

SOLIDITÉ | VISION | CROISSANCE



Financière  
**IGM**

RAPPORT DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.  
POUR LE SEMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 2007

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

#### **Avertissement à l'égard des déclarations prospectives**

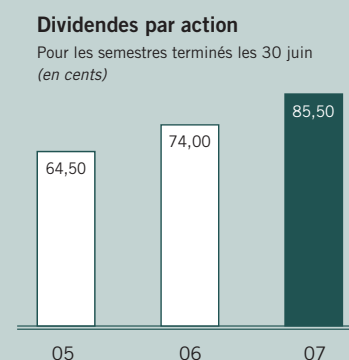
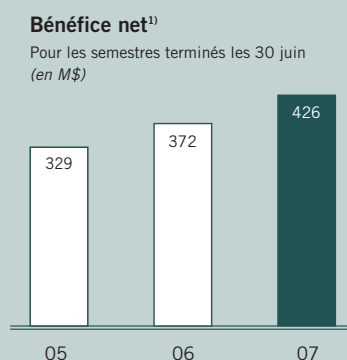
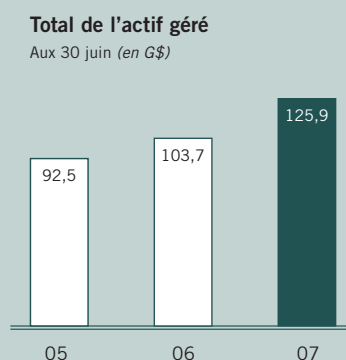
Il est possible que le présent rapport renferme des déclarations prospectives visant la Société, ses activités commerciales, ses stratégies ainsi que sa performance et sa situation financières prévues. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions 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, sans s'y limiter, les suivants : « bénéfice net ajusté », « bénéfice par action ajusté », « rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires ajusté », « bénéfice net sans ajustement » et autres expressions semblables utilisées pour fournir à la direction et aux investisseurs des mesures additionnelles visant à évaluer le rendement. Également, le « bénéfice avant intérêts et impôts (BAII) » et le « bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) » sont des mesures non définies par les PCGR 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

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN			SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		
	2007	2006	VARIATION	2007	2006	VARIATION
<b>Bénéfice net</b> (en M\$)						
Ajusté <sup>1)</sup>	215,9 \$	186,7 \$	15,6 %	426,4 \$	372,0 \$	14,6 %
PCGR	215,9	200,4	7,7	426,4	385,7	10,6
<b>Bénéfice dilué par action</b>						
Ajusté <sup>1)</sup>	0,81	0,70	15,7	1,59	1,39	14,4
PCGR	0,81	0,75	8,0	1,59	1,44	10,4
<b>Rendement des capitaux propres</b>						
Ajusté <sup>1)</sup>				21,5 %	21,1 %	
PCGR				21,5 %	21,9 %	
<b>Dividendes par action</b>	0,4275	0,3700	15,5	0,8550	0,7400	15,5
<b>Total de l'actif géré<sup>2)</sup></b> (en M\$)				125 862 \$	103 732 \$	21,3 %
<b>Groupe Investors</b>						
Fonds communs de placement				61 334	51 831	18,3
<b>Mackenzie</b>						
Fonds communs de placement				48 502	42 401	
Comptes gérés à titre de sous-conseiller				14 303	9 128	
Comptes institutionnels et autres comptes				2 179	676	
Total				64 984	52 205	24,5
<b>Counsel Group of Funds</b>						
Fonds communs de placement				2 316	1 959	18,2
<b>Ventes de fonds communs de placement et ventes institutionnelles</b> (en M\$)						
Pour le trimestre terminé le 30 juin 2007						
		GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	COUNSEL GROUP OF FUNDS	TOTAL <sup>3)</sup>	
Ventes brutes		1 719 \$	3 290 \$	84 \$	5 003 \$	
Ventes nettes		401	709	31	1 092	
Pour le semestre terminé le 30 juin 2007						
Ventes brutes		3 999 \$	6 952 \$	218 \$	10 960 \$	
Ventes nettes		1 402	1 314	106	2 706	



1) Mesures financières non définies par les PCGR :

Les résultats pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2006 excluent une économie d'impôts sans effet sur la trésorerie inscrite au deuxième trimestre résultant d'une diminution du taux d'imposition fédéral sur les sociétés et de son incidence sur les passifs d'impôts futurs liés aux actifs incorporels à durée de vie indéfinie qui découlent de l'acquisition de la Corporation Financière Mackenzie en 2001.

2) 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 (2,2 G\$ au 30 juin 2006) et est ajusté pour tenir compte d'un montant de 34 M\$ d'actifs intersectoriels (33 M\$ au 30 juin 2006).

3) Pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, le total des ventes brutes et des ventes nettes exclut un montant de 90 M\$ et de 49 M\$, respectivement, représentant les comptes pour lesquels Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors.  
Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, le total des ventes brutes et des ventes nettes exclut un montant de 209 M\$ et de 116 M\$, respectivement, 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 30 juin 2007 s'est chiffré à 215,9 M\$, comparativement à un bénéfice net ajusté de 186,7 M\$ en 2006, ce qui représente une hausse de 15,6 %. Le bénéfice par action a atteint 81 cents en 2007, comparativement à un bénéfice par action ajusté de 70 cents en 2006, soit une augmentation de 15,7 %. Les montants ajustés du bénéfice net et du bénéfice par action pour le trimestre terminé le 30 juin 2006 excluaient une économie d'impôts sans effet sur la trésorerie. Le bénéfice net pour le trimestre terminé le 30 juin 2006 sans ajustement a totalisé 200,4 M\$ et le bénéfice par action sur la même base s'est chiffré à 75 cents.

Le bénéfice net pour le semestre terminé le 30 juin 2007 s'est chiffré à 426,4 M\$, comparativement à un bénéfice net ajusté de 372,0 M\$ en 2006, ce qui représente une hausse de 14,6 %. Le bénéfice par action a atteint 1,59 \$ en 2007, comparativement à un bénéfice par action ajusté de 1,39 \$ en 2006, soit une augmentation de 14,4 %. Le bénéfice net pour le semestre terminé le 30 juin 2006 sans ajustement a totalisé 385,7 M\$ et le bénéfice par action sur la même base s'est chiffré à 1,44 \$.

Au 30 juin 2007, le total de l'actif géré s'établissait à 125,9 G\$, comparativement à un total de l'actif géré de 103,7 G\$ au 30 juin 2006, soit une augmentation de 21,3 %.

Les produits bruts pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 se sont chiffrés à 721,9 M\$, comparativement à 636,6 M\$ à l'exercice précédent. Les produits bruts pour le semestre terminé le 30 juin 2007 se sont établis à 1,44 G\$, comparativement à 1,28 G\$ à l'exercice précédent. Les frais d'exploitation ont totalisé 412,4 M\$ pour le trimestre et 822,9 M\$ pour le semestre, comparativement à 369,7 M\$ et à 743,5 M\$, respectivement, en 2006.

## ACTIVITÉS DU GROUPE INVESTORS

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors s'est chiffré à 61,3 G\$ au 30 juin 2007, comparativement à 51,8 G\$ au 30 juin 2006, ce qui constitue une hausse de 18,3 %.

Le nombre de conseillers du Groupe Investors s'établissait à 4 093 au 30 juin 2007, une augmentation par rapport à 3 917 au 31 décembre 2006. Le Groupe Investors a connu douze trimestres de croissance consécutifs de son réseau de conseillers qui a augmenté de plus de 27 % depuis le 30 juin 2004.

Les ventes de fonds communs de placement pour le deuxième trimestre de 2007 se sont établies à 1,7 G\$, comparativement à 1,5 G\$ à l'exercice précédent, et les ventes nettes de fonds communs de placement pour le deuxième trimestre ont totalisé 401 M\$, comparativement à 165 M\$ à l'exercice précédent. Les ventes de fonds communs de placement depuis le début de l'exercice 2007 se sont établies à 4,0 G\$, comparativement à 3,4 G\$ à l'exercice précédent, et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont chiffrées à 1,4 G\$, comparativement à 883 M\$ à 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 7,4 % au 30 juin 2007, comparativement à 7,9 % au 31 décembre 2006 et à 8,4 % au 30 juin 2006.

## ACTIVITÉS DE MACKENZIE

Le total de l'actif géré de Mackenzie s'est établi à 65,0 G\$ au 30 juin 2007, comparativement à 52,2 G\$ au 30 juin 2006, soit une augmentation de 24,5 %. 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 48,5 G\$ au 30 juin 2007, ce qui constitue une augmentation de 14,4 % par rapport à 42,4 G\$ à l'exercice précédent.

Le total des ventes pour le deuxième trimestre de 2007 s'est chiffré à 3,3 G\$, comparativement à 2,7 G\$ à l'exercice précédent. Le total des ventes nettes pour le deuxième trimestre s'est chiffré à 709 M\$, comparativement à des ventes nettes de 339 M\$ à l'exercice précédent. Les ventes depuis le début de l'exercice 2007 ont totalisé 7,0 G\$, comparativement à 6,6 G\$ à l'exercice précédent. Les ventes nettes ont totalisé 1,3 G\$, comparativement à 1,6 G\$ à l'exercice précédent.

#### **ACTIVITÉS D'INVESTMENT PLANNING COUNSEL**

Au 30 juin 2007, l'actif administré s'établissait à 12,6 G\$, comparativement à 9,3 G\$ au 30 juin 2006. L'actif géré des fonds communs de placement de Counsel Group of Funds au 30 juin 2007 totalisait 2,3 G\$, comparativement à 2,0 G\$ au 30 juin 2006.

