

SOLIDITÉ | VISION | CROISSANCE

Financière  
**IGM**

RAPPORT DU DEUXIÈME TRIMESTRE  
POUR LE SEMESTRE TERMINÉ  
LE 30 JUIN 2008

- 1 Points saillants financiers
- 2 Rapport aux actionnaires
- 4 Rapport de gestion
- 25 États financiers consolidés intermédiaires
- 30 Notes complémentaires
- 40 Renseignements aux actionnaires

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

Il est possible que le présent rapport renferme des déclarations prospectives visant la Société, ses activités commerciales, ses stratégies ainsi que sa performance et sa situation financières prévues. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « compter », « croire », « estimer », « cibler », « projeter », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables ou les formes futures ou conditionnelles de ces verbes ou d'autres. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de la performance financière future (y compris les revenus, 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 annuel 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 net ajusté », « bénéfice dilué par action ajusté » et « rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires ajusté », lesquels sont utilisés pour fournir à la direction et aux investisseurs des mesures additionnelles visant à évaluer le rendement. Également, le « bénéfice avant intérêts et impôts (BAII) » et le « bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) » sont des mesures non définies par les PCGR utilisées afin de donner à la direction, aux investisseurs et aux analystes de placements des mesures additionnelles pour évaluer et analyser les résultats de la Société. Toutefois, ces mesures financières non définies par les PCGR n'ont pas de définition normalisée et ne sont pas directement comparables à des mesures semblables 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

(non vérifié)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN			SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		
	2008	2007	VARIATION	2008	2007	VARIATION
<b>Bénéfice net</b> (en M\$)						
Ajusté <sup>1</sup>	216,1 \$	215,9 \$	0,1 %	427,3 \$	426,4 \$	0,2 %
PCGR	241,1	215,9	11,7	452,3	426,4	6,1
<b>Bénéfice dilué par action</b>						
Ajusté <sup>1</sup>	0,81	0,81	–	1,61	1,59	1,3
PCGR	0,91	0,81	12,3	1,70	1,59	6,9
<b>Rendement des capitaux propres</b>						
Ajusté <sup>1</sup>				20,2 %	21,5 %	
PCGR				21,4 %	21,5 %	
<b>Dividendes par action</b>	0,4875	0,4275	14,0	0,9750	0,8550	14,0

<b>Total de l'actif géré<sup>2</sup></b> (en M\$)	119 669 \$	125 862 \$	(4,9) %
---	------------	------------	---------

### Groupe Investors

#### Fonds communs de placement

### Mackenzie

#### Fonds communs de placement

#### Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes institutionnels et autres comptes

#### Total

### Counsel Group of Funds

#### Fonds communs de placement

59 006	61 334	(3,8)
43 716	48 502	
17 484	16 482	
61 200	64 984	(5,8)
2 139	2 316	(7,6)

### Ventes de fonds communs de placement et ventes institutionnelles (en M\$)

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2008

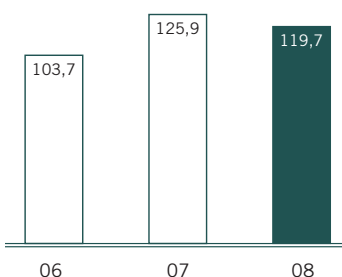
	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	COUNSEL GROUP OF FUNDS	TOTAL <sup>3</sup>
Ventes brutes	1 457 \$	3 328 \$	63 \$	4 784 \$
Ventes nettes (rachats nets)	(6)	199	(25)	150

Pour le semestre terminé le 30 juin 2008

Ventes brutes	3 410 \$	6 464 \$	147 \$	9 885 \$
Ventes nettes (rachats nets)	504	97	(22)	547

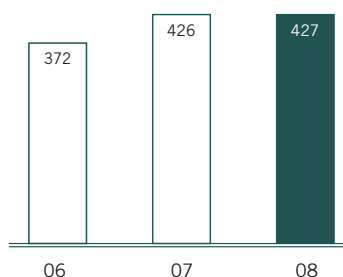
### Total de l'actif géré

Aux 30 juin (en G\$)



