

SOLIDITÉ | VISION | CROISSANCE

Financière
IGM

RAPPORT DU PREMIER TRIMESTRE
POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ
LE 31 MARS 2008

1	Points saillants financiers
2	Rapport aux actionnaires
4	Rapport de gestion
23	États financiers consolidés intermédiaires
28	Notes complémentaires
36	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, les résultats 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, par 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 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 critiques, 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 encouragé 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 contient 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 termes suivants : « bénéfice avant intérêts et impôts (BAII) » et « bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) ». Les mesures non définies par les PCGR sont utilisées afin de donner à la direction, aux investisseurs et aux analystes de placements des mesures additionnelles pour évaluer et analyser les résultats de la Société. Toutefois, ces mesures financières non définies par les PCGR n'ont pas de définition normalisée et ne sont pas directement comparables à des mesures similaires utilisées par d'autres sociétés et peuvent ne pas être directement comparables à toute mesure prescrite par les PCGR. Veuillez consulter les rapprochements appropriés de ces mesures financières non définies par les PCGR avec les mesures prescrites par les PCGR.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

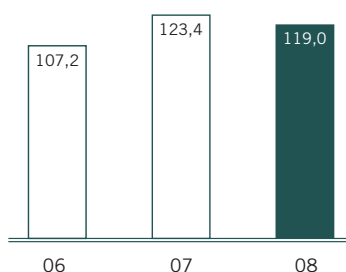
Aux 31 mars et pour les trimestres terminés à ces dates (<i>non vérifié</i>)	2008	2007	VARIATION
Bénéfice net (<i>en M\$</i>)	211,2 \$	210,5 \$	0,3 %
Bénéfice dilué par action	0,79	0,79	-
Rendement des capitaux propres	20,2 %	21,6 %	
Dividendes par action	0,4875	0,4275	14,0

Total de l'actif géré¹ (<i>en M\$</i>)	118 957 \$	123 414 \$	(3,6) %
Groupe Investors			
Fonds communs de placement	58 582	60 179	(2,7)
Mackenzie			
<i>Fonds communs de placement</i>	44 555	47 823	
<i>Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes institutionnels et autres comptes</i>	16 325	15 828	
Total	60 880	63 651	(4,4)
Counsel Group of Funds			
Fonds communs de placement	2 180	2 296	(5,1)

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	COUNSEL GROUP OF FUNDS	TOTAL ²
Ventes de fonds communs de placement et ventes institutionnelles (<i>en M\$</i>)				
Ventes brutes	1 953 \$	3 136 \$	84 \$	5 101 \$
Ventes nettes	510	(102)	3	397

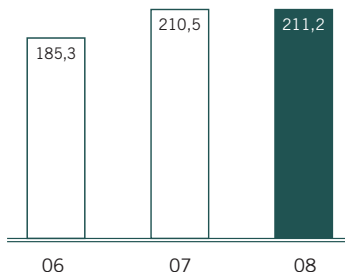
Total de l'actif géré

Aux 31 mars (*en G\$*)



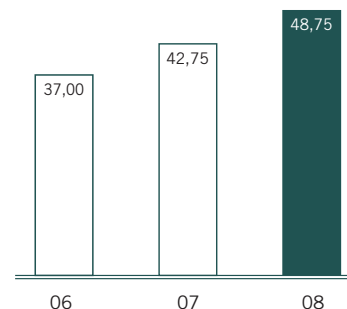
Bénéfice net

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



Dividendes par action

Pour les trimestres terminés les 31 mars (*en cents*)



1. Le total de l'actif géré exclut un montant de 2,7 G\$ représentant l'actif pour lequel Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors (2,7 G\$ au 31 mars 2007) et est ajusté pour tenir compte d'un montant de 28 M\$ d'actifs intersectoriels (35 M\$ au 31 mars 2007).

2. Le total des ventes brutes et des ventes nettes exclut un montant de 72 M\$ et de 14 M\$, respectivement, représentant les comptes pour lesquels Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors.

R A P P O R T A U X A C T I O N N A I R E S

RÉSULTATS FINANCIERS

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, le bénéfice net s'est chiffré à 211,2 M\$, comparativement à 210,5 M\$ en 2007. Le bénéfice par action s'est établi à 79 cents, soit au même niveau qu'à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les revenus bruts pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 ont atteint 714,7 M\$, comparativement à 720,8 M\$ l'année précédente. Les frais d'exploitation se sont établis à 424,4 M\$ pour le trimestre, comparativement à 410,5 M\$ en 2007.

Au 31 mars 2008, le total de l'actif géré s'est chiffré à 119,0 G\$, soit une baisse de 3,6 % comparativement à 123,4 G\$ au 31 mars 2007.

ACTIVITÉS DU GROUPE INVESTORS

Le nombre de conseillers du Groupe Investors était de 4 342 au 31 mars 2008, en hausse par rapport aux 4 331 conseillers au 31 décembre 2007. Le nombre de conseillers a enregistré une hausse de 9 % comparativement aux 3 985 conseillers que comptait le réseau au 31 mars 2007.

Les ventes de fonds communs de placement se sont élevées à 2,0 G\$ pour le premier trimestre, comparativement à 2,3 G\$ l'année précédente, et les ventes nettes de fonds communs de placement pour le premier trimestre se sont établies à 510 M\$, contre 1,0 G\$ un an plus tôt.

Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds du Groupe Investors (exception faite des fonds de marché monétaire) s'établissait à 7,4 % au 31 mars 2008, comparativement à 7,3 % au 31 décembre 2007 et une baisse par rapport à 7,7 % au 31 mars 2007.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors au 31 mars 2008 a atteint 58,6 G\$, par rapport à 60,2 G\$ au 31 mars 2007, soit une diminution de 2,7 %.

ACTIVITÉS DE MACKENZIE

Le total des ventes pour le premier trimestre de 2008 s'est établi à 3,1 G\$ comparativement à 3,7 G\$ un an plus tôt. Le total des rachats nets pour le premier trimestre s'est chiffré à 102 M\$, comparativement à des ventes nettes de 605 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au 31 mars 2008, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 60,9 G\$, soit une baisse de 4,4 % comparativement à 63,7 G\$ au 31 mars 2007. L'actif géré des fonds communs de placement au 31 mars 2008 était de 44,6 G\$, en baisse de 6,8 % comparativement à 2007.

ACTIVITÉS D'INVESTMENT PLANNING COUNSEL INC.

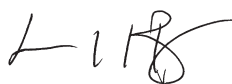
Au 31 mars 2008, l'actif administré s'établissait à 12,6 G\$, soit une augmentation de 15,6 % comparativement à 10,9 G\$ au 31 mars 2007. Au 31 mars 2008, l'actif géré des fonds communs de placement de Counsel Group of Funds s'élevait à 2,2 G\$, comparativement à 2,3 G\$ au 31 mars 2007.

Pour le premier trimestre de 2008, les ventes de fonds communs de placement de Counsel Group of Funds se sont établies à 84 M\$, comparativement à 134 M\$ en 2007, et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont chiffrées à 3 M\$, comparativement à 75 M\$ un an plus tôt.

DIVIDENDES

Le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,359375 \$ par action à l'égard des actions privilégiées de premier rang de série A à dividende non cumulatif de la Société, portant un dividende de 5,75 %, qui sera versé le 30 juin 2008 aux actionnaires inscrits au 30 mai 2008, et a déclaré un dividende de 48,75 cents par action à l'égard des actions ordinaires de la Société, et qui sera versé le 25 juillet 2008 aux actionnaires inscrits au 23 juin 2008.

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 2 mai 2008

Le rapport de gestion présente le point de vue de la direction en ce qui a trait aux activités et à la situation financière de Société financière IGM Inc. (la « Société financière IGM » ou la « Société ») au 31 mars 2008 et pour le trimestre terminé à cette date, comparativement au même trimestre de 2007, et il devrait être lu parallèlement au rapport annuel 2007 de Société financière IGM Inc. déposé sur le site Web www.sedar.com. Le commentaire présenté dans le rapport de gestion au 31 mars 2008 et pour le trimestre terminé à cette date est daté du 30 avril 2008.

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, par 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 critiques, 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 31 mars 2008 s'est chiffré à 211,2 M\$, comparativement à un bénéfice net de 210,5 M\$ en 2007. Le bénéfice par action dilué s'est chiffré à 79 cents, soit un résultat inchangé par rapport à celui obtenu à l'exercice précédent.

Les capitaux propres s'établissaient à 4,2 G\$ au 31 mars 2008, soit un résultat inchangé comparativement à celui enregistré au 31 décembre 2007. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 était de 20,2 %, comparativement à 21,6 % pour le trimestre correspondant de 2007. Le dividende trimestriel par action ordinaire déclaré au premier trimestre de 2008, qui s'est chiffré à 48,75 cents, a augmenté de 2,75 cents, ou 6,0 %, par rapport au dividende de 46,00 cents déclaré au quatrième trimestre de 2007.

MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES PCGR

Le bénéfice avant intérêts et impôts (le « BAI ») et le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (le « 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 de façon plus détaillée 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 présentés selon des mesures non définies par les PCGR et des résultats

présentés conformément aux PCGR relativement au BAIIA est présenté dans le tableau 1. Le rapprochement des résultats présentés selon des mesures non définies 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 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 14,9 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, comparativement à 15,5 M\$ en 2007. Le bénéfice avant intérêts et impôts lié à Investment Planning Counsel a diminué de 1,2 M\$ par rapport au résultat de 2007. Le revenu de placement net sur les placements non attribués a augmenté de 0,4 M\$ en 2008 par rapport à 2007.

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

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

Trimestres terminés les 31 mars (en M\$)	2008	2007
BAIIA – Mesure non définie par les PCGR	404,6 \$	422,6 \$
Amortissement des commissions	(81,5)	(80,7)
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	(6,7)	(5,7)
Intérêts débiteurs sur la dette à long terme et dividendes sur actions privilégiées	(26,1)	(25,9)
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	290,3	310,3
Impôts sur les bénéfices	(78,6)	(99,1)
Part des actionnaires sans contrôle	(0,5)	(0,7)
Bénéfice net – PCGR	211,2 \$	210,5 \$

TABLEAU 2 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR

Trimestres terminés les 31 mars (en M\$)	GROUPE INVESTORS		MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Revenu tiré des honoraires	369,3 \$	362,6 \$	244,1 \$	259,7 \$	40,4 \$	35,5 \$	653,8 \$	657,8 \$
Revenu de placement net et autres revenus	42,9	45,8	6,9	6,6	11,1	10,6	60,9	63,0
	412,2	408,4	251,0	266,3	51,5	46,1	714,7	720,8
Frais d'exploitation								
Commissions	117,8	111,3	90,6	97,7	26,6	22,4	235,0	231,4
Frais autres que les commissions	79,5	72,9	77,9	76,1	10,0	8,2	167,4	157,2
	197,3	184,2	168,5	173,8	36,6	30,6	402,4	388,6
Bénéfice avant intérêts et impôts	214,9 \$	224,2 \$	82,5 \$	92,5 \$	14,9 \$	15,5 \$	312,3	332,2
Intérêts débiteurs							22,0	21,9
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle							290,3	310,3
Impôts sur les bénéfices							78,6	99,1
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle							211,7	211,2
Part des actionnaires sans contrôle							0,5	0,7
Bénéfice net							211,2 \$	210,5 \$

- *Intérêts débiteurs* – Ceux-ci représentent les intérêts débiteurs sur le solde de la dette émise liée 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\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, comparativement à 16,7 M\$ en 2007. Les dividendes versés sur les actions privilégiées se sont élevés à 5,2 M\$ tant pour 2008 que pour 2007.
- *Impôts sur les bénéfices* – Le taux d'imposition effectif pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 s'est établi à 27,1 %, comparativement à 31,9 % en 2007, comme l'indique le tableau 3. Le taux d'imposition effectif de 2008 a subi l'incidence positive des diminutions des

TABLEAU 3 : TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

Trimestres terminés les 31 mars	2008	2007
Impôts sur les bénéfices aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	32,44 %	35,21 %
Incidence des éléments suivants :		
Revenu de dividendes	(0,48)	(0,13)
Gains et pertes en capital, montant net	(0,56)	(1,00)
Quote-part du bénéfice d'une société affiliée	(2,49)	(2,47)
Dividendes privilégiés versés	0,59	0,60
Autres éléments	(2,44)	(0,26)
Taux d'imposition effectif	27,06 %	31,95 %

taux d'imposition fédéral et provinciaux prévus par la loi. Une planification fiscale peut permettre à la Société de constater des impôts moins élevés. La direction surveille l'état de ses déclarations de revenus et évalue régulièrement si ses charges d'impôts sont, de façon générale, adéquates. Par conséquent, les impôts

constatés au cours des exercices antérieurs peuvent être ajustés durant l'exercice considéré. Toute modification des meilleures estimations de la direction est reflétée dans les Autres éléments, ce qui inclut, mais sans s'y limiter, l'incidence des taux d'imposition effectifs moins élevés applicables aux activités à l'étranger.

