une société affiliée	577 893	549 237
Commissions de vente reportées	1 010 792	974 070
Autres actifs	496 227	439 804
Actifs incorporels	1 038 995	1 040 126
Écart d'acquisition	2 372 644	2 372 714
	7 468 237 \$	7 332 536 \$

Passif

Dépôts et certificats	807 611 \$	777 505 \$
Autres passifs	672 216	735 297
Impôts futurs	469 659	442 061
Dette à long terme	1 200 000	1 200 000
Actions privilégiées	360 000	360 000
	3 509 486	3 514 863

Capitaux propres

Actions ordinaires	1 498 928	1 493 954
Surplus d'apport	16 894	15 339
Bénéfices non répartis	2 429 515	2 348 157
Cumul des autres éléments du résultat étendu	13 414	(39 777)
	3 958 751	3 817 673
	7 468 237 \$	7 332 536 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

États consolidés de la variation des capitaux propres

(non vérifié)

(en milliers de dollars)

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS

2007

2006

Actions ordinaires (note 3)

Solde au début	1 493 954 \$	1 481 519 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions	7 011	5 981
Rachetées aux fins d'annulation	(2 037)	(843)
Solde à la fin	1 498 928	1 486 657

Surplus d'apport

Solde au début	15 339	9 213
Options sur actions		
Charge de la période considérée	1 875	1 469
Exercées	(320)	(415)
Solde à la fin	16 894	10 267

Bénéfices non répartis

Solde au début		
Montant présenté auparavant	2 308 380	1 954 391
Reclassement dans le cumul des autres éléments du résultat étendu (note 1)	39 777	35 205
Montant retraité	2 348 157	1 989 596
Bénéfice net	210 549	185 253
Dividendes ordinaires	(113 312)	(97 963)
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres (note 3)	(15 879)	(6 645)
Solde à la fin	2 429 515	2 070 241

Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 4)

Solde au début	(39 777)	(35 205)
Modification de conventions comptables (note 1)	46 339	–
Autres éléments du résultat étendu	6 852	(814)
Solde à la fin	13 414	(36 019)

Total des capitaux propres	3 958 751 \$	3 531 146 \$
-----------------------------------	---------------------	---------------------

(Se reporter aux notes complémentaires.)

États consolidés du résultat étendu

(non vérifié)
(en milliers de dollars)

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS
2007 2006

Bénéfice net	210 549 \$	185 253 \$
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts (note 5)		
Gains et pertes latents nets sur titres disponibles à la vente		
Gains et pertes latents	3 295	–
Ajustement de reclassement des gains et pertes inclus dans le résultat net	(36 732)	–
	(33 437)	–
Gains et pertes latents nets sur couvertures de flux de trésorerie		
Gains et pertes latents	2 133	–
Ajustement de reclassement des gains et pertes inclus dans le résultat net	21 574	–
	23 707	–
Gains et pertes de change latents nets	16 582	(814)
Autres éléments du résultat étendu	6 852	(814)
Résultat étendu	217 401 \$	184 439 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifié)
(en milliers de dollars)

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS
2007 2006

Activités d'exploitation		
Bénéfice net	210 549 \$	185 253 \$
Ajustements visant à déterminer les rentrées nettes provenant des activités d'exploitation		
Impôts futurs	19 567	25 633
Amortissement des commissions	80 685	72 130
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	5 644	5 369
Variation des actifs et des passifs d'exploitation et autres	(142 007)	(123 078)
	174 438	165 307
Commissions versées	(117 407)	(121 415)
	57 031	43 892
Activités de financement		
Augmentation nette des dépôts et des certificats	30 106	15 638
Versement sur la dette à long terme	–	(25 010)
Émission d'actions ordinaires	6 691	5 565
Dividendes ordinaires versés	(105 284)	(91 266)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(17 902)	(7 454)
	(86 389)	(102 527)
Activités d'investissement		
Achat de titres	(111 205)	(10 374)
Produit de la vente de titres	11 410	52 897
Augmentation nette des prêts	(345 447)	(254 087)
Produit de la titrisation (note 2)	310 612	85 643
Ajouts aux immobilisations	(3 744)	(3 159)
Autres	–	(156)
	(138 374)	(129 236)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(167 732)	(187 871)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 325 468	1 068 061
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	1 157 736 \$	880 190 \$
Trésorerie	111 257 \$	118 090 \$
Équivalents de trésorerie	1 046 479	762 100
	1 157 736 \$	880 190 \$
Données supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Intérêts payés au cours de la période	22 441 \$	21 322 \$
Impôts payés au cours de la période	139 566 \$	98 130 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

Notes complémentaires

31 MARS 2007 (non vérifié) (en milliers de dollars, sauf les nombres d'actions et les montants par action)

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et reflètent les mêmes conventions comptables que celles qui ont été énoncées dans la note 1 des états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2006, sauf pour ce qui suit. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés doivent être lus concurremment avec les états financiers consolidés et les notes complémentaires s'y rapportant du rapport annuel de la Société daté du 31 décembre 2006.