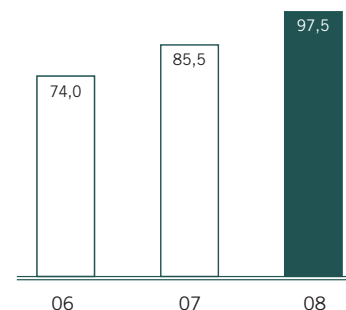
### Bénéfice net<sup>1</sup>

Pour les semestres terminés les 30 juin (en M\$)



### Dividendes par action

Pour les semestres terminés les 30 juin (en cents)



1. Mesures financières non définies par les PCGR :

Les résultats de 2008 excluent un montant de 25,0 M\$ représentant la quote-part du gain après impôts de Great-West Lifeco Inc. revenant à la Société, à la vente de son unité Soins de santé, Great-West Healthcare.

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

2. Le total de l'actif géré exclut un montant de 2,6 G\$ représentant l'actif pour lequel Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors (2,7 G\$ au 30 juin 2007) et est ajusté pour tenir compte d'un montant de 27 M\$ d'actifs intersectoriels (34 M\$ au 30 juin 2007).

3. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, le total des ventes brutes et des ventes nettes exclut un montant de 64 M\$ et de 18 M\$, respectivement, représentant les comptes pour lesquels Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2008, le total des ventes brutes et des ventes nettes exclut un montant de 136 M\$ et de 32 M\$, respectivement, représentant les comptes pour lesquels Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors.

## RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

### RÉSULTATS FINANCIERS

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 s'est établi à 216,1 M\$, comparativement à un bénéfice net de 215,9 M\$ en 2007. Le bénéfice par action ajusté était de 81 cents, soit un résultat inchangé par rapport à celui obtenu à l'exercice précédent. Le bénéfice net ajusté pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 excluait un montant de 25,0 M\$ qui représentait la quote-part du gain après impôts de Great-West Lifeco Inc. revenant à la Société à la vente de son unité Soins de santé, Great-West Healthcare. Le bénéfice net non ajusté pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 s'est établi à 241,1 M\$ et le bénéfice par action sur la même base à 91 cents.

Le bénéfice net ajusté pour le semestre terminé le 30 juin 2008 s'est chiffré à 427,3 M\$, comparativement à un bénéfice net de 426,4 M\$ en 2007. Le bénéfice par action ajusté était de 1,61 \$, comparativement à un bénéfice par action de 1,59 \$ en 2007. Le bénéfice net non ajusté pour le semestre terminé le 30 juin 2008 s'est établi à 452,3 M\$ et le bénéfice par action sur la même base à 1,70 \$.

Les revenus bruts pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 ont atteint 721,1 M\$, comparativement à 721,9 M\$ l'année précédente. Les revenus bruts pour le semestre terminé le 30 juin 2008 ont atteint 1,44 G\$, un résultat inchangé par rapport à 2007. Les frais d'exploitation se sont établis à 419,3 M\$ pour le trimestre et à 843,7 M\$ pour le semestre, comparativement à 412,4 M\$ et à 822,9 M\$, respectivement, en 2007.

Au 30 juin 2008, le total de l'actif géré s'est chiffré à 119,7 G\$, soit une baisse de 4,9 % comparativement à 125,9 G\$ au 30 juin 2007.

### ACTIVITÉS DU GROUPE INVESTORS

Le nombre de conseillers du Groupe Investors était de 4 360 au 30 juin 2008, en hausse par rapport aux 4 331 conseillers au 31 décembre 2007 et en hausse de 7 % par rapport aux 4 093 conseillers au 30 juin 2007.