Groupe Investors

Actif géré

Le niveau de l'actif géré est tributaire de trois facteurs : les ventes, les rachats et la valeur de l'actif net des fonds. Les variations de l'actif géré en 2008, comparativement à 2007, sont présentées dans le tableau 4.

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 2,0 G\$, soit une diminution de 14,3 % par rapport à 2007. Les rachats de fonds communs de placement, qui ont totalisé 1,4 G\$ pour la même période, ont augmenté de 12,8 % par rapport à 2007. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme du Groupe Investors a diminué pour se chiffrer à 7,4 % au 31 mars 2008, par rapport à 7,7 % au 31 mars 2007. Il demeure bien plus

faible que le taux de rachat moyen correspondant qui était d'environ 15,4 % au 31 mars 2008 pour tous les autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC »). Les ventes nettes de fonds communs de placement du Groupe Investors se sont chiffrées à 510 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, par rapport à des ventes nettes de 1,0 G\$ en 2007, soit une diminution de 49,0 %. Les ventes de fonds à long terme se sont établies à 1,6 G\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, comparativement à 2,0 G\$ en 2007, ce qui représente une baisse de 21,0 %. Les ventes nettes de fonds à long terme se sont établies à 353 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, par rapport à des ventes nettes de 855 M\$ en 2007.

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

Trimestres terminés les 31 mars (<i>en M\$</i>)	2008	2007	VARIATION
Ventes	1 953,3 \$	2 279,8 \$	(14,3) %
Rachats	1 443,0	1 278,7	12,8
Ventes nettes	510,3	1 001,1	(49,0)
Rendement du marché et revenu	(2 122,6)	962,4	n.s.
Variation de l'actif, montant net	(1 612,3)	1 963,5	n.s.
Actif au début	60 193,9	58 215,8	3,4
Actif à la fin	58 581,6 \$	60 179,3 \$	(2,7) %
Composé des éléments suivants :			
Fonds série Maître Investors ^{MC}	50 125,2 \$	51 538,0 \$	(2,7) %
Fonds de partenaires IG Mackenzie	2 654,7	2 677,9	(0,9)
Fonds de partenaires	5 264,3	5 380,7	(2,2)
Fonds Profil ^{MC}	537,4	582,7	(7,8)
	58 581,6 \$	60 179,3 \$	(2,7) %
Actif quotidien moyen	57 867,7 \$	58 994,9 \$	(1,9) %

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors s'est chiffré à 58,6 G\$ au 31 mars 2008, comme il est présenté dans le tableau 4. Au cours de la période de douze mois terminée le 31 mars 2008, l'actif a diminué de 1,6 G\$, ou 2,7 %, et cette diminution reflète des ventes nettes de 1,7 G\$ et une baisse de 3,3 G\$ de la valeur de l'actif net des fonds.

Au 31 mars 2008, 30 % des fonds communs de placement de la série Maître Investors^{MC} étaient cotés quatre ou cinq étoiles par le service de cotation de fonds Morningstar[†] et 78 % étaient cotés trois étoiles ou mieux.

Autres produits et services

FONDS DISTINCTS

Au 31 mars 2008, le Groupe Investors offrait à ses clients 22 fonds distincts distribués exclusivement par ses conseillers. Ces fonds distincts sont établis par La Great-West, compagnie d'assurance-vie et le volet placement est géré par le Groupe Investors. Au 31 mars 2008, le total de l'actif des fonds distincts se chiffrait à 308,3 M\$, comparativement à 190,4 M\$ au 31 mars 2007.

ASSURANCE

Le Groupe Investors distribue des produits d'assurance par l'intermédiaire de Services d'Assurance I.G. Inc. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, les ventes de produits d'assurance, en fonction des nouvelles primes annualisées, ont atteint 10,4 M\$, comparativement à 8,1 M\$ en 2007. La valeur nominale totale des polices en vigueur au 31 mars 2008 s'établissait à 44,5 G\$, soit une hausse de 2,4 G\$ comparativement au 31 mars 2007.

OPÉRATIONS SUR TITRES

Le Groupe Investors fournit à ses clients des services liés aux valeurs mobilières par l'intermédiaire de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. Au 31 mars 2008, le total de l'actif administré se chiffrait à 5,4 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

Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†], les proportions étaient de 31 % pour les fonds cotés quatre et cinq étoiles et de 67 % pour les fonds cotés trois étoiles ou mieux au 31 mars 2008. La Cote Morningstar[†] est une mesure quantitative objective du rendement sur trois, cinq et dix ans d'un fonds, ajusté en fonction du risque, par rapport à des fonds comparables.

Le 14 janvier 2008, le Groupe Investors a lancé le Fonds immobilier mondial Investors et le Portefeuille de revenu mensuel et de croissance mondiale Alto.

montent les prêts hypothécaires dans des marchés résidentiels clés. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, les prêts hypothécaires montés se chiffraient à 212 M\$, comparativement à 269 M\$ en 2007. Par l'intermédiaire des activités bancaires hypothécaires, les prêts hypothécaires sont cédés à des tiers, incluant des fiducies de titrisation commanditées par des banques, placés dans le Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors ou utilisés dans les activités d'intermédiaire du Groupe Investors. Le Groupe Investors assure également les services de gestion permanents de ces prêts hypothécaires.

SOLUTIONS BANCAIRES[†]

Le taux d'utilisation du programme Solutions Bancaires[†] du Groupe Investors par les conseillers et les clients continue d'être élevé. 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.

PRODUITS ET SERVICES ADDITIONNELS

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

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 2007 de Société financière IGM Inc. Au 31 mars 2008, le nombre de conseillers totalisait 4 342, comparativement à 4 331 au 31 décembre 2007 et à 3 985 il y a un an. Le réseau de conseillers a connu quinze

trimestres consécutifs de croissance et atteint maintenant un sommet. Le nombre de conseillers comptant plus de quatre années d'expérience était de 2 368, comparativement à 2 327 au 31 décembre 2007 et à 2 263 pour l'exercice précédent.

En 2008, le Groupe Investors a annoncé l'ouverture de cinq nouveaux bureaux régionaux à Winnipeg, à Newmarket, à Ottawa, à Barrie et à Edmonton.

Résultats d'exploitation par secteur

Le bénéfice d'exploitation avant intérêt et impôts du Groupe Investors pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, comparativement à 2007, est présenté dans le tableau 5.

REVENU TIRÉ DES HONORAIRES ET REVENU DE PLACEMENT NET

Le Groupe Investors perçoit des frais pour les services de gestion de placements fournis à ses fonds communs de placement. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, le revenu tiré des frais de gestion a diminué de 5,1 M\$, ou 1,8 %, pour s'établir à 278,9 M\$, soit un résultat allant de pair avec la baisse de la moyenne quotidienne de l'actif de fonds communs de placement au cours du trimestre comparativement à 2007. Le revenu tiré des frais de

gestion de 2008 représentait 194 points de base de la moyenne quotidienne de l'actif de fonds communs de placement, comparativement à 195 points de base en 2007.

Le Groupe Investors perçoit des frais d'administration pour les services administratifs fournis à ses fonds communs de placement et pour les services fiduciaires fournis à ses fonds communs de placement en fiducie à participation unitaire. Le revenu tiré des frais d'administration a totalisé 52,4 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, soit une hausse comparativement au revenu de 48,4 M\$ enregistré en 2007. Depuis le 1^{er} octobre 2007, le Groupe Investors assume les frais d'exploitation applicables des fonds autres que la TPS et certains frais déterminés des fonds moyennant l'établissement de frais d'administration

TABLEAU 5 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GROUPE INVESTORS

Trimestres terminés les 31 mars (en M\$)	2008	2007	VARIATION
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net			
Gestion	278,9 \$	284,0 \$	(1,8) %
Administration	52,4	48,4	8,3
Distribution	38,0	30,2	25,8
	369,3	362,6	1,8
Revenu de placement net et autres revenus	42,9	45,8	(6,3)
	412,2	408,4	0,9
Frais d'exploitation			
Commissions	59,6	53,6	11,2
Primes de rétention de l'actif	58,2	57,7	0,9
Frais autres que les commissions	79,5	72,9	9,1
	197,3	184,2	7,1
Bénéfice avant intérêts et impôts	214,9 \$	224,2 \$	(4,1) %

à taux fixe pour chacun des fonds. Les résultats pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 reflètent les nouveaux frais d'administration à taux fixe et les frais d'exploitation applicables qui, avant le 1^{er} octobre 2007, étaient assumés par les fonds.

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

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

Le revenu tiré des frais de distribution, de 38,0 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, a augmenté de 25,8 %, puisqu'il s'établissait à 30,2 M\$ en 2007. En 2008, le revenu tiré des frais de distribution provenant des produits d'assurance et des services bancaires a augmenté de 3,0 M\$ comparativement à 2007. Le revenu tiré des frais de rachat, qui s'est chiffré à 13,3 M\$ en 2008, a augmenté par rapport au résultat de 8,5 M\$ enregistré en 2007, en raison de l'augmentation des rachats assujettis aux frais d'acquisition reportés en 2008 par rapport à 2007.

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, la dette bancaire 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 a totalisé 42,9 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, comparativement à 45,8 M\$ en 2007. La diminution des gains à la vente de titres a été contrebalancée en partie par l'augmentation du revenu net lié aux activités bancaires hypothécaires de la Société.

FRAIS D'EXPLOITATION

Le Groupe Investors verse des commissions se rapportant à la distribution de ses produits et services financiers, principalement ses fonds communs de placement. Des

commissions sont versées au moment de la vente de ces produits et leur montant fluctue en fonction du volume des ventes. Les commissions accordées au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008 ont augmenté de 6,0 M\$ pour se fixer à 59,6 M\$ par rapport à 53,6 M\$ en 2007.

Cette hausse a découlé principalement des facteurs suivants :

- L'augmentation de 3,6 M\$ de l'amortissement des commissions liées aux ventes des exercices précédents. Cette augmentation reflète l'incidence de la modification d'une estimation, en vigueur le 1^{er} avril 2001, qui a augmenté à 72 mois la durée de l'amortissement des commissions de vente de fonds communs de placement.
- La hausse de 2,4 M\$ pour le trimestre des autres charges de rémunération au titre des produits d'assurance et des services bancaires en raison des ventes accrues.