Les ventes de fonds communs de placement de Counsel Group of Funds pour le deuxième trimestre de 2007 se sont chiffrées à 84 M\$, comparativement à 85 M\$ en 2006, et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont chiffrées à 31 M\$, comparativement à 38 M\$ à l'exercice précédent. Les ventes de fonds communs de placement depuis le début de l'exercice 2007 se sont établies à 218 M\$, comparativement à 206 M\$ à l'exercice précédent et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont chiffrées à 106 M\$, comparativement à 102 M\$ à 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 septembre 2007 aux actionnaires inscrits le 30 août 2007 et a déclaré une augmentation de 3,25 cents par action du dividende trimestriel, lequel est passé de 42,75 cents à 46,0 cents par action sur les actions ordinaires de la Société, payable le 26 octobre 2007 aux actionnaires inscrits le 24 septembre 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 1<sup>er</sup> août 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 30 juin 2007 et pour le trimestre et le semestre terminés à cette date, comparativement aux mêmes périodes en 2006, et il devrait être lu parallèlement au rapport annuel 2006 de Société financière IGM Inc. et au rapport du premier trimestre de 2007 aux actionnaires de Société financière IGM Inc. déposés sur le site Web [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les commentaires présentés dans le rapport de gestion au 30 juin 2007 et pour le trimestre et le semestre terminés à cette date sont datés du 31 juillet 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 de 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 30 juin 2007 s'est établi à 215,9 M\$, comparativement à un bénéfice net ajusté de 186,7 M\$ en 2006, soit une augmentation de 15,6 %. Le bénéfice dilué par action s'est chiffré à 81 cents en 2007, comparativement à un bénéfice dilué par action ajusté de 70 cents en 2006, soit une hausse de 15,7 %. Le bénéfice net ajusté et le bénéfice par action ajusté pour le trimestre terminé le 30 juin 2006 excluaient une économie d'impôts sans effet sur la trésorerie résultant des diminutions du taux d'imposition fédéral sur les sociétés et de leur incidence sur les passifs d'impôts futurs liés aux actifs incorporels à durée de vie indéfinie qui découlent de l'acquisition de la Corporation Financière Mackenzie en 2001. Le bénéfice net pour le trimestre terminé le 30 juin 2006 sans ajustement a totalisé 200,4 M\$ et le bénéfice dilué par action sur la même base était de 75 cents.

Le bénéfice net pour le semestre terminé le 30 juin 2007 s'est établi à 426,4 M\$, comparativement à un bénéfice net ajusté de 372,0 M\$ en 2006, soit une hausse de 14,6 %. Le bénéfice dilué par action s'est chiffré à 1,59 \$ en 2007, comparativement à un bénéfice dilué par action ajusté de 1,39 \$ en 2006, soit une augmentation de 14,4 %. Le bénéfice net pour le semestre terminé le 30 juin 2006 sans

ajustement a totalisé 385,7 M\$ et le bénéfice dilué par action sur la même base était de 1,44 \$.

Les capitaux propres s'établissaient à 4,0 G\$ au 30 juin 2007, en hausse par rapport à 3,8 G\$ au 31 décembre 2006. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires s'est établi à 21,5 % pour le semestre terminé le 30 juin 2007, comparativement au rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires ajusté de 21,1 % pour la même période en 2006. Le dividende trimestriel par action ordinaire s'est établi à 42,75 cents pour le deuxième trimestre, un résultat inchangé par rapport au premier trimestre mais 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

Les montants ajustés du bénéfice net, du bénéfice dilué par action et du rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007 excluaient une économie d'impôts sans effet sur la trésorerie de 13,7 M\$ inscrite au deuxième

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

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN	
	2007	2006	2007	2006
<b>Bénéfice net ajusté – Mesure non définie par les PCGR</b>	<b>215,9 \$</b>	186,7 \$	<b>426,4 \$</b>	372,0 \$
Économie d'impôts sans effet sur la trésorerie	–	13,7	–	13,7
<b>Bénéfice net – Résultats PCGR</b>	<b>215,9 \$</b>	200,4 \$	<b>426,4 \$</b>	385,7 \$
<b>Bénéfice ajusté par action – Mesure non définie par les PCGR</b>	<b>0,81 \$</b>	0,70 \$	<b>1,59 \$</b>	1,39 \$
Économie d'impôts sans effet sur la trésorerie	–	0,05	–	0,05
<b>Bénéfice par action – PCGR</b>	<b>0,81 \$</b>	0,75 \$	<b>1,59 \$</b>	1,44 \$
<b>BAIIA – Mesure non définie par les PCGR</b>	<b>423,3 \$</b>	373,0 \$	<b>845,9 \$</b>	749,0 \$
Amortissement des commissions	(81,9)	(74,6)	(162,6)	(146,7)
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	(5,7)	(5,3)	(11,4)	(10,7)
Intérêts débiteurs sur la dette à long terme et dividendes privilégiés	(26,2)	(26,2)	(52,1)	(52,2)
<b>Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>309,5</b>	266,9	<b>619,8</b>	539,4
Impôts sur les bénéfices	(92,8)	(65,7)	(191,9)	(152,5)
Part des actionnaires sans contrôle	(0,8)	(0,8)	(1,5)	(1,2)
<b>Bénéfice net – PCGR</b>	<b>215,9 \$</b>	200,4 \$	<b>426,4 \$</b>	385,7 \$

TABLEAU 2 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR

Trimestres terminés les 30 juin (en M\$)	GROUPE INVESTORS		MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Revenu tiré des honoraires	379,7 \$	330,9 \$	262,5 \$	229,0 \$	34,9 \$	27,4 \$	677,1 \$	587,3 \$
Revenu de placement net et autres revenus	27,0	31,2	6,3	8,2	11,5	9,9	44,8	49,3
	406,7	362,1	268,8	237,2	46,4	37,3	721,9	636,6
Frais d'exploitation								
Commissions	115,6	96,1	99,2	93,3	21,4	16,8	236,2	206,2
Frais autres que les commissions	71,6	69,6	73,5	63,7	9,1	8,2	154,2	141,5
	187,2	165,7	172,7	157,0	30,5	25,0	390,4	347,7
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	<b>219,5 \$</b>	<b>196,4 \$</b>	<b>96,1 \$</b>	<b>80,2 \$</b>	<b>15,9 \$</b>	<b>12,3 \$</b>	<b>331,5</b>	<b>288,9</b>
Intérêts débiteurs							22,0	22,0
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle							309,5	266,9
Impôts sur les bénéfices							92,8	65,7
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle							216,7	201,2
Part des actionnaires sans contrôle							0,8	0,8
<b>Bénéfice net</b>								
Conformément aux PCGR							215,9 \$	200,4 \$
Excluant une économie d'impôts sans effet sur la trésorerie <sup>1)</sup>							215,9 \$	186,7 \$

Semestres terminés les 30 juin (en M\$)	GROUPE INVESTORS		MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Revenu tiré des honoraires	742,3 \$	657,3 \$	522,2 \$	463,5 \$	70,4 \$	55,6 \$	1 334,9 \$	1 176,4 \$
Revenu de placement net et autres revenus	72,8	74,9	12,9	13,8	22,1	17,8	107,8	106,5
	815,1	732,2	535,1	477,3	92,5	73,4	1 442,7	1 282,9
Frais d'exploitation								
Commissions	226,9	189,7	196,9	184,8	43,9	34,1	467,7	408,6
Frais autres que les commissions	144,4	140,7	149,6	134,3	17,3	15,9	311,3	290,9
	371,3	330,4	346,5	319,1	61,2	50,0	779,0	699,5
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	<b>443,8 \$</b>	<b>401,8 \$</b>	<b>188,6 \$</b>	<b>158,2 \$</b>	<b>31,3 \$</b>	<b>23,4 \$</b>	<b>663,7</b>	<b>583,4</b>
Intérêts débiteurs							43,9	44,0
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle							619,8	539,4
Impôts sur les bénéfices							191,9	152,5
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle							427,9	386,9
Part des actionnaires sans contrôle							1,5	1,2
<b>Bénéfice net</b>								
Conformément aux PCGR							426,4 \$	385,7 \$
Excluant une économie d'impôts sans effet sur la trésorerie <sup>1)</sup>							426,4 \$	372,0 \$

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

trimestre découlant des diminutions du taux d'imposition fédéral sur les sociétés et de leur incidence sur les passifs d'impôts futurs liés aux actifs incorporels à durée de vie indéfinie. Ces mesures financières non définies par les PCGR sont utilisées afin de donner à la direction et aux investisseurs des mesures additionnelles pour évaluer les résultats mais n'ont pas de signification normalisée et ne sont pas directement comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

Le bénéfice avant intérêts et impôts (« BAI ») et le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« 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 bénéfice net, au bénéfice par action et au BAIIA est présenté dans le tableau 1. Le rapprochement des résultats non définis par les PCGR et des résultats présentés conformément aux PCGR relativement au BAI est présenté dans le tableau 2.

## 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 15,9 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 12,3 M\$ en 2006. Le bénéfice avant intérêts et impôts lié à Investment Planning Counsel a augmenté de 1,9 M\$ par rapport à 2006. Le revenu de placement net gagné sur les placements non attribués a augmenté de 1,5 M\$ en 2007 par rapport à 2006 en raison d'une augmentation des soldes et des taux d'intérêt.

Le bénéfice avant intérêts et impôts pour le secteur Activités internes et autres s'est établi à 31,3 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 23,4 M\$ en 2006. Le bénéfice avant intérêts et impôts lié à Investment Planning Counsel a augmenté de 3,6 M\$ par rapport à 2006. Le revenu de placement net gagné sur les placements non attribués a augmenté de 4,1 M\$ en 2007 par rapport à 2006, en raison d'une augmentation des soldes et des taux d'intérêt.