Les ventes de fonds communs de placement se sont élevées à 1,5 G\$ pour le deuxième trimestre, comparativement à 1,7 G\$ à l'exercice précédent et les rachats nets de fonds communs de placement se sont chiffrés à 6 M\$ pour le deuxième trimestre, comparativement à des ventes nettes de 400 M\$ un an plus tôt. Les ventes de fonds communs de placement depuis le début de l'exercice 2008 se sont établies à 3,4 G\$, comparativement à 4,0 G\$ pour l'exercice précédent et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont établies à 504 M\$, comparativement à 1,4 G\$ à l'exercice précédent.

Le taux de rachat en glissement sur douze mois du Groupe Investors (exception faite des fonds de marché monétaire) s'établissait à 7,6 % au 30 juin 2008, comparativement à un taux de rachat moyen d'environ 16,5 % pour tous les autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors au 30 juin 2008 atteignait 59,0 G\$, comparativement à 61,3 G\$ au 30 juin 2007, ce qui représente une diminution de 3,8 %.

### ACTIVITÉS DE MACKENZIE

Le total des ventes pour le deuxième trimestre de 2008 s'est établi à 3,3 G\$, un résultat pratiquement inchangé par

rapport à l'exercice précédent. Le total des ventes nettes pour le deuxième trimestre s'est chiffré à 199 M\$, comparativement à 709 M\$ à l'exercice précédent. Le total des ventes depuis le début de l'exercice 2008 s'est établi à 6,5 G\$, comparativement à 6,9 G\$ à l'exercice précédent. Le total des ventes nettes était de 97 M\$, comparativement à 1,3 G\$ un an plus tôt.

Au 30 juin 2008, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 61,2 G\$, soit une baisse de 5,8 % comparativement à 65,0 G\$ au 30 juin 2007. L'actif géré des fonds communs de placement au 30 juin 2008 était de 43,7 G\$, ce qui constitue une baisse de 9,9 % par rapport à 2007.

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

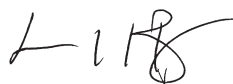
Au 30 juin 2008, l'actif administré s'établissait à 12,8 G\$, soit une augmentation de 1,7 % comparativement à 12,6 G\$ au 30 juin 2007. Au 30 juin 2008, l'actif géré des fonds communs de placement de Counsel Group of Funds s'élevait à 2,1 G\$, comparativement à 2,3 G\$ au 30 juin 2007.

Pour le deuxième trimestre de 2008, les ventes de fonds communs de placement de Counsel Group of Funds se sont établies à 63 M\$, comparativement à 84 M\$ en 2007, et les rachats nets de fonds communs de placement se sont chiffrés à 25 M\$, comparativement à des ventes nettes de 31 M\$ un an plus tôt. Les ventes de fonds communs de placement depuis le début de l'exercice 2008 ont totalisé 147 M\$, comparativement à 218 M\$ à l'exercice précédent, et les rachats nets de fonds communs de placement ont totalisé 22 M\$, comparativement à des ventes nettes de 106 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 septembre 2008 aux actionnaires inscrits au 29 août 2008, et a déclaré une augmentation de 2,50 cents du dividende trimestriel par action, qui est passé de 48,75 cents à 51,25 cents par action à l'égard des actions ordinaires de la Société et qui sera versé le 31 octobre 2008 aux actionnaires inscrits au 22 septembre 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 30 juillet 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 30 juin 2008 et pour le trimestre et le semestre terminés à cette date, comparativement aux mêmes périodes de 2007, et il devrait être lu parallèlement au rapport annuel 2007 de Société financière IGM Inc. et au rapport du premier trimestre de 2008 de Société financière IGM Inc. déposés sur le site Web [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Le commentaire présenté dans le rapport de gestion au 30 juin 2008 et pour le trimestre et le semestre terminés à cette date est daté du 29 juillet 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 ajusté pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 s'est établi à 216,1 M\$, comparativement à un bénéfice net de 215,9 M\$ en 2007. Le bénéfice par action dilué ajusté était de 81 cents, soit un résultat inchangé par rapport à celui obtenu à l'exercice précédent. Le bénéfice net ajusté pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 excluait un montant de 25,0 M\$ qui représentait la quote-part du gain après impôts de Great-West Lifeco Inc. revenant à la Société, à la vente de son unité Soins de santé, Great-West Healthcare. Le bénéfice net non ajusté pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 s'est établi à 241,1 M\$ et le bénéfice par action dilué sur la même base à 91 cents.