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

- Les primes de rétention de l'actif sont versées mensuellement, et leur calcul est fondé sur la valeur de l'actif géré. La charge liée aux primes a diminué de 0,3 M\$ pour le trimestre pour s'établir à 48,4 M\$ en raison de la baisse de l'actif géré.
- Les primes supplémentaires de rétention de l'actif sont une composante de la rémunération reportée visant à promouvoir le maintien en fonction des conseillers et sont fondées sur l'actif géré à la fin de chaque exercice. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008, les primes supplémentaires de rétention de l'actif ont augmenté de 0,8 M\$ par rapport à 2007.

Les frais autres que les commissions ont augmenté de 6,6 M\$ pour atteindre 79,5 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008. Les frais autres que les commissions englobent les frais engagés par le Groupe Investors relativement à l'administration, à la commercialisation et à la gestion de ses fonds communs de placement et autres produits, au soutien de son réseau de conseillers ainsi que d'autres frais d'exploitation. À la suite de la mise en place des frais d'administration à taux fixe le 1^{er} octobre 2007, les frais autres que les commissions englobent maintenant les frais additionnels qui étaient auparavant assumés par les fonds communs de placement.

Mackenzie

Actif géré

Au 31 mars 2008, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 60,9 G\$, soit une diminution de 2,4 G\$, ou 3,8 %, comparativement à 63,3 G\$ au 31 décembre 2007. Le total de l'actif géré a reculé de 2,8 G\$, ou 4,4 %, comparativement à 63,7 G\$ au 31 mars 2007. Au 31 mars 2008, l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 44,6 G\$, soit une diminution de 2,0 G\$, ou 4,3 %, par rapport à 46,6 G\$ au 31 décembre 2007, et une diminution de 3,2 G\$, ou 6,8 %, comparativement à 47,8 G\$ au 31 mars 2007. Les comptes gérés à titre de sous-conseiller, les comptes de la clientèle institutionnelle et les autres comptes de Mackenzie se chiffraient à 16,3 G\$ au 31 mars 2008, soit une diminution de 2,3 % comparativement à 16,7 G\$ au 31 décembre 2007 et une augmentation de 497 M\$, ou 3,1 %, par rapport au 31 mars 2007.

Le total de l'actif géré moyen mensuel, qui est en général plus représentatif des tendances en matière de revenus pour les services de gestion de placements que la variation d'un trimestre à l'autre de l'actif géré à la clôture, a diminué de 3,4 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Un sommaire de la variation de l'actif géré est présenté au tableau 6.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008, les ventes brutes de Mackenzie se sont chiffrées à 3,1 G\$, soit une diminution de 14,4 % comparativement à 3,7 G\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. Les

rachats au cours du trimestre se sont établis à 3,2 G\$, comparativement à des rachats de 3,1 G\$ en 2007. Les rachats nets pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 se sont établis à 102 M\$, comparativement à des ventes nettes de 605 M\$ à l'exercice précédent. Au cours de ce même trimestre, la dépréciation nette du marché a donné lieu à un recul de l'actif de 2,5 G\$, comparativement à une appréciation du marché de 1,5 G\$ à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le 1^{er} janvier 2008, Mackenzie est devenu le gestionnaire de l'actif de fonds communs de placement de Putnam Investments Inc. distribués au Canada, ce qui a donné lieu à un ajout de 222 M\$ à son actif géré à cette date.

Au 31 mars 2008, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme s'établissait à 14,4 %, comparativement à 14,8 % pour l'exercice précédent. Le taux de rachat moyen en glissement sur douze mois des fonds à long terme des autres membres de l'IFIC a augmenté pour atteindre environ 14,7 % au 31 mars 2008, comparativement à 14,6 % à l'exercice précédent. Le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie comprend le taux de rachat moyen pondéré pour l'actif dont les frais sont prélevés à l'acquisition, les parts à frais d'acquisition reportés, les parts à frais modérés et à frais de rachat, et les parts à frais d'acquisition reportés arrivées à

TABLEAU 6 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – MACKENZIE

Trimestres terminés les 31 mars (en M\$)	2008	2007	VARIATION
Ventes	3 135,7 \$	3 662,3 \$	(14,4) %
Rachats	3 237,5	3 057,7	5,9
Ventes nettes (rachat nets)	(101,8)	604,6	n.s.
Actif acquis	221,5	–	n.s.
Apport d'actifs nets	119,7	604,6	(80,2)
Rendement du marché et revenu	(2 516,5)	1 503,8	n.s.
Variation de l'actif, montant net	(2 396,8)	2 108,4	n.s.
Actif au début	63 276,7	61 542,2	2,8
Actif à la fin	60 879,9 \$	63 650,6 \$	(4,4) %
Composé des éléments suivants :			
Fonds communs de placement	44 555,2 \$	47 823,0 \$	(6,8) %
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, institutionnels et autres comptes	16 324,7	15 827,6	3,1
	60 879,9 \$	63 650,6 \$	(4,4) %
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement	44 318,1 \$	47 182,5 \$	(6,1) %
Total de l'actif moyen mensuel¹	60 446,8 \$	62 544,2 \$	(3,4) %

1. Selon l'actif quotidien moyen des fonds communs de placement et la moyenne de fin du mois des comptes gérés à titre de sous-conseiller, institutionnels et autres.

échéance et donc exemptes de frais de rachat (parts échues). Généralement, les taux de rachat pour les parts à frais d'acquisition prélevés à l'achat et pour les parts échues sont plus élevés que la moyenne.

Au 31 mars 2008, 60 %, 47 % et 37 % des fonds communs de placement de Mackenzie se situaient dans les deux premiers quartiles pour les rendements sur un an, trois ans et cinq ans, respectivement. Mackenzie surveille également le rendement de ses fonds par rapport à la cote attribuée par le service de cotation de fonds Morningstar[†] à ses fonds communs de placement. Au 31 mars 2008, 42 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie mesuré par Morningstar[†] était coté quatre ou cinq étoiles et 63 % était coté trois étoiles ou mieux.

Les modifications aux gammes de produits apportées par Mackenzie au cours du trimestre comprennent ce qui suit :

- Le 14 janvier 2008, Mackenzie a lancé les Fonds Destination+^p Mackenzie, une nouvelle gamme de produits conçus pour les investisseurs qui épargnent dans un but précis. Des fonds assortis de trois dates d'échéance différentes sont offerts : le Fonds Destination+^p 2015 Mackenzie, le Fonds Destination+^p 2020 Mackenzie et le Fonds Destination+^p 2025 Mackenzie.
- Le 26 mars 2008, Mackenzie a conclu la deuxième clôture du premier appel public à l'épargne de MSP* 2008 Resource Limited Partnership (la « société en commandite »). Le montant total réuni par la société en commandite s'est chiffré à 25,5 M\$.
- Depuis le 28 mars 2008, Mackenzie offre de nouveau aux investisseurs le Fonds renaissance Mackenzie Cundill*, qui était fermé aux nouvelles souscriptions au détail depuis avril 2006.

Résultats d'exploitation par secteur

Le tableau 7 présente le bénéfice d'exploitation avant intérêts et impôts de Mackenzie pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 comparativement à 2007.

REVENU TIRÉ DES HONORAIRES ET REVENU DE PLACEMENT NET

Le revenu tiré des frais de gestion de Mackenzie provient des services qu'elle offre à titre de gestionnaire des fonds

communs de placement Mackenzie et à titre de conseiller en placements auprès des comptes gérés à titre de sous-conseiller et des comptes institutionnels. La majorité des fonds communs de placement de Mackenzie sont distribués aux épargnants. Mackenzie offre également diverses séries de ses fonds communs de placement assortis de frais de gestion qui visent des programmes tarifés, une clientèle institutionnelle et des programmes de placement de tierces parties offerts par des banques, des compagnies d'assurance

TABLEAU 7 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – MACKENZIE

Trimestres terminés les 31 mars (<i>en M\$</i>)	2008	2007	VARIATION
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net			
Gestion	201,1 \$	216,7 \$	(7,2) %
Administration	34,4	34,9	(1,4)
Distribution	8,6	8,1	6,2
	244,1	259,7	(6,0)
Revenu de placement net et autres revenus	6,9	6,6	4,5
	251,0	266,3	(5,7)
Frais d'exploitation			
Commissions	37,9	40,5	(6,4)
Commissions de suivi	52,7	57,2	(7,9)
Frais autres que les commissions	77,9	76,1	2,4
	168,5	173,8	(3,0)
Bénéfice avant intérêts et impôts	82,5 \$	92,5 \$	(10,8) %

et des courtiers en valeurs mobilières. Mackenzie ne verse ni commission de suivi ni commission de vente dans le cadre de ces programmes. Au 31 mars 2008, l'actif des fonds communs de placement dans ces séries de fonds s'établissait à 7,8 G\$, par rapport à 7,3 G\$ au 31 mars 2007.

Les frais de gestion se sont établis à 201,1 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, ce qui constitue une diminution de 15,6 M\$, ou 7,2 %, par rapport à 216,7 M\$ à l'exercice précédent. La diminution des frais de gestion est attribuable au recul de la moyenne mensuelle de l'actif total géré de Mackenzie, conjugué à une modification de la répartition de l'actif géré.

La moyenne mensuelle de l'actif total géré s'est établie à 60,4 G\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, comparativement à 62,5 G\$ en 2007, ce qui constitue une diminution de 3,4 %.

Le taux moyen des frais de gestion de Mackenzie représentait 133,8 points de base au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008, comparativement à 140,5 points de base en 2007. Le recul du taux moyen des frais de gestion par rapport à 2007 est imputable à la croissance des comptes institutionnels 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, et ce, parce que l'actif de la clientèle institutionnelle et des fonds communs de placement qui ne sont pas destinés aux épargnants est assorti de frais de gestion moindres. De plus, la variation de la composition de l'actif au sein des fonds communs de placement 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'administration liés à la prestation de services à l'égard des fonds communs de placement et des produits structurés de Mackenzie;
- les frais de répartition de l'actif;
- les frais découlant des services de fiduciaires ainsi que d'autres frais d'administration des comptes du groupe MRS.

Les frais d'administration se sont chiffrés à 34,4 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, comparativement à 34,9 M\$ en 2007.

Avec prise d'effet le 1^{er} août 2007, Mackenzie assume les frais d'exploitation applicables des fonds Mackenzie autres que la TPS et certains frais déterminés associés aux fonds moyennant des frais d'administration à taux fixe pour chacun des fonds. Les résultats pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 reflètent les nouveaux frais d'administration à taux fixe et les frais d'exploitation applicables qui, avant le 1^{er} août 2007, étaient assumés par les fonds.

Mackenzie perçoit un revenu tiré des frais de distribution sur les rachats des parts de fonds communs de placement comportant des frais d'acquisition reportés et des frais d'acquisition modérés. Les frais de distribution pour l'actif comportant des 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 l'actif comportant des frais d'acquisition modérés commencent à 3,0 % la première année et diminuent pour être de néant après trois ans. Le revenu tiré des frais de distribution a atteint 8,6 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, en hausse de 0,5 M\$, comparativement à 8,1 M\$ en 2007.

L'élément le plus important du poste Revenu de placement net et autres revenus est la marge nette d'intérêt découlant des activités de prêt et d'acceptation des dépôts de la Compagnie de Fiducie M.R.S. Le revenu de placement net pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 s'est établi à 6,9 M\$, ce qui représente une augmentation de 0,3 M\$ par rapport à 6,6 M\$ en 2007.