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 16,8 M\$ et 33,6 M\$ pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007, comparativement à 16,8 M\$ et à 33,7 M\$, respectivement, en 2006. Les dividendes versés sur les actions privilégiées se sont élevés à 5,2 M\$ et à 10,3 M\$ pour le trimestre et le semestre de 2007, un résultat inchangé par rapport à 2006.
- *Impôts sur les bénéfices* – Le taux d'imposition effectif pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007 s'est établi à 30,0 % et à 31,0 %, respectivement, comparativement à 24,6 % et à 28,3 %, respectivement, en 2006, comme l'indique le tableau 3. Le taux d'imposition effectif pour 2006 était inférieur en raison des diminutions du taux d'imposition fédéral sur les sociétés, lesquelles ont entraîné la réduction des passifs d'impôts futurs liés aux actifs incorporels à durée de vie indéfinie découlant de l'acquisition de la Corporation Financière Mackenzie en 2001. En 2006, la Société a inscrit une économie d'impôts sans effet sur la trésorerie de 13,7 M\$ (0,05 \$ par action) au deuxième trimestre. Cette inscription a provoqué une réduction de 5,11 % du taux d'imposition effectif pour le trimestre terminé le 30 juin 2006 et de 2,53 % pour le semestre terminé le 30 juin 2006. L'économie liée à la réduction des taux d'imposition fédéral et provinciaux sur les sociétés sur les autres actifs et passifs d'impôts futurs est reflétée au poste Autres éléments.

TABLEAU 3 : TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN	
	2007	2006	2007	2006
<b>Impôts sur les bénéfices aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi</b>	<b>35,00 %</b>	<b>35,17 %</b>	<b>35,10 %</b>	<b>35,48 %</b>
Incidence des éléments suivants :				
Revenu de dividendes	(0,29)	(0,16)	(0,21)	(0,16)
Gains et pertes en capital, montant net	(0,53)	(0,78)	(0,77)	(0,92)
Quote-part du bénéfice d'une société affiliée	(2,51)	(2,71)	(2,49)	(2,65)
Dividendes privilégiés versés	0,60	0,70	0,60	0,70
Autres éléments	(2,29)	(2,49)	(1,26)	(1,63)
<b>Taux d'imposition effectif, excluant l'élément suivant</b>	<b>29,98</b>	<b>29,73</b>	<b>30,97</b>	<b>30,82</b>
Incidence de la variation des taux sur les impôts futurs liés aux actifs incorporels à durée de vie indéfinie en 2006	-	(5,11)	-	(2,53)
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>29,98 %</b>	<b>24,62 %</b>	<b>30,97 %</b>	<b>28,29 %</b>

Une planification fiscale continue peut permettre à la Société de constater des impôts moins élevés ou plus 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. Toute économie ou charge fiscale 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 61,3 G\$ au 30 juin 2007, comme il est présenté dans le tableau 4. Le niveau de l'actif a augmenté de 1,2 G\$, ou 1,9 %, par rapport au 31 mars 2007 et reflète des ventes nettes de 400 M\$ ainsi qu'une appréciation du marché de 754 M\$ pour le trimestre. Au cours du semestre terminé le 30 juin 2007, l'actif a augmenté de 3,1 G\$, ou 5,3 %, et reflète une appréciation nette du marché de 1,7 G\$ ainsi que des ventes nettes totalisant 1,4 G\$.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 1,7 G\$, soit une augmentation de 18,4 % par rapport à 2006. Les rachats de fonds communs de placement, qui ont totalisé 1,3 G\$ pour la même période, ont augmenté de 2,4 % 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 7,4 % au 30 juin 2007, par rapport à 8,4 % au 30 juin 2006. Il demeure bien plus faible que le taux de rachat moyen correspondant qui était d'environ

14,5 % au 30 juin 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 401 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, par rapport à des ventes nettes de 165 M\$ en 2006, soit une augmentation de 143,0 %. Les ventes de fonds à long terme se sont établies à 1,5 G\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 1,2 G\$ en 2006, ce qui représente une hausse de 20,1 %. Les ventes nettes de fonds à long terme se sont établies à 333 M\$, par rapport aux ventes nettes de 106 M\$ en 2006, soit une augmentation de 214,2 %.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 4,0 G\$, soit une augmentation de 16,0 % par rapport à 2006. Les rachats de fonds communs de placement, qui ont totalisé 2,6 G\$ pour la même période, ont augmenté de 1,3 % par rapport à 2006. Les ventes nettes de fonds communs de placement du Groupe Investors pour le semestre se sont chiffrées à 1,4 G\$ en 2007, comparativement à des ventes nettes de 883 M\$ en 2006, soit une hausse de 58,8 %. Les ventes de fonds à long terme se sont établies à 3,4 G\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 3,0 G\$ en 2006, soit une augmentation de 16,0 %. Les ventes nettes

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

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN			SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		
	2007	2006	VARIATION	2007	2006	VARIATION
Ventes	1 719,5 \$	1 452,7 \$	18,4 %	3 999,3 \$	3 448,1 \$	16,0 %
Rachats	1 319,1	1 287,9	2,4	2 597,8	2 565,3	1,3
<b>Ventes nettes</b>	<b>400,4</b>	164,8	143,0	<b>1 401,5</b>	882,8	58,8
Rendement du marché et revenu	754,0	(2 180,1)	134,6	1 716,4	247,3	594,1
Variation de l'actif, montant net	1 154,4	(2 015,3)	157,3	3 117,9	1 130,1	175,9
Actif au début	60 179,3	53 846,4	11,8	58 215,8	50 701,0	14,8
<b>Actif à la fin</b>	<b>61 333,7 \$</b>	51 831,1 \$	18,3 %	<b>61 333,7 \$</b>	51 831,1 \$	18,3 %
<b>Composé des éléments suivants :</b>						
Fonds série Maître Investors <sup>MC</sup>				52 480,7 \$	44 497,2 \$	17,9 %
Fonds de partenaires IG Mackenzie				2 737,8	2 230,5	22,7
Fonds de partenaires				5 535,0	4 583,5	20,8
Fonds Profil <sup>MC</sup>				580,2	519,9	11,6
				<b>61 333,7 \$</b>	51 831,1 \$	18,3 %
<b>Actif quotidien moyen</b>	<b>61 382,2 \$</b>	52 680,8 \$	16,5 %	<b>60 195,1 \$</b>	52 495,4 \$	14,7 %

de fonds à long terme ont totalisé 1,2 G\$, comparativement à des ventes nettes de 727 M\$ en 2006, soit une augmentation de 63,4 %.

Au 30 juin 2007, 45 % des fonds communs de placement de la série Maître Investors<sup>MC</sup> étaient cotés quatre ou cinq étoiles par le service de cotation de fonds Morningstar<sup>+</sup> et 78 % étaient cotés trois étoiles ou mieux, comparativement à 43 % et à 73 %, respectivement, au 31 décembre 2006. Par comparaison, pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar<sup>+</sup>, 32 % des fonds étaient cotés quatre ou cinq étoiles et 67 % étaient cotés trois étoiles ou plus, au 30 juin 2007. La Cote Morningstar<sup>+</sup> est une mesure quantitative objective du rendement sur trois, cinq et dix ans d'un fonds, ajusté en fonction du risque, par rapport à des fonds comparables.

Le 20 juillet 2007, six fusions de fonds ont été réalisées visant des fonds dont les mandats étaient identiques ou substantiellement similaires. Les fusions rendront la gestion des fonds plus efficace, permettront d'offrir de meilleures possibilités de diversification et, dans certains cas, auront pour effet de réduire les frais.

Le 23 juillet 2007, le Groupe Investors a lancé le Fonds mondial Valeur IG Mackenzie Cundill et la Catégorie mondiale Valeur IG Mackenzie Cundill. Les portefeuilles de placement de ces deux fonds seront gérés par l'équipe de

gestion de portefeuilles de Mackenzie Cundill Investment Management Ltd. Grâce au style de gestion de valeur de Cundill, les fonds seront axés sur la croissance du capital à long terme grâce à des investissements effectués principalement dans des actions à l'échelle mondiale.

### **PROPOSITION DE FRAIS D'ADMINISTRATION FIXES POUR LES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DU GROUPE INVESTORS**

Le 28 juin 2007, le Groupe Investors a annoncé que les détenteurs de titres de fonds communs de placement seront appelés à voter sur une proposition visant à établir des frais d'administration fixes pour la plupart des fonds communs de placement du Groupe Investors. Ainsi, le ratio de frais de gestion (RFG) de chaque série de parts ou d'actions de la plupart des fonds du Groupe Investors deviendra plus stable et prévisible à l'avenir. Si la proposition est approuvée, les frais d'administration fixes devraient entrer en vigueur le 1<sup>er</sup> octobre 2007.

En raison de ce changement, s'il est approuvé par le vote des investisseurs dans les fonds, le Groupe Investors assumera les dépenses d'exploitation applicables de ses fonds en échange de frais d'administration fixes.

## **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 30 juin 2007, les ventes de produits d'assurance, en fonction des nouvelles primes annualisées, ont atteint 10,0 M\$, comparativement à 7,8 M\$ en 2006. Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, les ventes de produits d'assurance ont totalisé 18,1 M\$, comparativement à 16,7 M\$ en 2006. La valeur nominale totale des polices en vigueur au 30 juin 2007 se chiffrait à 42,1 G\$, soit une augmentation de 3,3 G\$ par rapport au 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 2007, les prêts hypothécaires montés ont totalisé 364 M\$, comparativement à 296 M\$ en 2006. Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, les prêts hypothécaires montés ont totalisé 633 M\$, comparativement à 549 M\$ en 2006.

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

## **SOLUTIONS BANCAIRES†**

Le 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 30 juin 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 30 juin 2007, le total de l'actif des fonds distincts se chiffrait à 225,2 M\$, comparativement à 95,0 M\$ au 30 juin 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 30 juin 2007, le nombre de conseillers totalisait 4 093, comparativement à 3 917 au 31 décembre 2006 et à 3 766 pour l'exercice précédent. Le nombre de conseillers comptant plus de quatre années d'expérience était de 2 278, comparativement à 2 205 au 31 décembre 2006 et à 2 147 pour l'exercice précédent. Le réseau de

conseillers a connu douze trimestres consécutifs de croissance et a atteint un sommet sans précédent.