Modifications de conventions comptables – instruments financiers

Le 1^{er} janvier 2007, la Société a adopté quatre nouvelles normes comptables : le chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA*, 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 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 sont comptabilisés au coût après amortissement 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 autres que détenus aux fins de transaction et comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les variations de la juste valeur des actifs financiers classés comme détenus aux fins de transaction doivent être présentées dans les états consolidés des résultats. Les gains et pertes latents 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 durable, auquel moment ils doivent être inscrits dans les états consolidés des résultats. Tous les dérivés, incluant les dérivés incorporés devant être comptabilisés séparément, 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, sauf pour certains dérivés de couverture, comme il est présenté dans le paragraphe suivant.

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 les états consolidés des résultats 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 ont été inclus dans les états financiers de la Société. Les états consolidés des capitaux propres ont remplacé les états consolidés des bénéfices non répartis dans les états financiers de la Société. Les gains et les pertes latents sur les actifs financiers classés comme 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 latents sur conversion liés au placement de la Société dans une société affiliée sont comptabilisés dans les états consolidés du résultat étendu, déduction faite des impôts. Les montants des autres éléments du résultat étendu liés au placement de la Société dans une société affiliée sont également inscrits dans les états consolidés du résultat étendu. Le cumul des autres éléments du résultat étendu fait partie des capitaux propres.

Le 1^{er} janvier 2007, le portefeuille de titres de la Société a été classé comme disponible à la vente. Le portefeuille de prêts a été classé dans les prêts et créances et est comptabilisé au coût après amortissement. La dette à long terme et les dépôts et certificats ont été classés autres que détenus aux fins de transaction et sont comptabilisés au coût après amortissement.

Le 1^{er} janvier 2007, les ajustements transitoires ont été comptabilisés dans le solde d'ouverture du Cumul des autres éléments du résultat étendu afin de constater la juste valeur des actifs financiers classés comme étant

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

disponibles à la vente et des instruments de couverture désignés comme instruments de couverture des flux de trésorerie. La constatation de la juste valeur des titres disponibles à la vente a augmenté le montant figurant au poste Titres de 95,7 M\$ et a augmenté le montant des fonds détenus en mains tierces inclus dans les Autres actifs de 3,5 M\$. La constatation de la juste valeur des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie a augmenté le montant figurant au poste Autres passifs de 42,6 M\$. Le montant figurant au poste Cumul des autres éléments du résultat étendu a augmenté de 46,3 M\$ après impôts. Le solde de la conversion des devises de 39,8 M\$ (35,2 M\$ en 2006) lié au placement de la Société dans une société affiliée a été reclassé, passant des Bénéfices non répartis au Cumul des autres éléments du résultat étendu. Les chiffres des périodes précédentes n'ont pas été retraités à l'exception du reclassement des soldes de la conversion des devises. Il n'y a eu aucune incidence sur le bénéfice net en raison de l'application des normes.

Modifications comptables futures

Le 1^{er} janvier 2008, la Société adoptera le chapitre 1535 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Informations à fournir concernant le capital ». Cette norme exige la présentation d'informations relativement aux objectifs, aux politiques et aux procédés en matière de gestion de capital. Puisque cette norme traite uniquement des exigences relatives aux informations à fournir, il n'y aura aucune incidence sur les états financiers de la Société.

Le 1^{er} janvier 2008, la Société adoptera le chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir ». Le chapitre 3862 exige la présentation d'informations relatives à l'importance des instruments financiers en regard de la performance de la Société. La Société est également tenue de présenter des informations relatives aux risques découlant de son utilisation d'instruments financiers et à la façon dont ces risques sont gérés. Puisque cette norme traite uniquement des exigences relatives à la présentation et aux informations à fournir, il n'y aura aucune incidence sur les états financiers de la Société.

Chiffres correspondants de l'exercice précédent

Certains chiffres correspondants de la période précédente ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle de la période considérée.

2. TITRISATION

Au cours du premier trimestre de 2007, la Société a titrisé des prêts hypothécaires résidentiels pour un montant de 313,7 M\$ (86,1 M\$ en 2006) au moyen de ventes à des émetteurs d'effets de commerce qui ont émis à leur tour des titres à des investisseurs, et elle a reçu un produit en espèces d'un montant net de 310,6 M\$ (85,6 M\$ en 2006). Les droits conservés par la Société dans les prêts titrisés sont évalués à 8,5 M\$ (1,5 M\$ en 2006). Un gain avant impôts de 3,0 M\$ (0,3 M\$ en 2006) résultant de la vente a été constaté et inscrit au poste Revenu de placement net et autres revenus dans les états consolidés des résultats.