FRAIS D'EXPLOITATION

Les frais d'exploitation de Mackenzie se sont élevés à 168,5 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, ce qui représente une baisse de 3,0 % par rapport à 173,8 M\$ à 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 37,9 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, comparativement à 40,5 M\$ en 2007. 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 52,7 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, soit une baisse de 4,5 M\$, ou 7,9 %, par rapport à 57,2 M\$ en 2007. La diminution des commissions de suivi est conforme

au recul de l'actif moyen géré des fonds communs de placement d'un trimestre à l'autre et à la variation de la composition de l'actif au sein des fonds communs de placement de Mackenzie. Les commissions de suivi, en tant que pourcentage de l'actif moyen géré des fonds communs de placement, se sont chiffrées à 47,6 points de base pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, comparativement à 48,5 points de base en 2007.

Les frais autres que les commissions ont totalisé 77,9 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, une hausse de 1,8 M\$, ou 2,4 %, pour la période considérée par rapport

à 76,1 M\$ à l'exercice précédent. Les frais autres que les commissions incluent les frais engagés par Mackenzie relativement à l'administration, à la mise en marché et à la gestion de ses fonds communs de placement, ainsi que les frais engagés 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 aux frais additionnels auparavant assumés par les fonds qui ont été engagés au cours du trimestre considéré en raison de la mise en place des frais d'administration à taux fixe à compter du 1^{er} août 2007.

Société financière IGM Inc. Situation financière consolidée

L'actif de la Société financière IGM totalisait 7,9 G\$ au 31 mars 2008, soit le même montant qu'au 31 décembre 2007.

La juste valeur du portefeuille de titres de la Société, déduction faite des dérivés classés comme couvertures de juste valeur, s'est établie à 675,1 M\$ au 31 mars 2008, comparativement à 706,6 M\$ au 31 décembre 2007, soit une diminution de 31,5 M\$. La juste valeur des dérivés classés comme couvertures de la juste valeur incluse ci-dessus s'établissait à 11,5 M\$ au 31 mars 2008 et à 10,3 M\$ au 31 décembre 2007, et est classée dans les autres actifs ou les autres passifs des bilans consolidés intermédiaires. Les pertes non réalisées sur le portefeuille de titres, déduction faite des dérivés, se sont chiffrées à 12,3 M\$ au 31 mars 2008, comparativement à des gains non réalisés de 23,2 M\$ au 31 décembre 2007.

Les titres à taux fixe comprennent du papier commercial adossé à des actifs (« PCAA ») non commandité par des banques. À l'origine, le placement de la Société en PCAA totalisait 50,2 M\$. La Société a réduit la juste valeur du PCAA à 40,3 M\$ en inscrivant des charges de 2,9 M\$ au troisième trimestre et de 7,0 M\$ au quatrième trimestre de 2007.

Le 23 décembre 2007, le comité pancanadien des investisseurs, composé des principaux investisseurs, a proposé la restructuration du PCAA. Le 20 mars 2008, les investisseurs ont reçu un document d'information, présentant les détails de la proposition de restructuration, et le type et la quantité de billets qui seront émis aux investisseurs. Le 25 avril 2008, les investisseurs ont approuvé le plan de restructuration.

Le plan de restructuration prolonge l'échéance du PCAA afin de parvenir à une échéance semblable à celle des actifs sous-jacents. Les fiducies dont le papier

commercial est adossé en tout ou en partie à des actifs synthétiques regrouperont leurs actifs et les détenteurs de billets recevront des billets à taux variable à long terme de premier rang de catégories A-1 et A-2, et des billets à taux variable à long terme subordonnés de catégories B et C. Les fiducies dont le papier commercial est adossé à des actifs exposés aux prêts hypothécaires à risque et aux prêts hypothécaires américains dont la cote de solvabilité est incertaine seront restructurées sur une base de série par série, chaque série conservant son exposition distincte à ses propres actifs. Les détenteurs de billets exposés à cette catégorie d'actifs recevront des billets reflétant IA à long terme à taux variable.

Selon les détails présentés dans le document d'information, une tranche importante du placement de la Société en PCAA est représentée par une combinaison de titres garantis par des créances avec effet de levier financier, d'actifs synthétiques et d'actifs traditionnels titrisés. Au moment de la restructuration, les billets à long terme à taux variable de premier rang de catégories A-1 et A-2 de la Société représenteront plus de 75 % du placement original de la Société en PCAA. Dominion Bond Rating Service devrait attribuer la cote AA aux billets de premier rang, et ceux-ci devraient arriver à échéance en décembre 2016.

L'évaluation du PCAA par la Société était fondée sur son appréciation des conditions en vigueur au 31 mars 2008. La juste valeur estimative reflète l'attribution des billets à taux variable que la Société s'attend à recevoir et dont l'échéance est d'approximativement 7,5 ans. La Société a estimé la juste valeur des billets de premier rang et des billets subordonnés en actualisant les flux de trésorerie prévus selon un taux comparable aux taux de rendement en

vigueur sur les marchés et selon les différentiels de taux disponibles pour les titres ayant des caractéristiques semblables à celles des billets restructurés, et d'autres données relatives au marché qui reflètent l'information la plus juste à laquelle a accès la Société. La juste valeur des billets reflet IA à long terme à taux variable a été estimée selon les données du marché observables provenant de sources d'établissement des prix indépendantes ou en actualisant les flux de trésorerie prévus reflétant les meilleures données disponibles de la Société, incluant une référence aux taux en vigueur sur les marchés pour les instruments d'emprunt sur le marché canadien.

Le marché canadien du PCAA non commandité par des banques n'a pas eu d'incidence importante sur les résultats ni sur la situation financière de la Société. Au 31 mars 2008,

une augmentation de 100 points de base des taux d'actualisation estimatifs réduirait le bénéfice net de 2,5 M\$.

Les prêts, y compris les prêts hypothécaires et les prêts personnels, ont augmenté de 71,5 M\$ pour s'établir à 625,4 M\$ au 31 mars 2008 et représentent 7,9 % de l'actif total, comparativement à 7,0 % au 31 décembre 2007. Les prêts hypothécaires résidentiels liés aux activités bancaires hypothécaires de la Société ont augmenté de 64,1 M\$. Ces prêts hypothécaires sont principalement financés par les ventes à des tiers, incluant des fiducies de titrisation commanditées par des banques, services de gestion inclus. Parmi les activités de dépôt de la Société, les prêts personnels se sont accrus de 20,5 M\$, tandis que les prêts hypothécaires résidentiels ont reculé de 11,4 M\$ au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008.

Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

SITUATION DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 1,09 G\$ au 31 mars 2008, comparativement à 1,18 G\$ au 31 décembre 2007.

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

- 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 se rapportant au paiement périodique d'intérêts et de dividendes relatif à la dette à long terme et aux actions privilégiées;

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

Également, une tranche de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des prêts a trait aux activités de dépôt de la Société, comme il est présenté dans le tableau 8.

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 404,6 M\$ au cours du trimestre

TABLEAU 8 : ACTIF LIÉ AUX ACTIVITÉS DE DÉPÔT

<i>(en M\$)</i>	31 MARS 2008	31 DÉCEMBRE 2007	VARIATION
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	590,3 \$	519,6 \$	13,6 %
Prêts	501,9	488,4	2,8
Total de l'actif	1 092,2 \$	1 008,0 \$	8,4 %
Passif et capitaux propres			
Passif-dépôts	940,0 \$	856,9 \$	9,7 %
Autres passifs, montant net	34,8	35,2	(1,1)
Capitaux propres	117,4	115,9	1,3
Total du passif et des capitaux propres	1 092,2 \$	1 008,0 \$	8,4 %

terminé le 31 mars 2008, comparativement à 422,6 M\$ en 2007, soit une diminution de 4,3 %.

En plus du solde actuel de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, la Société financière IGM possède des marges de crédit et un portefeuille de titres qui constituent d'autres sources de liquidités éventuelles. La Société dispose de marges de crédit à l'exploitation non engagées totalisant 260 M\$ auprès de diverses banques à charte canadienne de l'annexe I. Au 31 mars 2008, la Société avait utilisé une tranche de 99,8 M\$ de ses marges de crédit à l'exploitation. La capacité démontrée de la Société financière IGM à réunir des fonds sur les marchés canadiens des titres de créance et des actions est également une source de liquidités.

Flux de trésorerie

Le tableau 9, intitulé « Flux de trésorerie », présente un sommaire des états consolidés des flux de trésorerie qui font partie des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre terminé le 31 mars 2008. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 88,1 M\$ au cours du premier trimestre, comparativement à une baisse de 167,8 M\$ en 2007.

Les activités d'exploitation, avant les commissions versées, ont généré 143,5 M\$ au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008, comparativement à 174,4 M\$ en 2007. Les commissions en espèces versées se sont chiffrées à 91,3 M\$ en 2008, une diminution comparativement à 117,4 M\$ en 2007. Bien que les ventes de fonds communs de placement aient diminué d'environ 19 % au cours du trimestre par rapport à la période correspondante de 2007, les commissions versées ont reculé de 22 %, 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 nets provenant des activités d'exploitation, déduction faite des commissions versées, se sont établis à 52,2 M\$ en 2008, comparativement à 57,0 M\$ en 2007.

Voici en quoi ont principalement trait les activités de financement du trimestre terminé le 31 mars 2008 par rapport à la période correspondante de 2007 :

- Une augmentation nette de 83,1 M\$ des dépôts et des certificats en 2008, comparativement à 30,1 M\$ en 2007. L'augmentation nette de 2008 est liée à une augmentation des dépôts à vue et des niveaux des dépôts à terme.
- Le produit reçu à l'émission d'actions ordinaires en vertu du programme d'options sur actions de la Société, de 6,0 M\$ en 2008, comparativement à 6,7 M\$ en 2007.
- Le versement des dividendes ordinaires réguliers qui ont augmenté pour s'établir à 121,5 M\$ en 2008, comparativement à 105,3 M\$ en 2007, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société.
- Le rachat de 715 000 actions ordinaires en 2008 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM, au coût de 30,3 M\$, comparativement au rachat de 360 000 actions ordinaires au coût de 17,9 M\$ en 2007.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités d'investissement du trimestre terminé le 31 mars 2008, comparativement à la période correspondante de 2007 :

- l'achat de titres totalisant 34,1 M\$ et le produit de 37,1 M\$ de la vente de titres en 2008 par rapport à 111,2 M\$ et à 11,4 M\$, respectivement, en 2007;
- l'augmentation nette des prêts de 343,0 M\$, comparativement à 345,4 M\$ en 2007, principalement liée aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société;

TABEAU 9 : FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres terminés les 31 mars (M\$)	2008	2007	VARIATION
Activités d'exploitation			
Avant paiement des commissions	143,5 \$	174,4 \$	(17,7) %
Commissions payées	(91,3)	(117,4)	22,2
Déduction faite des commissions payées	52,2	57,0	(8,4)
Activités de financement	(62,8)	(86,4)	27,3
Activités d'investissement	(77,5)	(138,4)	44,0
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(88,1)	(167,8)	47,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 180,3	1 325,5	(11,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	1 092,2 \$	1 157,7 \$	(5,7) %

- le produit net en espèces découlant de la titrisation de prêts hypothécaires résidentiels par le truchement de fiducies de titrisation commanditées par des banques de 271,2 M\$ en 2008, comparativement à 310,6 M\$ en 2007.