En 2006, le Groupe Investors a ouvert 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 puisque au moins sept nouveaux bureaux devraient ouvrir à North Vancouver Island, à St. Catharines, à Pickering, à Brantford/Cambridge, à North Bay et à Québec (deux bureaux).

## Résultats d'exploitation par secteur

Le bénéfice d'exploitation avant intérêts et impôts du Groupe Investors pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007, comparativement à 2006, est présenté dans le tableau 5.

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

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, le revenu tiré des frais de gestion a augmenté de 42,0 M\$, ou 16,3 %, pour s'établir à 299,0 M\$, comparativement à l'augmentation de 16,5 % de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement au cours du trimestre par rapport à 2006. Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, le revenu tiré des frais de gestion a augmenté de 73,6 M\$, ou 14,4 %, comparativement à l'augmentation de 14,7 % de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement. Le revenu tiré des frais de gestion représente 195 points de base de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement tant pour le trimestre que pour le semestre terminés le 30 juin 2007, comparativement à 196 points de base pour les deux périodes correspondantes de 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. Les frais

d'administration ont totalisé 48,8 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, en hausse par rapport à 44,9 M\$ en 2006. Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, les frais d'administration ont totalisé 97,2 M\$, comparativement à 90,1 M\$ en 2006. L'augmentation du revenu tiré des honoraires pour le trimestre et le semestre est principalement attribuable à la hausse des frais découlant des services fiduciaires et des autres frais de service résultant d'une hausse de l'actif moyen des fonds communs de placement.

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<sup>†</sup>, en vertu d'une entente conclue avec la Banque Nationale du Canada.

Le revenu tiré des frais de distribution, de 31,9 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, a augmenté de 10,0 %, puisqu'il s'établissait à 29,0 M\$ en 2006. Pour le semestre, le revenu tiré des frais de distribution a augmenté

TABLEAU 5 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GROUPE INVESTORS

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN			SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		
	2007	2006	VARIATION	2007	2006	VARIATION
<b>Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net</b>						
Gestion	299,0 \$	257,0 \$	16,3 %	583,0 \$	509,4 \$	14,4 %
Administration	48,8	44,9	8,7	97,2	90,1	7,9
Distribution	31,9	29,0	10,0	62,1	57,8	7,4
Revenu de placement net et autres revenus	27,0	31,2	(13,5)	72,8	74,9	(2,8)
	406,7	362,1	12,3	815,1	732,2	11,3
<b>Frais d'exploitation</b>						
Commissions	56,0	45,3	23,6	109,6	89,3	22,7
Primes de rétention de l'actif	59,6	50,8	17,3	117,3	100,4	16,8
Frais autres que les commissions	71,6	69,6	2,9	144,4	140,7	2,6
	187,2	165,7	13,0	371,3	330,4	12,4
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	<b>219,5 \$</b>	<b>196,4 \$</b>	<b>11,8 %</b>	<b>443,8 \$</b>	<b>401,8 \$</b>	<b>10,5 %</b>

de 7,4 %, passant de 57,8 M\$ en 2006 à 62,1 M\$. Le revenu combiné tiré des frais de distribution relatifs aux services bancaires et aux produits d'assurance a augmenté pour les deux périodes de 2007. Le revenu tiré des frais de rachat a diminué de 0,4 M\$ et de 1,1 M\$ pour se chiffrer à 8,8 M\$ et à 17,3 M\$ pour le trimestre et le semestre, respectivement, 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 30 juin 2007 est passé d'un total de 31,2 M\$ en 2006 à 27,0 M\$, soit une diminution de 4,2 M\$, principalement en raison de la diminution des revenus nets liés aux activités bancaires hypothécaires et au gain à la vente de titres, en partie contrebalancés par une augmentation de la quote-part revenant au Groupe Investors du bénéfice de GWL et des autres revenus.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, le poste Revenu de placement et autres revenus a totalisé 72,8 M\$, ce qui représente une diminution de 2,1 M\$ par rapport à 74,9 M\$ en 2006. Une diminution des gains à la vente de titres et des autres revenus a été partiellement contrebalancée par une augmentation de la quote-part revenant au Groupe Investors du bénéfice de GWL.

## 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 30 juin 2007 ont augmenté de 10,7 M\$ pour se fixer à 56,0 M\$ par rapport à 45,3 M\$ en 2006. Les commissions versées pour le semestre terminé le 30 juin 2007 ont augmenté de 20,3 M\$ pour se fixer à 109,6 M\$ par rapport à 89,3 M\$ en 2006.

Cette hausse découle principalement des facteurs suivants :

- L'augmentation de l'amortissement des commissions liées aux ventes des exercices précédents totalisant 7,3 M\$ pour le trimestre et 15,6 M\$ pour le semestre. Cette augmentation reflète l'incidence de la modification d'une estimation, le 1<sup>er</sup> 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 2,8 M\$ pour le trimestre et de 4,0 M\$ pour le semestre des autres charges de rémunération au titre des activités liées aux fonds communs de placement, des produits d'assurance, 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 6,8 M\$ pour le trimestre et de 12,9 M\$ pour le semestre pour s'établir à 50,6 M\$ et à 99,3 M\$, respectivement, 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 et qui sont fondées sur l'actif géré à la fin de chaque exercice. La charge liée aux primes supplémentaires de rétention de l'actif a augmenté de 2,0 M\$ et de 4,0 M\$ pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007, par rapport à 2006.

Les frais autres que les commissions ont augmenté de 2,0 M\$, ou 2,9 %, pour s'établir à 71,6 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007. Pour le semestre, les frais autres que les commissions ont augmenté de 3,7 M\$, ou 2,6 %, pour s'établir à 144,4 M\$. 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 30 juin 2007, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 65,0 G\$, soit une augmentation de 1,3 G\$, ou 2,1 %, comparativement à 63,7 G\$ au 31 mars 2007. Le total de l'actif géré a augmenté de 3,5 G\$, ou 5,6 %, comparativement à 61,5 G\$ au 31 décembre 2006, et a augmenté de 12,8 G\$, ou 24,5 %, comparativement à 52,2 G\$ au 30 juin 2006. Au 30 juin 2007, l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 48,5 G\$, soit une augmentation de 1,9 G\$, ou 4,1 %, comparativement à 46,6 G\$ au 31 décembre 2006 et une augmentation de 6,1 G\$, ou 14,4 %, comparativement à 42,4 G\$ au 30 juin 2006. L'actif de la clientèle institutionnelle de Mackenzie s'élevait à 16,4 G\$ au 30 juin 2007, soit une hausse de 10,6 % par rapport à 14,8 G\$ au 31 décembre 2006 et une hausse de 6,7 G\$, ou 69,4 % par rapport au 30 juin 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 111,6 M\$ au 30 juin 2007, une diminution de 29,2 M\$ par rapport au 30 juin 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 21,5% 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 30 juin 2007, les ventes brutes de Mackenzie se sont élevées à 3,3 G\$, une augmentation de 20,1 % par rapport à 2,7 G\$ pour la

période correspondante de l'exercice précédent. Les rachats au cours du trimestre considéré se sont établis à 2,6 G\$, comparativement à des rachats de 2,4 G\$ en 2006. Les ventes nettes du trimestre terminé le 30 juin 2007 se sont chiffrées à 0,7 G\$, comparativement à des ventes nettes de 0,3 G\$ pour l'exercice précédent. Pour le trimestre considéré, l'appréciation du marché a donné lieu à une augmentation de l'actif de 0,6 G\$, comparativement à une diminution de 1,8 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, les ventes brutes de Mackenzie se sont élevées à 6,9 G\$, une augmentation de 4,7 % par rapport à 6,6 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les rachats au cours du semestre terminé le 30 juin 2007 se sont établis à 5,6 G\$, comparativement à des rachats de 5,0 G\$ en 2006. Les ventes nettes du semestre terminé le 30 juin 2007 se sont chiffrées à 1,3 G\$, comparativement à des ventes nettes de 1,6 G\$ pour l'exercice précédent. L'appréciation du marché pour le semestre terminé le 30 juin 2007 a donné lieu à une augmentation de l'actif de 2,1 G\$, comparativement à une augmentation de l'actif de 0,7 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au 30 juin 2007, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds à long terme s'établissait à 14,2 %, comparativement à 15,3 % pour l'exercice précédent. Le taux de rachat moyen en glissement sur douze mois pour les fonds à long terme de tous les autres membres de l'IFIC a reculé pour se fixer à environ 13,8 % au 30 juin 2007, comparativement à 15,3 % pour l'exercice précédent. Le taux de rachat en glissement sur

TABLEAU 6 : ACTIF GÉRÉ – MACKENZIE

Au 30 juin (en M\$)	2007	2006	VARIATION
<b>Fonds communs de placement</b>	<b>48 502,4 \$</b>	42 401,4 \$	14,4 %
<b>Comptes institutionnels</b>			
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	14 302,7	9 128,4	56,7
Comptes gérés à titre de conseiller	1 556,7	534,6	191,2
Comptes à valeur nette élevée	510,3	–	n. s.
	<b>16 369,7</b>	9 663,0	69,4
<b>Produits structurés</b>	<b>111,6</b>	140,8	(20,7)
<b>Total</b>	<b>64 983,7 \$</b>	52 205,2 \$	24,5 %
<b>Actif quotidien moyen des fonds communs de placement</b>	<b>47 878,3 \$</b>	42 937,6 \$	11,5 %
<b>Total de l'actif moyen mensuel</b>	<b>63 646,7 \$</b>	52 369,2 \$	21,5 %

TABLEAU 7 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – MACKENZIE

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN			SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		
	2007	2006	VARIATION	2007	2006	VARIATION
Ventes	3 289,9 \$	2 739,7 \$	20,1 %	6 952,2 \$	6 639,5 \$	4,7 %
Rachats	2 580,7	2 401,1	7,5	5 638,4	5 014,1	12,5
<b>Ventes nettes</b>	<b>709,2</b>	338,6	109,5	<b>1 313,8</b>	1 625,4	(19,2)
Rendement du marché et revenu	623,9	(1 798,6)	134,7	2 127,7	726,9	192,7
Variation de l'actif, montant net	1 333,1	(1 460,0)	191,3	3 441,5	2 352,3	46,3
Actif au début	63 650,6	53 665,2	18,6	61 542,2	49 852,9	23,4
<b>Actif à la fin</b>	<b>64 983,7 \$</b>	52 205,2 \$	24,5 %	<b>64 983,7 \$</b>	52 205,2 \$	24,5 %

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 et les parts à frais modérés, qui comportent des 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.