Le bénéfice net ajusté pour le semestre terminé le 30 juin 2008 s'est chiffré à 427,3 M\$, comparativement à un bénéfice net de 426,4 M\$ en 2007. Le bénéfice par action dilué ajusté était de 1,61 \$ en 2008, comparativement à un bénéfice par action dilué de 1,59 \$ en 2007. Le bénéfice net non ajusté pour le semestre terminé le 30 juin 2008 s'est établi à 452,3 M\$ et le bénéfice par action sur la même base à 1,70 \$.

Les capitaux propres ont augmenté, passant de 4,2 G\$ au 31 décembre 2007 à 4,3 G\$ au 30 juin 2008. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires ajusté pour le semestre terminé le 30 juin 2008 s'est chiffré à 20,2 %, comparativement au rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires de 21,5 % pour la période correspondante de

2007. Le dividende trimestriel par action ordinaire déclaré au deuxième trimestre de 2008 est demeuré inchangé par rapport au premier trimestre à 48,75 cents; toutefois, ce résultat correspond à une augmentation de 2,75 cents, ou 6,0 %, par rapport au dividende de 46,00 cents déclaré au quatrième trimestre de 2007 et de 6,00 cents, ou 14,0 %, par rapport au dividende de 42,75 cents déclaré au deuxième trimestre de 2007.

### MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES PCGR

Les montants ajustés du bénéfice net, du bénéfice par action dilué et du rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008 excluait un montant de 25,0 M\$ représentant la quote-part du gain après impôts de Great-West Lifeco Inc. revenant à la Société, à la vente de son unité Soins de santé, Great-West Healthcare. Bien que ces mesures non définies par les PCGR soient utilisées afin de donner à la direction et aux investisseurs des mesures additionnelles pour évaluer les résultats, elles n'ont pas de signification normalisée et ne sont pas directement comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

Le bénéfice avant intérêts et impôts (le « BAI ») et le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (le « BAI »)

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

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN	
	2008	2007	2008	2007
<b>Bénéfice net ajusté – Mesure non définie par les PCGR</b>	<b>216,1 \$</b>	<b>215,9 \$</b>	<b>427,3 \$</b>	<b>426,4 \$</b>
Quote-part du gain de la société affiliée	25,0	–	25,0	–
<b>Bénéfice net – Mesure définie par les PCGR</b>	<b>241,1 \$</b>	<b>215,9 \$</b>	<b>452,3 \$</b>	<b>426,4 \$</b>
<b>Bénéfice par action ajusté – Mesure non définie par les PCGR</b>	<b>0,81 \$</b>	<b>0,81 \$</b>	<b>1,61 \$</b>	<b>1,59 \$</b>
Quote-part du gain de la société affiliée	0,10	–	0,09	–
<b>Bénéfice par action – Mesure définie par les PCGR</b>	<b>0,91 \$</b>	<b>0,81 \$</b>	<b>1,70 \$</b>	<b>1,59 \$</b>
<b>BAIIA – Mesure non définie par les PCGR</b>	<b>415,5 \$</b>	<b>423,3 \$</b>	<b>820,1 \$</b>	<b>845,9 \$</b>
Amortissement des commissions	(81,1)	(81,9)	(162,6)	(162,6)
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	(6,6)	(5,7)	(13,3)	(11,4)
Intérêts débiteurs sur la dette à long terme et dividendes sur actions privilégiées	(26,1)	(26,2)	(52,2)	(52,1)
<b>Bénéfice avant impôts, part des actionnaires sans contrôle et quote-part du gain de la société affiliée</b>	<b>301,7</b>	<b>309,5</b>	<b>592,0</b>	<b>619,8</b>
Impôts sur les bénéfices	(85,2)	(92,8)	(163,8)	(191,9)
Part des actionnaires sans contrôle	(0,4)	(0,8)	(0,9)	(1,5)
Quote-part du gain de la société affiliée	25,0	–	25,0	–
<b>Bénéfice net – PCGR</b>	<b>241,1 \$</b>	<b>215,9 \$</b>	<b>452,3 \$</b>	<b>426,4 \$</b>