SOURCES DE FINANCEMENT

Les capitaux propres ont totalisé 4,2 G\$ au 31 mars 2008, montant inchangé depuis le 31 décembre 2007. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées dans les états consolidés intermédiaires de la variation des capitaux propres et à la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés. La dette à long terme et les actions privilégiées, totalisant 1,2 G\$ et 360 M\$, respectivement, sont demeurées aux mêmes niveaux qu'à la fin de 2007.

Pour atteindre ses objectifs stratégiques, la Société doit pouvoir compter sur de solides assises financières. Les pratiques de gestion du capital de la Société visent à préserver la qualité de sa situation financière en maintenant des assises financières ainsi qu'un bilan solides.

Au cours du premier trimestre de 2008, 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 maintenu 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.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Les changements de la valeur comptable et de la juste valeur des instruments financiers n'ont pas eu d'incidence importante sur la situation financière de la Société pour le trimestre terminé le 31 mars 2008.

La Société gère activement les risques qui découlent de l'utilisation d'instruments financiers. Ces risques comprennent les risques d'illiquidité, de crédit et de marché.

Risque d'illiquidité

Le risque d'illiquidité se rapporte au risque que la Société ne puisse pas satisfaire aux demandes de liquidités ou s'acquitter de ses obligations lorsqu'elles viennent à échéance.

Le financement des commissions versées à la vente de fonds communs de placement constitue une exigence clé en matière de liquidité pour la Société. Les commissions versées continuent d'être entièrement financées au moyen des flux de trésorerie liés à l'exploitation.

La Société conserve également des liquidités suffisantes pour financer et détenir temporairement des prêts hypothécaires. Par le truchement de ses activités liées aux prêts hypothécaires, ces prêts hypothécaires sont vendus à des tiers, y compris des fiducies de titrisation commanditées par des banques et un fonds commun de placement géré par le Groupe Investors, les services relatifs à leur gestion étant entièrement inclus.

Les besoins de liquidités des filiales qui sont des fiducies agissant à titre d'intermédiaires financiers sont fondés sur les politiques approuvées par les comités de placement et de révision de leur conseil d'administration respectif. Au 31 mars 2008, les liquidités des filiales qui sont des fiducies étaient conformes à ces politiques.

Les échéances contractuelles de la Société sont présentées dans le tableau 10.

En plus du solde actuel de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, la Société financière IGM possède un portefeuille de titres et des marges de crédit qui constituent d'autres sources de liquidités éventuelles. La Société dispose de marges de crédit à l'exploitation non engagées totalisant 260 M\$ auprès de diverses banques à charte canadienne de l'annexe I. La Société a également démontré sa capacité à réunir des fonds sur les marchés canadiens des titres de créance et des actions. La capacité de la Société d'accéder aux marchés financiers pour réunir des fonds est tributaire des conditions variables du marché. L'exposition de la Société au risque d'illiquidité et la façon dont elle gère ce risque n'ont pas changé considérablement depuis le 31 décembre 2007.

TABLEAU 10 : OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Au 31 mars 2008 (en M\$)	À VUE	MOINS DE 1 AN	ENTRE 1 AN ET 5 ANS	APRÈS 5 ANS	TOTAL
Dépôts et certificats	736,7 \$	89,7 \$	107,7 \$	5,9 \$	940,0 \$
Dette à long terme	–	–	450,0	750,0	1 200,0
Autres passifs	99,8	5,2	51,7	–	156,7
Contrats de location-exploitation ¹	–	38,0	106,1	92,0	236,1
Total des obligations contractuelles	836,5 \$	132,9 \$	715,5 \$	847,9 \$	2 532,8 \$

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

Risque de crédit

Le risque de crédit se rapporte à l'éventualité d'une perte financière si une contrepartie dans le cadre d'une opération ne respecte pas ses engagements. La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les titres détenus, les portefeuilles de prêts hypothécaires et personnels et les dérivés de la Société sont assujettis au risque de crédit. La Société examine régulièrement sa politique en matière de gestion des risques de crédit pour en évaluer l'efficacité.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent principalement de dépôts temporaires très liquides auprès de banques à charte canadienne, de titres d'emprunt émis par les gouvernements fédéral et provinciaux, d'acceptations bancaires ainsi que de papier commercial. La totalité du PCAA non commandité par des banques, qui totalisait 40,3 M\$, déduction faite des charges de dépréciation, ce qui correspond à l'exposition maximale au risque de crédit au 31 mars 2008, est inclus au poste Titres. Se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires ainsi qu'à la section Situation financière consolidée pour plus d'information sur l'évaluation du PCAA. La Société évalue régulièrement la cote de solvabilité de ses contreparties. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces instruments financiers correspond à leur valeur comptable. La Société atténue le risque de crédit lié à ces instruments financiers en respectant sa politique en matière de placement, laquelle décrit les paramètres et les limites de concentration du risque de crédit.

La Société évalue régulièrement la cote de solvabilité des portefeuilles de prêts hypothécaires et personnels et la suffisance de la provision générale. Au 31 mars 2008, les prêts hypothécaires et personnels totalisaient 304,8 M\$ et 328,4 M\$, respectivement. La provision pour pertes sur créances de 7,8 M\$ au 31 mars 2008 était supérieure de 7,1 M\$ aux montants des prêts hypothécaires et personnels douteux. Au 31 mars 2008, les portefeuilles de prêts hypothécaires étaient diversifiés sur le plan géographique, et étaient composés à 100 % de prêts résidentiels, dont 63 % étaient assurés. Tous les prêts sont garantis par les biens immobiliers ou les titres sous-jacents. Les caractéristiques des portefeuilles de prêts hypothécaires et personnels n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2007.

La Société évalue régulièrement la cote de solvabilité des prêts hypothécaires titrisés par le truchement de fiducies de titrisations commanditées par des banques. Les banques commanditaires sont des banques à charte de l'annexe I. L'exposition maximale au risque de crédit découlant des prêts hypothécaires titrisés par le truchement de fiducies de titrisation commanditées par des banques correspond à la valeur des droits conservés dans les prêts titrisés, laquelle se chiffrait à 99,1 M\$ au 31 mars 2008.

En outre, la Société évalue régulièrement la cote de solvabilité des contreparties relatives aux instruments financiers dérivés. Les contrats sur produits dérivés sont négociés sur les Bourses ou négociés sur le marché hors cote sur une base diversifiée avec des banques à charte de l'annexe I et de l'annexe II, ou des fiducies de titrisation commanditées par des banques qui sont également des contreparties dans le cadre d'opérations de titrisation de la Société. Au cours du premier trimestre de 2008, la Société a accru de 0,2 G\$ le montant nominal en cours des contrats sur produits dérivés, qui s'établit maintenant à 4,6 G\$. L'exposition au risque de crédit, qui est limitée à la juste valeur des instruments qui étaient en position de gain, était de 64,6 M\$ au 31 mars 2008 comparativement à 15,9 M\$ au 31 décembre 2007. Cela ne donne pas effet à des ententes de compensation ni à des arrangements de garantie. Se référer aux notes 1 et 17 des états financiers consolidés présentés dans le rapport annuel 2007 de Société financière IGM Inc. pour plus de renseignements quant à l'utilisation des contrats sur produits dérivés par la Société.

L'exposition de la Société au risque de crédit et la façon dont elle gère ce risque n'ont pas changé considérablement depuis le 31 décembre 2007.

Risque de marché

Le risque de marché se rapporte à l'éventualité d'une perte pour la Société découlant de la variation de la valeur de ses instruments financiers en raison de la fluctuation des taux d'intérêt, des taux de change ou des cours boursiers. La majorité des instruments financiers de la Société sont libellés en dollars canadiens, et ne sont pas exposés de façon importante aux fluctuations des taux de change.

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt sur son portefeuille de prêts et sur certains des instruments financiers dérivés utilisés dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires et sur ses activités d'intermédiaire. Par la gestion de son bilan, la Société cherche à contrôler les risques inhérents à la fluctuation des taux d'intérêt en gérant activement son exposition au risque de taux d'intérêt. Au 31 mars 2008, l'écart total entre l'actif et le passif au titre des dépôts sur un an respectait les lignes directrices de la Société. La Société conclut 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 ses activités d'intermédiaire, y compris l'exposition découlant des swaps de taux d'intérêt liés aux arrangements de titrisation. Au 31 mars 2008, l'incidence d'une fluctuation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net aurait été de 1,7 M\$.

La Société est exposée au risque actions sur son portefeuille de titres et sur certains de ses instruments financiers dérivés. La Société souscrit à une politique de

placement qui définit les objectifs, les contraintes et les paramètres liés à ses activités de placement. Cette politique prescrit les limites relatives à la qualité et à la concentration des placements détenus par la Société. La direction analyse régulièrement les placements de la Société afin de s'assurer que toutes les activités sont conformes à la politique de placement et examine le portefeuille pour repérer les titres qui présentent une baisse de valeur durable. La Société gère son exposition au risque actions sur son portefeuille de titres en utilisant un éventail d'instruments dérivés dont des contrats d'options et des contrats à terme.

Les titres composant le portefeuille de la Société sont classés comme disponibles à la vente et, par conséquent, les gains et les pertes non réalisés qui ne sont pas désignés comme faisant partie d'une relation de couverture sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à leur réalisation. Au 31 mars 2008, l'incidence d'une perte de valeur de 10 % du portefeuille de titres de la Société se serait traduite par une perte non réalisée de 45,5 M\$ inscrite dans les autres éléments du résultat étendu.

L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt et autres risques de prix et la façon dont elle gère ces risques n'ont pas changé considérablement depuis le 31 décembre 2007.

Perspectives

ACTIF DU SECTEUR DES FONDSD COMMUNS DE PLACEMENT

Au 31 mars 2008, l'actif du secteur des fonds communs de placement au Canada totalisait 687,6 G\$, soit une baisse de 1,4 %, comparativement au 31 décembre 2007. Cette diminution de 9,6 G\$ de l'actif du secteur par rapport au 31 décembre 2007 reflète des flux de trésorerie nets de 8,8 G\$, une dépréciation du marché estimative de 22,4 G\$ pour le trimestre et un actif de fonds communs de placement de 4,0 G\$ qui n'avait pas été présenté auparavant par l'intermédiaire de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC »).

AUTRES FACTEURS DE RISQUE

Le cadre réglementaire

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,

Les détails de chaque composante des instruments financiers sont présentés dans les diverses notes connexes des états financiers consolidés compris dans le rapport annuel 2007 de Société financière IGM Inc.

ARRANGEMENTS DE TITRISATION HORS BILAN

Aucun changement n'a été apporté aux pratiques de gestion des liquidités de la Société en ce qui a trait aux activités de titrisation au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008, la Société a conclu des opérations de titrisation avec des fiducies de titrisation commanditées par des banques par l'entremise de ses activités bancaires liées aux prêts hypothécaires, générant un produit de 271,2 M\$, comparativement à 310,6 M\$ en 2007, comme il est présenté dans la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires. Au 31 mars 2008, les prêts titrisés gérés totalisaient 2 353,0 M\$, comparativement à 1 761,5 M\$ en 2007. La juste valeur des droits conservés par la Société s'établissait à 99,1 M\$ au 31 mars 2008 et à 45,9 M\$ au 31 mars 2007.

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 les 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 processus ainsi qu'une surveillance en matière de conformité, incluant des communications précises sur les questions touchant le domaine de la conformité et le domaine juridique, la formation, les

tests, le contrôle et la présentation de l'information. Le comité de vérification de la Société reçoit régulièrement de l'information sur les questions et les initiatives relatives à la conformité.