Au 30 juin 2007, 35 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie étaient cotés quatre ou cinq étoiles par le service de cotation des fonds Morningstar<sup>+</sup> et 70 % étaient cotés trois étoiles ou mieux, comparativement à 42 % et à 82 % au 31 décembre 2006.

Le 9 juillet 2007, Mackenzie a lancé deux nouveaux fonds mondiaux de revenu d'actions visant à fournir un revenu mensuel constant et une participation à la croissance des marchés mondiaux de l'immobilier et de l'infrastructure. Le Fonds mondial de revenu immobilier Mackenzie Universal offre une combinaison de revenu courant, de protection contre les risques de change et de croissance potentielle au moyen de placements dans un portefeuille diversifié de titres du secteur mondial de l'immobilier. Le

Fonds mondial d'infrastructures Mackenzie Universal investit dans des actifs stratégiques du domaine de l'infrastructure partout dans le monde, notamment dans des actifs stables de marchés développés et des secteurs infrastructurels à forte croissance des marchés émergents.

#### **PROPOSITION DE FRAIS D'ADMINISTRATION À TAUX FIXE POUR LES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DE MACKENZIE**

Mackenzie a convoqué une assemblée extraordinaire des investisseurs dans ses fonds communs de placement le 7 août 2007, au cours de laquelle ceux-ci seront appelés à voter sur une proposition visant à modifier la méthode de calcul des frais d'exploitation de la plupart des fonds de détail Mackenzie. Si la proposition est acceptée, à compter du 1<sup>er</sup> août 2007, Mackenzie assumera les frais d'exploitation applicables des fonds Mackenzie autres que la TPS et certains frais déterminés associés aux fonds en retour de l'établissement de frais d'administration à taux fixe pour chacun des fonds. Les frais d'administration à taux fixe ne sont pas de nouveaux frais mais remplaceront plutôt les frais existants, lesquels sont fixés selon la méthode actuelle d'attribution des frais aux fonds.

## Résultats d'exploitation par secteur

Le tableau 8 présente le bénéfice d'exploitation avant intérêts et impôts de Mackenzie pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 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, assorties 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 30 juin 2007, l'actif des fonds communs de placement dans ces séries de fonds s'établissait à 7,8 G\$, par rapport à 5,4 G\$ au 30 juin 2006.

Les frais de gestion se sont établis à 219,9 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, ce qui constitue une hausse de 30,8 M\$, ou 16,3 %, par rapport à 189,1 M\$ en 2006. Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, les frais de gestion se sont établis à 436,6 M\$, soit une augmentation

de 57,1 M\$, ou 15,0 %, comparativement à 379,5 M\$ en 2006. L'augmentation des frais de gestion tant pour le trimestre que pour le semestre est attribuable à l'augmentation de la moyenne mensuelle de l'actif total géré de Mackenzie et a été partiellement contrebalancée par la baisse du taux moyen de ses frais de gestion.

Le moyenne mensuelle de l'actif total géré s'est établie à 64,7 G\$ pour le trimestre et à 63,6 G\$ pour le semestre terminés le 30 juin 2007, comparativement à 53,0 G\$ et à 52,4 G\$, respectivement, en 2006.

Le taux moyen des frais de gestion de Mackenzie représentait 136,3 points de base pour le trimestre et 138,3 points de base pour le semestre terminés le 30 juin 2007, comparativement à 143,1 points de base et à 146,1 points de base, respectivement, en 2006. Le recul du taux moyen des frais de gestion tant pour le trimestre que pour le semestre terminés le 30 juin 2007, par rapport à 2006, est imputable à la croissance de la clientèle institutionnelle et des fonds communs de placement qui ne sont pas destinés aux épargnants de Mackenzie, 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

TABLEAU 8 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – MACKENZIE

<i>(en M\$)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN			SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		
	2007	2006	VARIATION	2007	2006	VARIATION
<b>Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net</b>						
Gestion	<b>219,9 \$</b>	189,1 \$	16,3 %	<b>436,6 \$</b>	379,5 \$	15,0 %
Administration	<b>35,2</b>	31,5	11,7	<b>70,1</b>	66,2	5,9
Distribution	<b>7,4</b>	8,4	(11,9)	<b>15,5</b>	17,8	(12,9)
Revenu de placement net et autres revenus	<b>6,3</b>	8,2	(23,2)	<b>12,9</b>	13,8	(6,5)
	<b>268,8</b>	237,2	13,3	<b>535,1</b>	477,3	12,1
<b>Frais d'exploitation</b>						
Commissions	<b>40,1</b>	40,6	(1,2)	<b>80,6</b>	81,1	(0,6)
Commissions de suivi	<b>59,1</b>	52,7	12,1	<b>116,3</b>	103,7	12,2
Frais autres que les commissions	<b>73,5</b>	63,7	15,4	<b>149,6</b>	134,3	11,4
	<b>172,7</b>	157,0	10,0	<b>346,5</b>	319,1	8,6
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	<b>96,1 \$</b>	80,2 \$	19,8 %	<b>188,6 \$</b>	158,2 \$	19,2 %

qui sont destinés aux épargnants 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 recouverts des fonds communs de placement et des produits structurés de Mackenzie;
- les frais de répartition de l'actif;
- les frais découlant des services de fiduciaire ainsi que d'autres frais d'administration des comptes du Groupe MRS.

Les frais d'administration se sont chiffrés à 35,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 31,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les frais d'administration se sont établis à 70,1 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 66,2 M\$ en 2006. Les frais d'exploitation recouverts des fonds communs de placement de Mackenzie ont augmenté en 2007 et ce, pour les deux périodes.

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 terminé le 30 juin 2007, le revenu tiré des frais de distribution a atteint 7,4 M\$, en baisse de 1,0 M\$, comparativement à 8,4 M\$ pour l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, le revenu tiré des frais de distribution a atteint 15,5 M\$, en baisse de 2,3 M\$, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Bien que le total des rachats ait augmenté au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2007 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. et inclut également les gains réalisés par Mackenzie à la cession de placements dans ses fonds communs de placement. Le revenu de placement net pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 s'est chiffré à 6,3 M\$, une diminution de 1,9 M\$, comparativement à 8,2 M\$ en 2006. Le revenu de placement net pour le semestre terminé le 30 juin 2007 s'est chiffré à 12,9 M\$, une diminution de 0,9 M\$,

comparativement à 13,8 M\$ en 2006. En 2006, les gains réalisés à la cession de placements dans des fonds communs de placement propres ont été plus importants que dans l'exercice en cours.

## FRAIS D'EXPLOITATION

Les frais d'exploitation de Mackenzie se sont élevés à 172,7 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 et à 346,5 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007, ce qui représente une hausse de 10,0 % et de 8,6 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes 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 40,1 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 40,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La charge liée aux commissions s'est chiffrée à 80,6 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 81,1 M\$ en 2006. 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 des fonds communs de placement 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 59,1 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, soit une hausse de 6,4 M\$, ou 12,1 %, par rapport à 52,7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les commissions de suivi se sont établies à 116,3 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007, soit une hausse de 12,6 M\$, ou 12,2 %, par rapport à 103,7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des commissions de suivi est conforme à la croissance de l'actif moyen géré des fonds communs de placement d'un exercice à l'autre. Les commissions de suivi, en tant que pourcentage de l'actif moyen géré des fonds communs de placement, ont augmenté pour s'établir à 48,9 points de

base pour le semestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 48,7 points de base à l'exercice précédent.

Les frais autres que les commissions ont totalisé 73,5 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, une hausse de 9,8 M\$, ou 15,4 %, pour la période considérée par rapport à 63,7 M\$ à l'exercice précédent. Les frais autres que les commissions ont totalisé 149,6 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007, une hausse de 15,3 M\$, ou 11,4 %, par rapport à 134,3 M\$ en 2006. 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 principalement attribuable à l'acquisition du Groupe Cundill par Mackenzie au troisième trimestre de 2006 et à des frais plus élevés engagés dans l'exercice en cours relativement à l'administration et à la distribution de ses fonds communs de placement.

# Société financière IGM Inc.

## Situation financière consolidée

Les actifs indiqués au bilan de la Société financière IGM totalisaient 7,5 G\$ au 30 juin 2007, comparativement à 7,3 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 445,1 M\$ au 30 juin 2007, comparativement à un portefeuille de titres, déduction faite des dérivés classés comme couvertures de flux de trésorerie, de 195,5 M\$ au 31 décembre 2006. Les gains non réalisés sur le portefeuille de titres se sont chiffrés à 45,6 M\$ au 30 juin 2007, comparativement à 53,2 M\$ au 31 décembre 2006. Le bilan consolidé au 31 décembre 2006 reflétait les titres inscrits au coût totalisant 142,3 M\$. L'augmentation de 301,2 M\$ des titres par rapport au 31 décembre 2006 traduit l'achat net de titres au cours du semestre 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 prêts, y compris les prêts hypothécaires et les prêts personnels, ont augmenté de 114,9 M\$ pour s'établir à 603,7 M\$ au 30 juin 2007 et représentent 8,0 % 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 95,4 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 40,2 M\$, alors que les prêts hypothécaires résidentiels ont diminué de 20,5 M\$ au cours du semestre terminé le 30 juin 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 30 juin 2007, les dépôts et les certificats totalisaient 777,7 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 423,3 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 373,0 M\$ en 2006, une

augmentation de 13,5 %. Le BAIIA a totalisé 845,9 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 749,0 M\$ en 2006, une augmentation de 12,9 %

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 et le semestre terminés le 30 juin 2007. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 119,1 M\$ au cours du deuxième trimestre, comparativement à une augmentation de 166,1 M\$ en 2006. Pour le semestre, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 286,9 M\$, comparativement à une diminution de 21,8 M\$ en 2006.