TABLEAU 2 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR

Trimestres terminés les 30 juin (en M\$)	GROUPE INVESTORS		MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Revenu tiré des honoraires	383,9 \$	379,7 \$	245,0 \$	262,5 \$	36,2 \$	34,9 \$	665,1 \$	677,1 \$
Revenu de placement net et autres revenus	42,4	27,0	6,0	6,3	7,5	11,5	55,9	44,8
	426,3	406,7	251,0	268,8	43,7	46,4	721,0	721,9
Frais d'exploitation								
Commissions	120,8	115,6	90,8	99,2	23,2	21,4	234,8	236,2
Frais autres que les commissions	81,2	71,6	70,8	73,5	10,5	9,1	162,5	154,2
	202,0	187,2	161,6	172,7	33,7	30,5	397,3	390,4
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	<b>224,3 \$</b>	<b>219,5 \$</b>	<b>89,4 \$</b>	<b>96,1 \$</b>	<b>10,0 \$</b>	<b>15,9 \$</b>	<b>323,7</b>	<b>331,5</b>
Intérêts débiteurs							22,0	22,0
Bénéfice avant impôts, part des actionnaires sans contrôle et quote-part du gain de la société affiliée							301,7	309,5
Impôts sur les bénéfices							85,2	92,8
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle et quote-part du gain de la société affiliée							216,5	216,7
Part des actionnaires sans contrôle							0,4	0,8
Bénéfice net avant quote-part du gain de la société affiliée							216,1	215,9
Quote-part du gain de la société affiliée							25,0	–
<b>Bénéfice net</b>								
Conformément aux PCGR							241,1 \$	215,9 \$
Bénéfice net ajusté <sup>1</sup>							216,1 \$	215,9 \$
Semestres terminés les 30 juin (en M\$)								
Revenu tiré des honoraires	753,2 \$	742,3 \$	489,1 \$	522,2 \$	76,6 \$	70,4 \$	1 318,9 \$	1 334,9 \$
Revenu de placement net et autres revenus	85,3	72,8	12,9	12,9	18,6	22,1	116,8	107,8
	838,5	815,1	502,0	535,1	95,2	92,5	1 435,7	1 442,7
Frais d'exploitation								
Commissions	238,6	226,9	181,4	196,9	49,8	43,9	469,8	467,7
Frais autres que les commissions	160,7	144,4	148,7	149,6	20,5	17,3	329,9	311,3
	399,3	371,3	330,1	346,5	70,3	61,2	799,7	779,0
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	<b>439,2 \$</b>	<b>443,8 \$</b>	<b>171,9 \$</b>	<b>188,6 \$</b>	<b>24,9 \$</b>	<b>31,3 \$</b>	<b>636,0</b>	<b>663,7</b>
Intérêts débiteurs							44,0	43,9
Bénéfice avant impôts, part des actionnaires sans contrôle et quote-part du gain de la société affiliée							592,0	619,8
Impôts sur les bénéfices							163,8	191,9
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle et quote-part du gain de la société affiliée							428,2	427,9
Part des actionnaires sans contrôle							0,9	1,5
Bénéfice net avant quote-part du gain de la société affiliée							427,3	426,4
Quote-part du gain de la société affiliée							25,0	–
<b>Bénéfice net</b>								
Conformément aux PCGR							452,3 \$	426,4 \$
Bénéfice net ajusté <sup>1</sup>							427,3 \$	426,4 \$

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

sont également des mesures financières non définies par les PCGR. Le BAII 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 semblables 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 en ce qui a trait au bénéfice net, au bénéfice par action et au BAIIA est présenté dans le tableau 1. Le rapprochement des résultats non définis par les PCGR et des résultats présentés conformément aux PCGR relativement au BAII 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 BAII, comme il est indiqué au tableau 2.