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

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 lié à l'actif géré

Les risques liés au rendement des marchés boursiers, la fluctuation des taux d'intérêt et la fluctuation des devises par rapport au dollar canadien peuvent se répercuter fortement sur le volume et la composition de l'actif géré et des ventes de fonds communs de placement. En outre, ces facteurs peuvent entraîner une augmentation des rachats de fonds communs de placement.

La Société financière IGM fournit à ses conseillers attirés et aux conseillers financiers indépendants un niveau élevé de service et de soutien ainsi qu'une large gamme de produits de placement, répartis 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 cherchent à faire comprendre aux investisseurs canadiens les avantages de la planification financière, de la diversification et du placement à long terme. Dans les périodes de volatilité, nos conseillers attirés et les

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

Les taux de rachat pour les fonds à long terme sont résumés dans le tableau 11.

Risque de distribution

- *Réseau de conseillers du Groupe Investors* – Toutes les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors sont réalisées par son réseau de conseillers. Les conseillers du Groupe Investors communiquent directement et régulièrement avec les clients, ce qui leur permet de nouer avec ces derniers des liens solides et personnels fondés sur la confiance que chacun de ces conseillers inspire. Les conseillers financiers font l'objet d'une vive concurrence. Si le Groupe Investors perdait un grand nombre de conseillers clés, il pourrait perdre des clients, ce qui pourrait influencer défavorablement sur ses résultats d'exploitation et ses perspectives. Le Groupe Investors se concentre sur la croissance de son réseau de conseillers, comme il est décrit plus en détail à la rubrique « Revue des activités du Groupe Investors » du rapport de gestion inclus dans le rapport annuel 2007 de Société financière IGM Inc.
- *Mackenzie* – La quasi-totalité des ventes de fonds communs de placement de Mackenzie sont réalisées par des conseillers financiers indépendants. La commercialisation des produits de Mackenzie dépend fortement de l'accès à divers canaux de distribution. En règle générale, ces intermédiaires offrent également à leurs clients des produits de placement de concurrents. Si Mackenzie cessait d'y avoir accès, cela pourrait nuire à ses résultats d'exploitation et à ses perspectives de façon importante. Toutefois, le portefeuille de produits financiers diversifiés de Mackenzie et son rendement à long terme, son marketing, la formation qu'elle offre et son service ont fait de Mackenzie l'une des principales sociétés servant les conseillers financiers indépendants du Canada. Ces facteurs sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités de Mackenzie » du rapport de gestion inclus dans le rapport annuel 2007 de Société financière IGM Inc.

TABLEAU 11 : TAUX DE RACHAT EN GLISSEMENT SUR DOUZE MOIS POUR LES FONDS À LONG TERME

Aux 31 mars	2008	2007
Société financière IGM Inc.		
Groupe Investors	7,4 %	7,7 %
Mackenzie	14,4 %	14,8 %
Counsel Group of Funds	10,3 %	9,2 %

Estimations et conventions comptables

SOMMAIRE DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Il n'y a pas eu de modification des estimations comptables critiques de la Société depuis le 31 décembre 2007.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Le 1^{er} janvier 2008, la Société a adopté 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.

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à maximiser le rendement pour les actionnaires en faisant en sorte que la Société soit capitalisée de façon à respecter les exigences réglementaires, à combler les besoins en fonds de roulement et à favoriser l'expansion de l'entreprise. Les pratiques de la Société en matière de gestion du capital sont axées sur la préservation de la qualité de sa situation financière en maintenant des assises financières ainsi qu'un bilan solides. Le capital de la Société comprend la dette à long terme, les actions privilégiées et les capitaux propres.

Le capital de la Société est principalement utilisé dans le cadre de ses activités d'exploitation continues en vue d'appuyer les exigences en matière de fonds de roulement, les placements à long terme effectués par la Société, l'expansion de l'entreprise ainsi que d'autres objectifs stratégiques. Les filiales assujetties aux exigences réglementaires en matière de capital comprennent les sociétés de fiducie, les courtiers en valeurs mobilières et les courtiers en fonds communs de placement. Les filiales de la Société se sont conformées à toutes les exigences réglementaires relatives au capital.

Les activités de gestion du capital pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 comprennent le rachat de 735 000 actions ordinaires d'une valeur de 31,3 M\$ dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 4 des états financiers consolidés intermédiaires) et la déclaration de dividendes de 5,2 M\$

sur actions privilégiées et de 128,6 M\$ sur actions ordinaires. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées dans les états consolidés intermédiaires de la variation des capitaux propres. La dette à long terme de 1,2 G\$ et les actions privilégiées de 360 M\$ demeurent inchangées.

Le 1^{er} janvier 2008, la Société a adopté le chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir », et le chapitre 3863, intitulé « Instruments financiers – présentation », lesquels remplacent le chapitre 3861. Le chapitre 3862 exige la présentation d'informations supplémentaires relatives à la nature et à l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels la Société est exposée, ainsi que sur la façon dont la Société gère ces risques. Le chapitre 3863 reporte les mêmes exigences inchangées par rapport au chapitre 3861 relativement à la présentation des instruments financiers. Se référer à la rubrique « Instruments financiers » du rapport de gestion et à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires en date du 31 mars 2008 pour connaître l'information à fournir en vertu du chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA*.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Le 1^{er} janvier 2009, la Société adoptera le chapitre 3064 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Écarts d'acquisition et actifs incorporels ». Cette norme présente des directives révisées en matière de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. L'adoption de cette norme ne devrait pas avoir d'incidence importante sur la situation financière ni les résultats d'exploitation de la Société.

Le Conseil des normes comptables du Canada (le « CNC ») a confirmé son intention d'adopter toutes les normes internationales d'information financière (les « IFRS »), publiées par l'Accounting Standards Board, le 1^{er} janvier 2011 ou avant cette date. La Société adoptera toutes les normes internationales d'information financière conformément aux prévisions du CNC. L'incidence de l'adoption de ces normes n'est pas déterminée pour le moment.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du premier trimestre de 2008, 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 quant aux types d'opérations entre apparentés depuis le 31 décembre 2007. Pour en savoir davantage sur les opérations entre apparentés, veuillez vous reporter aux notes 5 et 21 des états financiers consolidés du rapport annuel 2007 de Société financière IGM Inc.

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Les 263 729 870 actions de la Société en circulation au 31 mars 2008 sont décrites à la note 4 des états financiers consolidés intermédiaires. Au 30 avril 2008, les actions en circulation de la Société totalisaient 263 731 770.

SEDAR

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

États financiers consolidés intermédiaires

États consolidés des résultats

(non vérifié)

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

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS

2008 2007

Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net

Gestion	490 649 \$	511 836 \$
Administration	87 502	83 757
Distribution	75 687	62 169
Revenu de placement net et autres revenus	60 844	63 029
Total du revenu tiré des honoraires et du revenu de placement net	714 682	720 791

Frais d'exploitation

Commissions	234 994	231 404
Frais autres que les commissions	167 411	157 199
Intérêts débiteurs	21 990	21 851
Total des frais d'exploitation	424 395	410 454

Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle	290 287	310 337
Impôts sur les bénéfices	78 555	99 147

Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle	211 732	211 190
Part des actionnaires sans contrôle	529	641

Bénéfice net	211 203 \$	210 549 \$
---------------------	-------------------	-------------------

Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers) (note 11)

– de base	264 116	264 944
– dilué	266 154	267 671

Bénéfice par action (en dollars) (note 11) – de base	0,80 \$	0,79 \$
– dilué	0,79 \$	0,79 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

Bilans consolidés

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	31 MARS 2008	31 DÉCEMBRE 2007
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 092 152 \$	1 180 284 \$
Titres <i>(note 2)</i>	663 566	696 279
Prêts	625 423	553 947
Placement dans une société affiliée	566 617	560 683
Commissions de ventes reportées	999 576	989 784
Autres actifs	534 783	465 089
Actifs incorporels	1 027 879	1 028 731
Écart d'acquisition	2 391 502	2 383 798
	7 901 498 \$	7 858 595 \$
Passif		
Dépôts et certificats	940 019 \$	856 895 \$
Autres passifs	792 197	863 961
Impôts futurs	423 647	414 756
Dette à long terme	1 200 000	1 200 000
Actions privilégiées <i>(note 4)</i>	360 000	360 000
	3 715 863	3 695 612
Capitaux propres		
Actions ordinaires <i>(note 4)</i>	1 506 404	1 504 290
Surplus d'apport	23 775	22 175
Bénéfices non répartis	2 734 043	2 678 618
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(78 587)	(42 100)
	4 185 635	4 162 983
	7 901 498 \$	7 858 595 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

États consolidés de la variation des capitaux propres

(non vérifié)

(en milliers de dollars)

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS

2008

2007

Actions ordinaires (note 4)

Solde au début	1 504 290 \$	1 493 954 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions	6 309	7 011
Rachetées aux fins d'annulation	(4 195)	(2 037)
Solde à la fin	1 506 404	1 498 928

Surplus d'apport

Solde au début	22 175	15 339
Options sur actions		
Charge de la période	1 926	1 875
Exercées	(326)	(320)
Solde à la fin	23 775	16 894

Bénéfices non répartis

Solde au début		
Montant présenté auparavant	2 678 618	2 308 380
Reclassement dans le cumul des autres éléments du résultat étendu	–	39 777
Montant retraité	2 678 618	2 348 157
Bénéfice net	211 203	210 549
Dividendes ordinaires	(128 597)	(113 312)
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres (note 4)	(27 181)	(15 879)
Solde à la fin	2 734 043	2 429 515

Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 7)

Solde au début	(42 100)	(39 777)
Modification de convention comptable	–	46 339
Autres éléments du résultat étendu	(36 487)	6 852
Solde à la fin	(78 587)	13 414

Total des capitaux propres	4 185 635 \$	3 958 751 \$
-----------------------------------	---------------------	---------------------

(Se reporter aux notes complémentaires.)

États consolidés du résultat étendu

(non vérifié)
(en milliers de dollars)

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS
2008 2007

Bénéfice net	211 203 \$	210 549 \$
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts (note 7)		
Gains (pertes) non réalisé(e)s sur titres disponibles à la vente :		
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(23 329)	3 295
Ajustement de reclassement des (gains) pertes inclus(es) dans le bénéfice net	(8 162)	(36 732)
	(31 491)	(33 437)
Gains (pertes) non réalisé(e)s sur couvertures de flux de trésorerie		
Gains (pertes) non réalisé(e)s	–	2 133
Ajustement de reclassement des (gains) pertes inclus(es) dans le bénéfice net	–	21 574
	–	23 707
Autres éléments du résultat étendu liés à l'investissement dans une société affiliée et autres	(4 996)	16 582
Autres éléments du résultat étendu	(36 487)	6 852
Résultat étendu	174 716 \$	217 401 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifié)

(en milliers de dollars)

TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS

2008

2007

Activités d'exploitation		
Bénéfice net	211 203 \$	210 549 \$
Ajustements visant à déterminer les rentrées nettes provenant des activités d'exploitation		
Impôts futurs	14 272	19 567
Amortissement des commissions	81 547	80 685
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	6 658	5 644
Variation des actifs et des passifs d'exploitation et autres	(170 137)	(142 007)
	143 543	174 438
Commissions versées	(91 339)	(117 407)
	52 204	57 031
Activités de financement		
Augmentation nette des dépôts et des certificats	83 124	30 106
Émission d'actions ordinaires	5 983	6 691
Dividendes ordinaires versés	(121 529)	(105 284)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(30 347)	(17 902)
	(62 769)	(86 389)
Activités d'investissement		
Achat de titres	(34 080)	(111 205)
Produit de la vente de titres	37 111	11 410
Augmentation nette des prêts	(342 954)	(345 447)
Produit de la titrisation (note 3)	271 172	310 612
Ajouts aux immobilisations, montant net	(8 816)	(3 744)
	(77 567)	(138 374)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(88 132)	(167 732)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 180 284	1 325 468
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	1 092 152 \$	1 157 736 \$
Trésorerie	104 117 \$	111 257 \$
Équivalents de trésorerie	988 035	1 046 479
	1 092 152 \$	1 157 736 \$
Données supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Intérêts payés au cours de la période	22 161 \$	22 441 \$
Impôts payés au cours de la période	159 154 \$	139 566 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

Notes complémentaires

31 MARS 2008 (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 2007, 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 2007.