3. CAPITAL-ACTIONS

Émis et en circulation

	31 MARS 2007		31 MARS 2006	
	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE
Actions privilégiées de premier rang, série A	14 400 000	360 000 \$	14 400 000	360 000 \$
Actions ordinaires				
Solde au début	264 865 938	1 493 954 \$	264 539 213	1 481 519 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions	314 328	7 011	250 276	5 981
Rachetées aux fins d'annulation	(360 000)	(2 037)	(150 000)	(843)
Solde à la fin	264 820 266	1 498 928 \$	264 639 489	1 486 657 \$

3. CAPITAL-ACTIONS *(suite)*

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 22 mars 2007, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, en vigueur pour une année. En vertu de cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 13,3 millions de ses actions ordinaires en circulation, soit 5 % de celles-ci au 14 mars 2007. Au premier trimestre de 2007, 360 000 actions ont été rachetées au coût de 17,9 M\$. Les primes versées en excédent de la valeur attribuée des actions ont été imputées aux bénéfices non répartis.

Le 22 mars 2006, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, en vigueur pour une année, l'autorisant à racheter jusqu'à 13,2 millions de ses actions ordinaires en circulation, soit 5 % de celles-ci au 14 mars 2006. Au premier trimestre de 2006, 150 000 actions ont été rachetées au coût de 7,5 M\$ et les primes versées en excédent de la valeur attribuée des actions ont été imputées aux bénéfices non répartis.

4. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

	GAINS ET PERTES LATENTS NETS, DÉDUCTION FAITE DES IMPÔTS			TOTAL
	TITRES DISPONIBLES À LA VENTE	COUVERTURES DE FLUX DE TRÉSORERIE	GAINS ET PERTES DE CHANGE	
2007				
Solde au début	– \$	– \$	(39 777)\$	(39 777)\$
Modification de convention comptable <i>(note1)</i>	81 374	(35 035)	–	46 339
Autres éléments du résultat étendu	(33 437)	23 707	16 582	6 852
Solde à la fin	47 937 \$	(11 328)\$	(23 195)\$	13 414 \$
2006				
Solde au début	– \$	– \$	(35 205)\$	(35 205)\$
Autres éléments du résultat étendu	–	–	(814)	(814)
Solde à la fin	– \$	– \$	(36 019)\$	(36 019)\$

5. IMPÔTS SUR LES COMPOSANTES DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS	
	2007	2006
Gains et pertes latents nets sur titres disponibles à la vente	7 340 \$	– \$
Gains et pertes latents nets sur couvertures de flux de trésorerie	(5 088)	–
Gains et pertes de change latents nets	–	–
Total des impôts sur les bénéfices	2 252 \$	– \$

6. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

	31 MARS 2007	31 DÉCEMBRE 2006
Options sur actions ordinaires		
– en cours	9 736 389	8 494 870
– pouvant être exercées	5 120 159	4 653 897

6. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS *(suite)*

Au cours du premier trimestre de 2007, la Société a attribué 1 565 820 options à des salariés (810 400 en 2006). Une tranche des options attribuées à des salariés est assortie d'objectifs de rendement. La juste valeur moyenne pondérée des options dont l'acquisition des droits se fait sur une période de temps et qui ont été attribuées au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007 a été estimée à 8,64 \$ l'option (8,68 \$ en 2006) selon le modèle d'évaluation du prix des options de Black et Scholes. La juste valeur moyenne pondérée des options fondées sur le rendement attribuées au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007 a été estimée à 4,63 \$ l'option (5,35 \$ en 2006) selon le modèle d'évaluation du prix des options à barrière. Les hypothèses utilisées pour ces modèles d'évaluation du prix sont les suivantes : i) un taux d'intérêt sans risque de 3,97 % (4,11 % en 2006), ii) une durée de l'option prévue de six ans (six ans en 2006), iii) une volatilité prévue de 20,00 % (21,00 % en 2006) et iv) un rendement des actions prévu de 3,36 % (3,17 % en 2006).

La Société a inscrit une charge de rémunération liée à son programme d'options sur actions de 1,7 M\$ (1,4 M\$ en 2006) au trimestre terminé le 31 mars 2007.

7. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

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

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS 2007	2006
Charge au titre des régimes de retraite	(187) \$	446 \$
Charge au titre des avantages complémentaires de retraite	1 220	962
Total	1 033 \$	1 408 \$

8. BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS 2007	2006
Bénéfice		
Bénéfice net	210 549 \$	185 253 \$
Nombre d'actions ordinaires <i>(en milliers)</i>		
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	264 944	264 647
Ajouter :		
– exercice potentiel des options sur actions en cours	2 727	2 619
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	267 671	267 266
Bénéfice par action ordinaire <i>(en dollars)</i>		
De base	0,79 \$	0,70 \$
Dilué	0,79 \$	0,69 \$

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

9. INFORMATION SECTORIELLE

Trimestre terminé le 31 mars 2007	GROUPE INVESTORS		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	284 028 \$	216 651 \$	11 157 \$	511 836 \$
Administration	48 372	34 892	493	83 757
Distribution	30 153	8 119	23 897	62 169
Revenu de placement net et autres revenus	45 816	6 605	10 608	63 029
	408 369	266 267	46 155	720 791
Frais d'exploitation				
Commissions	111 307	97 712	22 385	231 404
Frais autres que les commissions	72 851	76 085	8 263	157 199
	184 158	173 797	30 648	388 603
Bénéfice avant les éléments suivants :	224 211 \$	92 470 \$	15 507 \$	332 188
Intérêts débiteurs				21 851
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				310 337
Impôts sur les bénéfices				99 147
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				211 190
Part des actionnaires sans contrôle				641
Bénéfice net				210 549 \$
Actifs identifiables	1 542 568 \$	2 543 534 \$	1 009 491 \$	5 095 593 \$
Écart d'acquisition	1 347 781	943 550	81 313	2 372 644
Total de l'actif	2 890 349 \$	3 487 084 \$	1 090 804 \$	7 468 237 \$

9. INFORMATION SECTORIELLE *(suite)*

Trimestre terminé le 31 mars 2006	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	252 414 \$	190 398 \$	9 495 \$	452 307 \$
Administration	45 211	34 723	108	80 042
Distribution	28 721	9 406	18 640	56 767
Revenu de placement net et autres revenus	43 713	5 577	7 915	57 205
	370 059	240 104	36 158	646 321
Frais d'exploitation				
Commissions	93 559	91 460	17 390	202 409
Frais autres que les commissions	71 138	70 651	7 642	149 431
	164 697	162 111	25 032	351 840
Bénéfice avant les éléments suivants :	205 362 \$	77 993 \$	11 126 \$	294 481
Intérêts débiteurs				21 941
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				272 540
Impôts sur les bénéfices				86 889
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				185 651
Part des actionnaires sans contrôle				398
Bénéfice net				185 253 \$
Actifs identifiables	1 559 902 \$	2 234 671 \$	664 629 \$	4 459 202 \$
Écart d'acquisition	1 347 781	943 550	82 152	2 373 483
Total de l'actif	2 907 683 \$	3 178 221 \$	746 781 \$	6 832 685 \$

Renseignements aux actionnaires

Siège social

447 Portage Avenue
Winnipeg (Manitoba)
R3C 3B6
Téléphone : 204-943-0361
Télécopieur : 204-947-1659

Vérificateurs

Deloitte & Touche s.r.l.

Agent des transferts et agent chargé de la tenue des registres

Société de fiducie
Computershare du Canada
Téléphone : 1-800-564-6253
service@computershare.com
Télécopieur : 1-888-453-0330

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

Suite 2008, Purdy's Wharf Tower II
1969 Upper Water Street
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 3R7

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

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

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

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

Inscription en Bourse

Bourse de Toronto

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

Communications avec les analystes

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

Gregory D. Tretiak,
Vice-président exécutif
et chef des services financiers
Téléphone : 204-956-8748
Télécopieur : 204-956-1446
greg.tretiak@investorsgroup.com

Renseignements aux actionnaires

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

Donna L. Janovcik,
Secrétaire générale adjointe
Téléphone : 204-956-8532
Télécopieur : 204-949-9594
corpsec@investorsgroup.com

If you wish to receive an English language version of this report, please contact IGM Financial Inc.'s Secretary, 447 Portage Avenue, Winnipeg, Manitoba R3C 3B6

Offre publique de rachat

dans le cours normal des activités

La Société a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités par l'entremise de la Bourse de Toronto, du 22 mars 2007 au 21 mars 2008. Pendant la durée de l'offre, la Société entend racheter aux fins d'annulation un nombre maximal de 13 255 552 actions ordinaires, soit environ 5 % de son capital en circulation. Les actionnaires peuvent obtenir sans frais un exemplaire du document relatif à cette offre en communiquant avec le Secrétariat général au siège social de la Société.

Sites Web

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

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

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

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

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

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

« Rapport du premier trimestre de 2007 de Société financière IGM Inc. » © Société financière IGM Inc. 2007



Financière
IGM

 **Groupe
Investors™**

Mackenzie 
PLACEMENTS

 **Investment
Planning Counsel™**
SOLUTIONS FINANCIÈRES PENDANT LA VIE