TABLEAU 9 : FLUX DE TRÉSORERIE

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN			SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		
	2007	2006	VARIATION	2007	2006	VARIATION
<b>Activités d'exploitation</b>						
Avant commissions versées	<b>341,3 \$</b>	285,5 \$	19,5 %	<b>515,7 \$</b>	450,8 \$	14,4 %
Commissions versées	<b>(82,2)</b>	(82,5)	0,4	<b>(199,6)</b>	(203,9)	2,1
Déduction faite des commissions versées	<b>259,1</b>	203,0	27,6	<b>316,1</b>	246,9	28,0
Activités de financement	<b>(167,4)</b>	(135,3)	(23,7)	<b>(253,8)</b>	(237,8)	(6,7)
Activités d'investissement	<b>(210,8)</b>	98,4	n. s.	<b>(349,2)</b>	(30,9)	n. s.
<b>Diminution (augmentation) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(119,1)</b>	166,1	n. s.	<b>(286,9)</b>	(21,8)	n. s.
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	<b>1 157,7</b>	880,2	31,5	<b>1 325,5</b>	1 068,1	24,1
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin</b>	<b>1 038,6 \$</b>	1 046,3 \$	(0,7)%	<b>1 038,6 \$</b>	1 046,3 \$	(0,7)%

Les activités d'exploitation, avant les commissions versées, ont généré 341,3 M\$ et 515,7 M\$ au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2007, comparativement à 285,5 M\$ et à 450,8 M\$, respectivement, en 2006. Les commissions en espèces versées pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007 se sont chiffrées à 82,2 M\$ et à 199,6 M\$, respectivement, comparativement à 82,5 M\$ et à 203,9 M\$, respectivement, en 2006. Bien que les ventes de fonds communs de placement aient augmenté d'environ 13 % pour le trimestre et de 6 % pour le semestre, les commissions versées ont diminué de 0,4 % et de 2,1 %, respectivement, 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 259,1 M\$ et à 316,1 M\$ pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007, comparativement à 203,0 M\$ et à 246,9 M\$ en 2006.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités de financement du trimestre terminé le 30 juin 2007 par rapport à la période correspondante de 2006 :

- une diminution nette de 29,9 M\$ des dépôts et des certificats en 2007, comparativement à une diminution nette de 39,1 M\$ en 2006. La diminution nette des

deux périodes est liée à une diminution des niveaux des dépôts à vue et 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 1,8 M\$ en 2006;
- le versement des dividendes ordinaires réguliers qui ont augmenté pour s'établir à 113,3 M\$ en 2007, comparativement à 98,0 M\$ en 2006, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société;
- le rachat de 585 900 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 31,0 M\$, comparativement à aucun rachat en 2006.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités de financement du semestre terminé le 30 juin 2007 par rapport à la période correspondante de 2006 :

- une augmentation nette de 0,2 M\$ des dépôts et des certificats en 2007, comparativement à une diminution nette de 23,4 M\$ en 2006. La diminution nette de 2006 est liée à 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 13,4 M\$ en 2007, comparativement à 7,3 M\$ en 2006;
- le versement des dividendes ordinaires réguliers qui ont augmenté pour s'établir à 218,6 M\$ en 2007,

comparativement à 189,2 M\$ en 2006, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société;

- le rachat de 945 900 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 48,9 M\$, comparativement au rachat de 150 000 actions ordinaires au coût de 7,5 M\$ en 2006.

Les activités de financement en 2006 incluaient également le remboursement à l'échéance d'un effet à payer de 25,0 M\$ à la Corporation Financière Power le 16 janvier 2006.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités d'investissement du trimestre terminé le 30 juin 2007 par rapport à la période correspondante de 2006 :

- l'achat de 166,3 M\$ de titres et le produit de 37,9 M\$ de la vente de titres en 2007 par rapport à 39,8 M\$ et à 31,7 M\$, respectivement, en 2006;
- l'augmentation nette des prêts de 425,6 M\$, comparativement à 436,3 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 347,3 M\$ en 2007, comparativement à 547,0 M\$ en 2006.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités d'investissement du semestre terminé le 30 juin 2007 par rapport à la période correspondante de 2006 :

- l'achat de 277,5 M\$ de titres et le produit de 49,3 M\$ de la vente de titres en 2007 par rapport à 50,1 M\$ et à 84,6 M\$, respectivement, en 2006;
- l'augmentation nette des prêts de 771,1 M\$, comparativement à 690,4 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 657,9 M\$ en 2007, comparativement à 632,7 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 approuvées par les comités de placement de leur conseil d'administration respectif. Au 30 juin 2007, les liquidités de ces deux sociétés étaient conformes à ces politiques.

## **SOURCES DE FINANCEMENT**

Les capitaux propres ont augmenté, passant de 3,8 G\$ au 31 décembre 2006 à 4,0 G\$ au 30 juin 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 1,2 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. Au cours du deuxième trimestre de 2007, Dominion Bond Rating Service (« DBRS ») a confirmé sa cote de « 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 30 juin 2007. Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007, la Société a conclu des opérations de titrisation par l'entremise de ses activités bancaires liées aux prêts hypothécaires, générant un produit de 347,3 M\$, comparativement à 547,0 M\$ en 2006, comme il est présenté dans la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires. Au 30 juin 2007, les prêts titrisés gérés totalisaient 1 924,3 M\$, comparativement à 1 049,3 M\$ en 2006. La juste valeur des droits conservés par la Société s'établissait à 27,5 M\$ au 30 juin 2007 et à 15,4 M\$ au 30 juin 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 30 juin 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<sup>er</sup> 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 a été inscrite dans les Autres éléments du résultat étendu en 2007.

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007, la Société a conclu des contrats sur produits dérivés désignés comme couvertures de juste valeur relativement à son portefeuille de titres. Les variations de la juste valeur des dérivés de couverture et les variations de la juste valeur des titres couverts ont été inscrites dans les états consolidés des résultats.

*Contrats sur produits dérivés* – Aucun changement n'a été apporté aux politiques et procédures de la Société relativement à l'utilisation des instruments dérivés au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007. Au cours du deuxième trimestre de 2007, la Société a augmenté le

montant nominal en cours des contrats sur produits dérivés de 603,7 M\$ à 2,9 G\$. Ces contrats sur produits dérivés sont négociés soit en bourse soit sur des marchés hors bourse avec des contreparties bancaires à charte de l'annexe I et de l'annexe II sur une base diversifiée. L'exposition au risque de crédit, qui est limitée à la juste valeur actuelle des instruments qui sont en position de gain, a augmenté, passant de 9,0 M\$ au 31 mars 2007 à 18,7 M\$ au 30 juin 2007. 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 relativement à ses activités de dépôt. La Société gère 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 30 juin 2007, l'actif du secteur des fonds communs de placement au Canada totalisait 706,8 G\$, une augmentation de 2,4 % par rapport au 31 mars 2007 et de 7,0 % par rapport au 31 décembre 2006. Cette augmentation de 16,7 G\$ de l'actif du secteur depuis le 31 mars 2007 reflète des ventes nettes de 8,0 G\$ et un rendement estimatif des placements de 8,7 G\$ pour le trimestre. L'augmentation de 46,5 G\$ de l'actif du secteur depuis le 31 décembre 2006 reflète des ventes nettes de 24,4 G\$, un rendement estimatif des placements de 21,0 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 et ses activités. Les principaux organismes de réglementation qui régissent la Société et ses filiales 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. La Société et ses filiales sont assujetties aux examens de réglementation réguliers dans le cadre du processus normal continu de surveillance par divers organismes de réglementation.

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 sur les 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 attitrés 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 attitrés 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

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

Aux 30 juin	2007	2006
<b>Société financière IGM Inc.</b>		
Groupe Investors	7,4 %	8,4 %
Mackenzie	14,2 %	15,3 %
Counsel Group of Funds	9,1 %	9,7 %

de Mackenzie à commercialiser ses produits dépend fortement de son accès à divers réseaux de distribution. En règle générale, ces intermédiaires offrent également à leurs clients des produits de placement de concurrents. Si Mackenzie cessait d'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.

## Estimations et conventions comptables

### SOMMAIRE DES CONVENTIONS 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<sup>er</sup> 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, 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 soient 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 de la variation 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 autres éléments du résultat étendu, y compris 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. Le cumul des autres éléments du résultat étendu fait partie des capitaux propres.

Le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 en particulier des exigences relatives à la présentation et aux informations à fournir, il n'y aura aucune incidence sur les états financiers de la Société.

## Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du deuxième trimestre de 2007, il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne 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 le contrôle interne 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 30 juin 2007, les actions en circulation de la Société se chiffraient à 264 493 919 et elles sont présentées à la note 3 des notes complémentaires des états financiers consolidées intermédiaires, intitulée « Capital-actions ». Les actions en circulation de la Société au 31 juillet 2007 totalisaient 264 504 959.