Modifications de conventions comptables

Le 1^{er} janvier 2008, la Société a adopté 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 procédures en matière de gestion de capital.

Le 1^{er} janvier 2008, la Société a adopté le chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir », et le chapitre 3863, intitulé « Instruments financiers – présentation », lesquels remplacent le chapitre 3861. Le chapitre 3862 exige la présentation d'informations supplémentaires relatives à la nature et à l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels la Société est exposée, ainsi que sur la façon dont la Société gère ces risques. Le chapitre 3863 reprend les exigences du chapitre 3861 relativement à la présentation des instruments financiers.

Modifications comptables futures

Le 1^{er} janvier 2009, la Société adoptera le chapitre 3064 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Écarts d'acquisition et actifs incorporels ». Cette norme présente des directives révisées en matière de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. L'adoption de cette norme ne devrait pas avoir d'incidence importante sur la situation financière ni les résultats d'exploitation de la Société.

Le Conseil des normes comptables du Canada (le « CNC ») a confirmé son intention d'adopter toutes les normes internationales d'information financière (les « IFRS »), publiées par l'Accounting Standards Board, le 1^{er} janvier 2011 ou avant cette date. La Société adoptera toutes les normes internationales d'information financière conformément aux projets du CNC. L'incidence de l'adoption de ces normes n'est pas déterminée pour le moment.

Chiffres correspondants de l'exercice précédent

Certains chiffres correspondants de l'exercice précédent ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle du trimestre considéré.

2. TITRES

	31 MARS 2008		31 DÉCEMBRE 2007	
	COÛT	JUSTE VALEUR	COÛT	JUSTE VALEUR
Actions ordinaires	621 006 \$	597 930 \$	614 102 \$	626 719 \$
Placements dans des fonds communs de placement exclusifs	24 478	25 345	26 981	29 269
Titres à revenu fixe	40 291	40 291	40 291	40 291
	685 775 \$	663 566 \$	681 374 \$	696 279 \$

Les titres à taux fixe comprennent du papier commercial adossé à des actifs (« PCAA ») non commandité par des banques. À l'origine, le placement de la Société en PCAA totalisait 50,2 M\$. La Société a réduit la juste valeur du PCAA à 40,3 M\$ en inscrivant des charges de 2,9 M\$ au troisième trimestre et de 7,0 M\$ au quatrième trimestre de 2007.

Le 23 décembre 2007, le comité pancanadien des investisseurs, composé des principaux investisseurs, a proposé la restructuration du PCAA. Le 20 mars 2008, les investisseurs ont reçu un document d'information, présentant les détails de la proposition de restructuration, et le type et la quantité de billets qui seront émis aux investisseurs. Le 25 avril 2008, les investisseurs ont approuvé le plan de restructuration.

2. TITRES *(suite)*

Le plan de restructuration prolonge l'échéance du PCAA afin de parvenir à une échéance semblable à celle des actifs sous-jacents. Les fiducies dont le papier commercial est adossé en tout ou en partie à des actifs synthétiques regrouperont leurs actifs et les détenteurs de billets recevront des billets à taux variable à long terme de premier rang de catégories A-1 et A-2, et des billets à taux variable à long terme subordonnés de catégories B et C. Les fiducies dont le papier commercial est adossé à des actifs exposés aux prêts hypothécaires à risque et aux prêts hypothécaires américains dont la cote de solvabilité est incertaine seront restructurées sur une base de série par série, chaque série conservant son exposition distincte à ses propres actifs. Les détenteurs de billets exposés à cette catégorie d'actifs recevront des billets reflet IA à long terme à taux variable.

Selon les détails présentés dans le document d'information, une tranche importante du placement de la Société en PCAA est représentée par une combinaison de titres garantis par des créances avec effet de levier financier, d'actifs synthétiques et d'actifs traditionnels titrisés. Au moment de la restructuration, les billets à long terme à taux variable de premier rang de catégories A-1 et A-2 de la Société représenteront plus de 75 % du placement original de la Société en PCAA. Dominion Bond Rating Service devrait attribuer la cote AA aux billets de premier rang, et ceux-ci devraient arriver à échéance en décembre 2016.

L'évaluation du PCAA par la Société était fondée sur son appréciation des conditions en vigueur au 31 mars 2008. La juste valeur estimative reflète l'attribution des billets à taux variable que la Société s'attend à recevoir et dont l'échéance est d'approximativement 7,5 ans. La Société a estimé la juste valeur de la composante des billets de premier rang et des billets subordonnés en actualisant les flux de trésorerie prévus selon un taux comparable aux taux de rendement en vigueur sur les marchés et selon les différentiels de taux disponibles pour les titres ayant des caractéristiques semblables à celles des billets restructurés, et d'autres données relatives au marché qui reflètent l'information la plus juste à laquelle a accès la Société. La juste valeur des billets reflet IA à long terme à taux variable a été évaluée selon les données du marché observables provenant de sources d'établissement des prix indépendantes ou en actualisant les flux de trésorerie prévus reflétant les meilleures données disponibles de la Société, incluant une référence aux taux en vigueur sur les marchés pour les instruments d'emprunt sur le marché canadien.

Le marché canadien du PCAA non commandité par des banques n'a pas eu d'incidence importante sur les résultats ni sur la situation financière de la Société. Au 31 mars 2008, une augmentation de 100 points de base des taux d'actualisation estimatifs réduirait le bénéfice net de 2,5 M\$.

3. TITRISATIONS

Au cours du premier trimestre de 2008, la Société a titrisé pour 272,7 M\$ (313,7 M\$ en 2007) de prêts hypothécaires résidentiels par l'intermédiaire de fiducies de titrisation commanditées par des banques et a reçu un produit en espèces net de 271,2 M\$ (310,6 M\$ en 2007). Le droit conservé par la Société dans les prêts titrisés était évalué à 10,4 M\$ (8,5 M\$ en 2007). Un gain avant impôts à la vente de 6,7 M\$ (3,0 M\$ en 2007) a été constaté au poste Revenu de placement net et autres revenus des états consolidés des résultats.

4. CAPITAL-ACTIONS

Émis et en circulation

	31 MARS 2008		31 MARS 2007	
	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	264 192 998	1 504 290 \$	264 865 938	1 493 954 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions	271 872	6 309	314 328	7 011
Rachetées aux fins d'annulation	(735 000)	(4 195)	(360 000)	(2 037)
Solde à la fin	263 729 870	1 506 404 \$	264 820 266	1 498 928 \$

4. CAPITAL-ACTIONS *(suite)*

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 22 mars 2008, la Société a entrepris une offre publique de rachat, en vigueur pour une année, dans le cours normal de ses activités. En vertu de cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 13,2 millions de ses actions ordinaires en circulation, soit 5 % de celles-ci au 14 mars 2008. Au cours du premier trimestre de 2008, 735 000 actions ont été rachetées au coût de 31,3 M\$, et les primes versées pour acquérir les actions en excédent de la valeur attribuée ont été imputées aux bénéfices non répartis.

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

5. GESTION DU CAPITAL

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à maximiser le rendement des actionnaires tout en faisant en sorte que la Société soit capitalisée de façon à respecter les exigences réglementaires, à combler les besoins en fonds de roulement et à favoriser l'expansion de l'entreprise. Les pratiques de la Société en matière de gestion du capital sont axées sur la préservation de la qualité de sa situation financière en maintenant des assises financières ainsi qu'un bilan solides. Le capital de la Société comprend la dette à long terme, les actions privilégiées et les capitaux propres.

Le capital de la Société est principalement utilisé dans le cadre de ses activités d'exploitation continues en vue d'appuyer les exigences en matière de fonds de roulement, les placements à long terme effectués par la Société, l'expansion de l'entreprise ainsi que d'autres objectifs stratégiques. Les filiales assujetties aux exigences réglementaires en matière de capital comprennent les sociétés de fiducie, les courtiers en valeurs mobilières et les courtiers en fonds communs de placement. Les filiales de la Société se sont conformées à toutes les exigences réglementaires relatives au capital.

Les activités de gestion du capital pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 comprennent le rachat de 735 000 actions ordinaires au prix de 31,3 M\$ dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 4) et la déclaration de dividendes de 5,2 M\$ sur actions privilégiées et de 128,6 M\$ sur actions ordinaires. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées dans les états consolidés de la variation des capitaux propres. La dette à long terme de 1,2 G\$ et les actions privilégiées de 360 M\$ demeurent inchangées.

6. GESTION DU RISQUE

La Société gère activement les risques qui découlent de l'utilisation d'instruments financiers. Ces risques comprennent les risques d'illiquidité, de crédit et de marché.

Risque d'illiquidité

Le risque d'illiquidité se rapporte au risque que la Société ne puisse pas satisfaire aux demandes de liquidités ou s'acquitter de ses obligations lorsqu'elles viennent à échéance.

Le financement des commissions versées à la vente de fonds communs de placement constitue une exigence clé en matière de liquidité pour la Société. Les commissions versées continuent d'être entièrement financées au moyen des flux de trésorerie liés à l'exploitation.

La Société conserve également des liquidités suffisantes pour financer et détenir temporairement des prêts hypothécaires. Par le truchement de ses activités liées aux prêts hypothécaires, ces prêts hypothécaires sont vendus à des tiers, y compris des fiducies de titrisation commanditées par des banques et un fonds commun de placement géré par le Groupe Investors, les services relatifs à leur gestion étant entièrement inclus.

Les besoins de liquidités des filiales qui sont des fiducies agissant à titre d'intermédiaires financiers sont fondés sur les politiques approuvées par les comités de placement et de révision de leur conseil d'administration respectif. Au 31 mars 2008, les liquidités des filiales qui sont des fiducies étaient conformes à ces politiques.

6. GESTION DU RISQUE (suite)

Risque d'illiquidité (suite)

Les échéances contractuelles de la Société se présentaient comme suit :

Au 31 mars 2008 (en M\$)	À VUE	MOINS DE 1 AN	ENTRE 1 AN ET 5 ANS	APRÈS 5 ANS	TOTAL
Dépôts et certificats	736,7 \$	89,7 \$	107,7 \$	5,9 \$	940,0 \$
Dette à long terme	–	–	450,0	750,0	1 200,0
Autres passifs	99,8	5,2	51,7	–	156,7
Contrats de location-exploitation ¹	–	38,0	106,1	92,0	236,1
Total des obligations contractuelles	836,5 \$	132,9 \$	715,5 \$	847,9 \$	2 532,8 \$

1. Comprend les locaux à bureaux et le matériel utilisé dans le cours normal des activités.

Les paiements de location sont imputés aux résultats sur la période d'utilisation.

En plus du solde actuel de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, la Société financière IGM possède un portefeuille de titres et des marges de crédit qui constituent d'autres sources de liquidités éventuelles. La Société dispose de marges de crédit à l'exploitation non engagées totalisant 260 M\$ auprès de diverses banques à charte canadienne de l'annexe I. La Société a également démontré sa capacité à réunir des fonds sur les marchés canadiens des titres de créance et des actions. La capacité continue de la Société d'accéder aux marchés financiers pour réunir des fonds est tributaire des conditions variables du marché. L'exposition de la Société au risque d'illiquidité et la façon dont elle gère ce risque n'ont pas changé considérablement depuis le 31 décembre 2007.

Risque de crédit

Le risque de crédit se rapporte à l'éventualité d'une perte financière si une contrepartie dans le cadre d'une opération ne respecte pas ses engagements. La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les titres détenus, les portefeuilles de prêts hypothécaires et personnels et les dérivés de la Société sont assujettis au risque de crédit. La Société examine régulièrement sa politique en matière de gestion des risques de crédit pour en évaluer l'efficacité.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent principalement de dépôts temporaires très liquides auprès de banques à charte canadienne, de titres d'emprunt émis par les gouvernements fédéral et provinciaux, d'acceptations bancaires ainsi que de papier commercial. La totalité du PCAA non commandité par des banques, qui totalisait 40,3 M\$, déduction faite des charges de dépréciation, ce qui correspond à l'exposition maximale au risque de crédit au 31 mars 2008, est inclus au poste Titres. Se reporter à la note 2 pour plus d'information sur l'évaluation du PCAA. La Société évalue régulièrement la cote de solvabilité de ses contreparties. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces instruments financiers correspond à leur valeur comptable. La Société atténue le risque de crédit lié à ces instruments financiers en respectant sa politique en matière de placement, laquelle décrit les paramètres et les limites de concentration du risque de crédit.

La Société évalue régulièrement la cote de solvabilité des portefeuilles de prêts hypothécaires et personnels et la suffisance de la provision générale. Au 31 mars 2008, les prêts hypothécaires et personnels totalisaient 304,8 M\$ et 328,4 M\$, respectivement. La provision pour pertes sur créances de 7,8 M\$ au 31 mars 2008 était supérieure de 7,1 M\$ aux montants des prêts hypothécaires et personnels douteux. Au 31 mars 2008, les portefeuilles de prêts hypothécaires étaient diversifiés sur le plan géographique, et étaient composés à 100 % de prêts résidentiels, dont 63 % étaient assurés. Tous les prêts sont garantis par les biens immobiliers ou les titres sous-jacents. Les caractéristiques des portefeuilles de prêts hypothécaires et personnels n'ont pas changé considérablement depuis le 31 décembre 2007.

La Société évalue régulièrement la cote de solvabilité des prêts hypothécaires titrisés par le truchement de fiducies de titrisations commanditées par des banques. Les banques commanditaires sont des banques à charte de l'annexe I. L'exposition maximale au risque de crédit découlant des prêts hypothécaires titrisés par le truchement de fiducies de titrisation commanditées par des banques correspond à la valeur des droits conservés dans les prêts titrisés, laquelle se chiffrait à 99,1 M\$ au 31 mars 2008.

En outre, la Société évalue régulièrement la cote de solvabilité des contreparties relatives aux instruments financiers dérivés. Les contrats sur produits dérivés sont négociés sur les Bourses ou négociés sur le marché hors cote sur une base diversifiée avec des banques à charte de l'annexe I et de l'annexe II, ou des fiducies de titrisation commanditées par des banques qui sont également des contreparties dans le cadre d'opérations de titrisation de la Société. L'exposition au risque de crédit, qui est limitée à la juste valeur des instruments qui étaient en position de gain, était de 64,6 M\$ au 31 mars 2008. Cela ne donne pas effet à des ententes de compensation ni à des arrangements de garantie.

6. GESTION DU RISQUE *(suite)*

Risque de crédit *(suite)*

L'exposition de la Société au risque de crédit et la façon dont elle gère ce risque n'ont pas changé considérablement depuis le 31 décembre 2007.

Risque de marché

Le risque de marché se rapporte à l'éventualité d'une perte pour la Société découlant de la variation de la valeur de ses instruments financiers en raison de la fluctuation des taux d'intérêt, des taux de change ou du prix des actions. Les instruments financiers de la Société sont généralement libellés en dollars canadiens, et ne sont pas exposés de façon importante aux fluctuations des taux de change.

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt sur son portefeuille de prêts et sur certains des instruments financiers dérivés utilisés dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires et sur ses activités d'intermédiaire. Par la gestion de son bilan, la Société cherche à contrôler les risques inhérents à la fluctuation des taux d'intérêt en gérant activement son exposition au risque de taux d'intérêt. Au 31 mars 2008, l'écart total entre l'actif et le passif au titre des dépôts sur un an respectait les lignes directrices de la Société. La Société conclut 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 ses activités d'intermédiaire, y compris l'exposition découlant des swaps de taux d'intérêt liés aux arrangements de titrisation. Au 31 mars 2008, l'incidence d'une fluctuation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net aurait été de 1,7 M\$.

La Société est exposée au risque actions sur son portefeuille de titres et sur certains de ses instruments financiers dérivés. La Société souscrit à une politique de placement qui définit les objectifs, les contraintes et les paramètres liés à ses activités de placement. Cette politique prescrit les limites relatives à la qualité et à la concentration des placements détenus par la Société. La direction analyse régulièrement les placements de la Société afin de s'assurer que toutes les activités sont conformes à la politique de placement et examine régulièrement le portefeuille pour repérer les titres qui présentent une baisse de valeur durable. La Société gère son exposition au risque actions sur son portefeuille de titres en utilisant un éventail d'instruments dérivés dont des contrats d'options et des contrats à terme.

Les titres composant le portefeuille de la Société sont classés comme disponibles à la vente et, par conséquent, les gains et les pertes réalisés sur les titres qui ne sont pas désignés comme faisant partie d'une relation de couverture sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce qu'ils soient réalisés. Au 31 mars 2008, l'incidence d'une perte de valeur de 10 % du portefeuille de titres de la Société se serait traduite par une perte non réalisée de 45,5 M\$ inscrite dans les autres éléments du résultat étendu.

L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt et autres risques de prix et la façon dont elle gère ces risques n'ont pas changé considérablement depuis le 31 décembre 2007.

7. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

Trimestres terminés les 31 mars	GAINS (PERTES) NON RÉALISÉ(E)S, DÉDUCTION FAITE DES IMPÔTS			TOTAL
	TITRES DISPONIBLES À LA VENTE	COUVERTURES DES FLUX DE TRÉSORERIE	AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU LIÉS À L'INVESTISSEMENT DANS LA SOCIÉTÉ AFFILIÉE ET AUTRES	
2008				
Solde au début	18 334 \$	– \$	(60 434) \$	(42 100) \$
Autres éléments du résultat étendu	(31 491)	–	(4 996)	(36 487)
Solde à la fin	(13 157) \$	– \$	(65 430) \$	(78 587) \$
2007				
Solde au début	– \$	– \$	(39 777) \$	(39 777) \$
Modification de convention comptable	81 374	(35 035)	–	46 339
Autres éléments du résultat étendu	(33 437)	23 707	16 582	6 852
Solde à la fin	47 937 \$	(11 328) \$	(23 195) \$	13 414 \$

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

	TRIMESTRES 2008	TERMINÉS LES 31 MARS 2007
Gains nets (pertes nettes) non réalisé(e)s sur titres disponibles à la vente	5 444 \$	7 340 \$
Gains nets (pertes nettes) non réalisé(e)s sur couvertures de flux de trésorerie	–	(5 088)
Total des impôts sur les bénéfices	5 444 \$	2 252 \$

9. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

	31 MARS 2008	31 DÉCEMBRE 2007
Options sur actions ordinaires		
– En cours	9 692 119	9 085 730
– Pouvant être exercées	5 323 257	4 768 705

Au premier trimestre de 2008, la Société a attribué 1 000 230 options à des salariés (1 565 820 en 2007). Une tranche des options attribuées à des salariés est assortie d'objectifs de rendement. La juste valeur moyenne pondérée des options dont l'acquisition des droits se fait sur une période de temps et qui ont été attribuées au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008 a été estimée à 5,41 \$ l'option (8,64 \$ en 2007) 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 trimestre terminé le 31 mars 2008 a été estimée à 1,60 \$ l'option (4,63 \$ en 2007) 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 3,28 % (3,97 % en 2007); ii) une durée de l'option prévue de six ans (six ans en 2007); iii) une volatilité prévue de 20,00 % (20,00 % en 2007); iv) un rendement des actions prévu de 4,51 % (3,36 % en 2007).

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, la Société a inscrit une charge de rémunération liée à son programme d'options sur actions de 1,8 M\$ (1,7 M\$ en 2007).

10. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

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

	TRIMESTRES 2008	TERMINÉS LES 31 MARS 2007
Charge au titre des régimes de retraite	(646) \$	(187) \$
Charge au titre des avantages complémentaires de retraite	1 298	1 220
Total	652 \$	1 033 \$

11. BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 31 MARS	
	2008	2007
Bénéfice		
Bénéfice net	211 203 \$	210 549 \$
Nombre d'actions ordinaires (en milliers)		
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	264 116	264 944
Ajouter :		
– exercice potentiel des options sur actions en cours	2 038	2 727
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	266 154	267 671
Bénéfice par action ordinaire (en dollars)		
De base	0,80 \$	0,79 \$
Dilué	0,79 \$	0,79 \$

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.

12. INFORMATION SECTORIELLE

	2008			
Trimestre terminé le 31 mars	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	278 889 \$	201 142 \$	10 618 \$	490 649 \$
Administration	52 369	34 359	774	87 502
Distribution	38 051	8 643	28 993	75 687
Revenu de placement net et autres revenus	42 902	6 847	11 095	60 844
	412 211	250 991	51 480	714 682
Frais d'exploitation				
Commissions	117 853	90 584	26 557	234 994
Frais autres que les commissions	79 464	77 891	10 056	167 411
	197 317	168 475	36 613	402 405
Bénéfice avant les éléments suivants :	214 894 \$	82 516 \$	14 867 \$	312 277
Intérêts débiteurs				21 990
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				290 287
Impôts sur les bénéfices				78 555
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				211 732
Part des actionnaires sans contrôle				529
Bénéfice net				211 203 \$
Actifs identifiables	1 640 173 \$	2 596 034 \$	1 273 789 \$	5 509 996 \$
Écart d'acquisition	1 347 781	965 192	78 529	2 391 502
Total de l'actif	2 987 954 \$	3 561 226 \$	1 352 318 \$	7 901 498 \$

12. INFORMATION SECTORIELLE *(suite)*

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

Renseignements aux actionnaires

Siège social

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

Vérificateurs

Deloitte & Touche s.r.l.

Agent des transferts et agent chargé de la tenue des registres

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

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

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

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

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

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

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 2008 au 21 mars 2009. Pendant la durée de l'offre, la Société entend racheter aux fins d'annulation un nombre maximal de 13 199 884 actions ordinaires, soit environ 5 % de son capital en circulation. Les actionnaires peuvent obtenir sans frais un exemplaire du document relatif à cette offre en communiquant avec le Secrétariat général au siège social de la Société.

Sites Web

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

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

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

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

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

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

^P Enregistrement des marques de commerce en cours.

« Rapport du premier trimestre de 2008 de Société financière IGM Inc. » © Société financière IGM Inc. 2008

Financière
IGM

 **Groupe
Investors™**

Mackenzie 
PLACEMENTS

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