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

# États financiers consolidés intermédiaires

## États consolidés des résultats

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars, sauf les nombres d'actions et les montants par action)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN	
	2007	2006	2007	2006
<b>Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net</b>				
Gestion	530 466 \$	455 907 \$	1 042 302 \$	908 214 \$
Administration	84 676	76 520	168 433	156 562
Distribution	61 943	54 841	124 112	111 608
Revenu de placement net et autres revenus	44 785	49 345	107 814	106 550
<b>Total du revenu tiré des honoraires et du revenu de placement net</b>	<b>721 870</b>	<b>636 613</b>	<b>1 442 661</b>	<b>1 282 934</b>
<b>Frais d'exploitation</b>				
Commissions	236 251	206 204	467 655	408 613
Frais autres que les commissions	154 110	141 504	311 309	290 935
Intérêts débiteurs	22 036	22 036	43 887	43 977
<b>Total des frais d'exploitation</b>	<b>412 397</b>	<b>369 744</b>	<b>822 851</b>	<b>743 525</b>
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	309 473	266 869	619 810	539 409
Impôts sur les bénéfices	92 794	65 709	191 941	152 598
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	216 679	201 160	427 869	386 811
Part des actionnaires sans contrôle	825	748	1 466	1 146
<b>Bénéfice net</b>	<b>215 854 \$</b>	<b>200 412 \$</b>	<b>426 403 \$</b>	<b>385 665 \$</b>
Nombre moyen d'actions ordinaires <i>(en milliers) (note 8)</i>				
– de base	264 837	264 673	264 891	264 660
– dilué	267 709	267 529	267 628	267 454
Bénéfice par action <i>(en dollars) (note 8)</i> – de base	0,82 \$	0,76 \$	1,61 \$	1,46 \$
– dilué	0,81 \$	0,75 \$	1,59 \$	1,44 \$

*(Se reporter aux notes complémentaires.)*

# Bilans consolidés

(non vérifié)  
(en milliers de dollars)

30 JUIN 31 DÉCEMBRE  
2007 2006

## Actif

Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 038 648 \$	1 325 468 \$
Titres	443 525	142 322
Prêts	603 683	488 795
Placement dans une société affiliée	580 912	549 237
Commissions de vente reportées	1 011 096	974 070
Autres actifs	446 838	439 804
Actifs incorporels	1 028 339	1 040 126
Écart d'acquisition	2 384 879	2 372 714
	<b>7 537 920 \$</b>	<b>7 332 536 \$</b>

## Passif

Dépôts et certificats	777 737 \$	777 505 \$
Autres passifs	700 059	735 297
Impôts futurs	463 108	442 061
Dette à long terme	1 200 000	1 200 000
Actions privilégiées	360 000	360 000
	<b>3 500 904</b>	<b>3 514 863</b>

## Capitaux propres

Actions ordinaires	1 503 128	1 493 954
Surplus d'apport	18 194	15 339
Bénéfices non répartis	2 488 815	2 348 157
Cumul des autres éléments du résultat étendu	26 879	(39 777)
	<b>4 037 016</b>	<b>3 817 673</b>
	<b>7 537 920 \$</b>	<b>7 332 536 \$</b>

(Se reporter aux notes complémentaires.)

# États consolidés de la variation des capitaux propres

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS		SEMESTRES TERMINÉS	
	2007	LES 30 JUIN 2006	2007	LES 30 JUIN 2006
<b>Actions ordinaires</b> <i>(note 3)</i>				
Solde au début	1 498 928 \$	1 486 657 \$	1 493 954 \$	1 481 519 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions	7 527	1 892	14 538	7 873
Rachetées aux fins d'annulation	(3 327)	–	(5 364)	(843)
Solde à la fin	1 503 128	1 488 549	1 503 128	1 488 549
<b>Surplus d'apport</b>				
Solde au début	16 894	10 267	15 339	9 213
Options sur actions				
Charge de la période considérée	2 115	2 078	3 990	3 547
Exercées	(815)	(129)	(1 135)	(544)
Solde à la fin	18 194	12 216	18 194	12 216
<b>Bénéfices non répartis</b>				
Solde au début				
Montant présenté auparavant	2 429 515	2 070 241	2 308 380	1 954 391
Reclassement dans le cumul des autres éléments du résultat étendu <i>(note 1)</i>	–	–	39 777	35 205
Montant retraité	2 429 515	2 070 241	2 348 157	1 989 596
Bénéfice net	215 854	200 412	426 403	385 665
Dividendes ordinaires	(113 156)	(97 947)	(226 468)	(195 910)
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres <i>(note 3)</i>	(43 398)	145	(59 277)	(6 500)
Solde à la fin	2 488 815	2 172 851	2 488 815	2 172 851
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b> <i>(note 4)</i>				
Solde au début	13 414	(36 019)	(39 777)	(35 205)
Modification de conventions comptables <i>(note 1)</i>	–	–	46 339	–
Autres éléments du résultat étendu	13 465	1 425	20 317	611
Solde à la fin	26 879	(34 594)	26 879	(34 594)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>4 037 016 \$</b>	<b>3 639 022 \$</b>	<b>4 037 016 \$</b>	<b>3 639 022 \$</b>

*(Se reporter aux notes complémentaires.)*

# États consolidés du résultat étendu

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS		SEMESTRES TERMINÉS	
	2007	LES 30 JUIN 2006	2007	LES 30 JUIN 2006
<b>Bénéfice net</b>	<b>215 854 \$</b>	<b>200 412 \$</b>	<b>426 403 \$</b>	<b>385 665 \$</b>
<b>Autres éléments du résultat étendu,</b> <b>déduction faite des impôts</b> <i>(note 5)</i>				
<b>Gains et pertes latents nets sur titres</b> <b>disponibles à la vente</b>				
Gains et pertes latents	15 136	–	18 431	–
Ajustement de reclassement des gains et pertes inclus dans le résultat étendu	(19 402)	–	(56 134)	–
	(4 266)	–	(37 703)	–
<b>Gains et pertes latents nets sur</b> <b>couvertures de flux de trésorerie</b>				
Gains et pertes latents	(182)	–	1 952	–
Ajustement de reclassement des gains et pertes inclus dans le résultat net	11 510	–	33 083	–
	11 328	–	35 035	–
<b>Autres éléments du résultat étendu liés</b> <b>au placement dans une société affiliée</b>	<b>6 403</b>	<b>1 425</b>	<b>22 985</b>	<b>611</b>
<b>Autres éléments du résultat étendu</b>	<b>13 465</b>	<b>1 425</b>	<b>20 317</b>	<b>611</b>
<b>Résultat étendu</b>	<b>229 319 \$</b>	<b>201 837 \$</b>	<b>446 720 \$</b>	<b>386 276 \$</b>

*(Se reporter aux notes complémentaires.)*

# États consolidés des flux de trésorerie

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS		SEMESTRES TERMINÉS	
	2007	LES 30 JUIN 2006	2007	LES 30 JUIN 2006
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	215 854 \$	200 412 \$	426 403 \$	385 665 \$
Ajustements visant à déterminer les rentrées nettes provenant des activités d'exploitation				
Impôts futurs	(7 453)	(23 893)	12 114	1 740
Amortissement des commissions	81 920	74 562	162 605	146 692
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	5 723	5 361	11 367	10 730
Variation des actifs et des passifs d'exploitation et autres	45 305	29 077	(96 702)	(94 001)
	341 349	285 519	515 787	450 826
Commissions versées	(82 224)	(82 533)	(199 631)	(203 948)
	259 125	202 986	316 156	246 878
<b>Activités de financement</b>				
(Diminution) augmentation nette des dépôts et des certificats	(29 874)	(39 062)	232	(23 424)
Versement sur la dette à long terme	–	–	–	(25 010)
Émission d'actions ordinaires	6 712	1 764	13 403	7 329
Dividendes ordinaires versés	(113 313)	(97 964)	(218 597)	(189 230)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(30 951)	–	(48 853)	(7 454)
	(167 426)	(135 262)	(253 815)	(237 789)
<b>Activités d'investissement</b>				
Achat de titres	(166 289)	(39 773)	(277 494)	(50 147)
Produit de la vente de titres	37 871	31 730	49 281	84 627
Augmentation nette des prêts	(425 624)	(436 331)	(771 071)	(690 418)
Produit de la titrisation <i>(note 2)</i>	347 266	547 047	657 878	632 690
Ajouts aux immobilisations	(3 876)	(3 436)	(7 620)	(6 595)
Autres	(135)	(841)	(135)	(997)
	(210 787)	98 396	(349 161)	(30 840)
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(119 088)	166 120	(286 820)	(21 751)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 157 736	880 190	1 325 468	1 068 061
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>1 038 648 \$</b>	<b>1 046 310 \$</b>	<b>1 038 648 \$</b>	<b>1 046 310 \$</b>
Trésorerie	93 619 \$	123 137 \$	93 619 \$	123 137 \$
Équivalents de trésorerie	945 029	923 173	945 029	923 173
	1 038 648 \$	1 046 310 \$	1 038 648 \$	1 046 310 \$
<b>Données supplémentaires sur les flux de trésorerie</b>				
Intérêts payés au cours de la période	43 136 \$	42 258 \$	65 577 \$	63 580 \$
Impôts payés au cours de la période	91 030 \$	73 332 \$	230 596 \$	171 462 \$

*(Se reporter aux notes complémentaires.)*

# Notes complémentaires

30 JUIN 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<sup>er</sup> 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 soient 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 de la variation 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 montants des autres éléments du résultat étendu, incluant 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. Le cumul des autres éléments du résultat étendu fait partie des capitaux propres.

Le 1<sup>er</sup> 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.

## 1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES *(suite)*

Le 1<sup>er</sup> 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 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 plus particulièrement 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 deuxième trimestre de 2007, la Société a titrisé des prêts hypothécaires résidentiels pour un montant de 350,7 M\$ (549,8 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 347,3 M\$ (547,0 M\$ en 2006). Les droits conservés par la Société dans les prêts titrisés sont évalués à 5,2 M\$ (6,0 M\$ en 2006). Une perte avant impôts de 0,9 M\$ (une perte de 2,7 M\$ en 2006) résultant de la vente a été constatée et inscrite au poste Revenu de placement net et autres revenus dans les états consolidés des résultats.

Au cours du semestre terminé le 30 juin 2007, la Société a titrisé des prêts hypothécaires résidentiels pour un montant de 664,4 M\$ (635,9 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 657,9 M\$ (632,7 M\$ en 2006). Les droits conservés par la Société dans les prêts titrisés sont évalués à 13,7 M\$ (7,5 M\$ en 2006). Un gain avant impôts de 2,1 M\$ (une perte de 2,4 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

	30 JUIN 2007		30 JUIN 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	573 881	14 538	329 928	7 873
Rachetées aux fins d'annulation	(945 900)	(5 364)	(150 000)	(843)
Solde à la fin	264 493 919	1 503 128 \$	264 719 141	1 488 549 \$

#### 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 deuxième trimestre de 2007, 585 900 actions ont été rachetées au coût de 31,0 M\$ et au cours du semestre terminé le 30 juin 2007, 945 900 actions ont été rachetées au coût de 48,9 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. Aucune action n'a été rachetée au cours du deuxième trimestre de 2006 et 150 000 actions ont été rachetées au cours du semestre terminé le 30 juin 2006 au coût de 7,5 M\$. 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

TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN	GAINS ET PERTES LATENTS NETS, DÉDUCTION FAITE DES IMPÔTS			TOTAL
	TITRES DISPONIBLES À LA VENTE	COUVERTURES DE FLUX DE TRÉSORERIE	AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU LIÉS AU PLACEMENT DANS LA SOCIÉTÉ AFFILIÉE	
<b>2007</b>				
Solde au début	47 937 \$	(11 328) \$	(23 195) \$	13 414 \$
Autres éléments du résultat étendu	(4 266)	11 328	6 403	13 465
Solde à la fin	43 671 \$	– \$	(16 792) \$	26 879 \$
<b>2006</b>				
Solde au début	– \$	– \$	(36 019) \$	(36 019) \$
Autres éléments du résultat étendu	–	–	1 425	1 425
Solde à la fin	– \$	– \$	(34 594) \$	(34 594) \$

#### 4. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU *(suite)*

SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN	GAINS ET PERTES LATENTS NETS, DÉDUCTION FAITE DES IMPÔTS			TOTAL
	TITRES DISPONIBLES À LA VENTE	COUVERTURES DE FLUX DE TRÉSORERIE	AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU LIÉS AU PLACEMENT DANS LA SOCIÉTÉ AFFILIÉE	
<b>2007</b>				
Solde au début	- \$	- \$	(39 777)\$	(39 777)\$
Modification de convention comptable <i>(note 1)</i>	81 374	(35 035)	-	46 339
Autres éléments du résultat étendu	(37 703)	35 035	22 985	20 317
Solde à la fin	43 671 \$	- \$	(16 792)\$	26 879 \$
<b>2006</b>				
Solde au début	- \$	- \$	(35 205)\$	(35 205)\$
Autres éléments du résultat étendu	-	-	611	611
Solde à la fin	- \$	- \$	(34 594)\$	(34 594)\$

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

	TRIMESTRES TERMINÉS LES		SEMESTRES TERMINÉS LES	
	2007	30 JUIN 2006	2007	30 JUIN 2006
Gains et pertes latents nets sur titres disponibles à la vente	1 529 \$	- \$	8 869 \$	- \$
Gains et pertes latents nets sur couvertures de flux de trésorerie	(2 431)	-	(7 519)	-
Total des impôts sur les bénéfices	(902)\$	- \$	1 350 \$	- \$

#### 6. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

	30 JUIN 2007	31 DÉCEMBRE 2006
Options sur actions ordinaires		
- en cours	9 386 489	8 494 870
- pouvant être exercées	4 906 772	4 653 897

Au cours du deuxième trimestre de 2007 et de 2006, la Société n'a attribué aucune option à des salariés. Au cours du semestre terminé le 30 juin 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 semestre terminé le 30 juin 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 fondée sur le rendement attribuées au cours du semestre terminé le 30 juin 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); iv) un rendement des actions prévu de 3,36 % (3,17 % en 2006).

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

La Société a inscrit une charge de rémunération liée à son programme d'options sur actions de 2,0 M\$ (1,6 M\$ en 2006) au deuxième trimestre et de 3,7 M\$ (3,0 M\$ en 2006) pour le semestre terminé le 30 juin 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		SEMESTRES TERMINÉS LES	
	2007	30 JUIN 2006	2007	30 JUIN 2006
Charge au titre des régimes de retraite	(187)\$	769 \$	(374)\$	1 537 \$
Charge au titre des avantages complémentaires de retraite	1 219	725	2 439	1 450
Total	1 032 \$	1 494 \$	2 065 \$	2 987 \$

## 8. BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	TRIMESTRES TERMINÉS LES		SEMESTRES TERMINÉS LES	
	2007	30 JUIN 2006	2007	30 JUIN 2006
<b>Bénéfice</b>				
Bénéfice net	215 854 \$	200 412 \$	426 403 \$	385 665 \$
<b>Nombre d'actions ordinaires</b> <i>(en milliers)</i>				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	264 837	264 673	264 891	264 660
Ajouter :				
– Exercice potentiel des options sur actions en cours	2 872	2 856	2 737	2 794
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – Dilué	267 709	267 529	267 628	267 454
<b>Bénéfice par action ordinaire</b> <i>(en dollars)</i>				
De base	0,82 \$	0,76 \$	1,61 \$	1,46 \$
Dilué	0,81 \$	0,75 \$	1,59 \$	1,44 \$

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 30 juin 2007	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	298 991 \$	219 894 \$	11 581 \$	530 466 \$
Administration	48 818	35 252	606	84 676
Distribution	31 936	7 406	22 601	61 943
Revenu de placement net et autres revenus	26 999	6 255	11 531	44 785
	406 744	268 807	46 319	721 870
Frais d'exploitation				
Commissions	115 617	99 208	21 426	236 251
Frais autres que les commissions	71 564	73 485	9 061	154 110
	187 181	172 693	30 487	390 361
Bénéfice avant les éléments suivants :	219 563 \$	96 114 \$	15 832 \$	331 509
Intérêts débiteurs				22 036
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				309 473
Impôts sur les bénéfices				92 794
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				216 679
Part des actionnaires sans contrôle				825
Bénéfice net				215 854 \$

Trimestre terminé le 30 juin 2006	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	257 001 \$	189 073 \$	9 833 \$	455 907 \$
Administration	44 911	31 499	110	76 520
Distribution	29 004	8 388	17 449	54 841
Revenu de placement net et autres revenus	31 167	8 283	9 895	49 345
	362 083	237 243	37 287	636 613
Frais d'exploitation				
Commissions	96 121	93 311	16 772	206 204
Frais autres que les commissions	69 579	63 684	8 241	141 504
	165 700	156 995	25 013	347 708
Bénéfice avant les éléments suivants :	196 383 \$	80 248 \$	12 274 \$	288 905
Intérêts débiteurs				22 036
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				266 869
Impôts sur les bénéfices				65 709
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				201 160
Part des actionnaires sans contrôle				748
Bénéfice net				200 412 \$

## 9. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

Semestre terminé le 30 juin 2007	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	583 019 \$	436 545 \$	22 738 \$	1 042 302 \$
Administration	97 190	70 144	1 099	168 433
Distribution	62 089	15 525	46 498	124 112
Revenu de placement net et autres revenus	72 815	12 860	22 139	107 814
	815 113	535 074	92 474	1 442 661
Frais d'exploitation				
Commissions	226 924	196 920	43 811	467 655
Frais autres que les commissions	144 415	149 570	17 324	311 309
	371 339	346 490	61 135	778 964
Bénéfice avant les éléments suivants :	443 774 \$	188 584 \$	31 339 \$	663 697
Intérêts débiteurs				43 887
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				619 810
Impôts sur les bénéfices				191 941
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				427 869
Part des actionnaires sans contrôle				1 466
Bénéfice net				426 403 \$
Actifs identifiables	1 624 540 \$	2 434 173 \$	1 094 328 \$	5 153 041 \$
Écart d'acquisition	1 347 781	957 446	79 652	2 384 879
Total de l'actif	2 972 321 \$	3 391 619 \$	1 173 980 \$	7 537 920 \$

Au cours du deuxième trimestre, la Société a terminé la répartition des actifs incorporels et de l'écart d'acquisition relatifs à l'acquisition des actifs de Cundill Investment Research Ltd. et de ses apparentés.

## 9. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

Semestre terminé le 30 juin 2006	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	509 415 \$	379 471 \$	19 328 \$	908 214 \$
Administration	90 122	66 222	218	156 562
Distribution	57 725	17 794	36 089	111 608
Revenu de placement net et autres revenus	74 880	13 860	17 810	106 550
	732 142	477 347	73 445	1 282 934
Frais d'exploitation				
Commissions	189 680	184 771	34 162	408 613
Frais autres que les commissions	140 717	134 335	15 883	290 935
	330 397	319 106	50 045	699 548
Bénéfice avant les éléments suivants :	401 745 \$	158 241 \$	23 400 \$	583 386
Intérêts débiteurs				43 977
Bénéfice avant impôts et parts des actionnaires sans contrôle				539 409
Impôts sur les bénéfices				152 598
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				386 811
Part des actionnaires sans contrôle				1 146
Bénéfice net				385 665 \$
Actifs identifiables	1 486 197 \$	2 182 612 \$	875 391 \$	4 544 200 \$
Écart d'acquisition	1 347 781	943 550	82 248	2 373 579
Total de l'actif	2 833 978 \$	3 126 162 \$	957 639 \$	6 917 779 \$

# 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, 530-8<sup>th</sup> 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<sup>e</sup> étage  
Montréal (Québec) H3A 3S8

100 University Avenue,  
11<sup>th</sup> Floor  
Toronto (Ontario) M5J 2Y1

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

830, 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](http://www.igmfinc.com)  
[www.groupeinvestors.com](http://www.groupeinvestors.com)  
[www.mackenziefinancial.com](http://www.mackenziefinancial.com)  
[www.ipcc.ca](http://www.ipcc.ca)

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

*<sup>MC</sup> 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.*

*<sup>†</sup> 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 deuxième 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