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

Le secteur Activités internes et autres comprend les résultats d'exploitation d'Investment Planning Counsel, le revenu de placement net 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 respectivement à 10,0 M\$ et à 24,9 M\$ pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008, comparativement à 15,9 M\$ et à 31,3 M\$ en 2007. Le bénéfice avant intérêts et impôts lié à Investment Planning Counsel a diminué de 1,9 M\$ et de 3,1 M\$ par rapport à 2007, respectivement. Le revenu de placement net sur les placements non attribués a diminué de 3,9 M\$ et de 3,4 M\$ pour le trimestre et le semestre de 2008 par rapport à 2007. La Société a réduit la juste valeur de ses positions en papier commercial adossé à des actifs (PCAA) non commandité par des banques de 2,5 M\$ au deuxième trimestre de 2008, comme il est décrit à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires.

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

- *Intérêts débiteurs* – Ceux-ci représentent les intérêts débiteurs sur le solde de 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\$ et 33,6 M\$ pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008, comparativement à 16,8 M\$ et à 33,5 M\$ en 2007. Les dividendes versés sur les actions privilégiées se sont élevés à 5,2 M\$ et à 10,4 M\$ pour le trimestre et pour le semestre tant de 2008 que de 2007.
- *Quote-part du gain de la société affiliée* – Au deuxième trimestre de 2008, la société affiliée de la Société, Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), a inscrit un gain après impôts à la vente de son unité Soins de santé, Great-West Healthcare. Lifeco a inscrit le gain dans le bénéfice net lié aux activités abandonnées dans le sommaire d'exploitation consolidé inclus dans les états financiers consolidés intermédiaires de Lifeco. La quote-part du gain après impôts sur la vente revenant à la Société se chiffrait à 25,0 M\$.

TABLEAU 3 : TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN	
	2008	2007	2008	2007
<b>Impôts sur les bénéficiaires aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi</b>	<b>32,35 %</b>	<b>35,00 %</b>	<b>32,40 %</b>	<b>35,10 %</b>
Incidence des éléments suivants :				
Revenu de dividendes	(0,46)	(0,29)	(0,47)	(0,21)
Gains et pertes en capital, montant net	(0,63)	(0,53)	(0,60)	(0,77)
Quote-part du bénéfice d'une société affiliée	(3,18)	(2,51)	(2,84)	(2,49)
Dividendes privilégiés versés	0,56	0,60	0,58	0,60
Autres éléments	(0,38)	(2,29)	(1,40)	(1,26)
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>28,26 %</b>	<b>29,98 %</b>	<b>27,67 %</b>	<b>30,97 %</b>

- *Impôts sur les bénéfices* – Le taux d'imposition effectif était de 28,3 % et de 27,7 % pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008, comparativement à 30,0 % et à 31,0 %, respectivement, en 2007, comme l'indique le tableau 3. Le taux d'imposition effectif de 2008 a subi l'incidence positive des diminutions des 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 de nos fonds. Les variations de l'actif géré en 2008, comparativement à 2007, sont présentées dans le tableau 4.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 1,5 G\$, soit une diminution de 15,3 % par rapport à 2007. Les rachats de fonds communs de placement, qui ont totalisé 1,5 G\$ pour la même période, ont augmenté de 10,9 % par rapport à 2007. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme du Groupe Investors s'est établi à 7,6 % au 30 juin 2008, soit une légère hausse par rapport à 7,4 % au 30 juin 2007. Il demeure bien plus faible que le taux de rachat moyen correspondant qui était d'environ 16,5 % au 30 juin 2008 pour tous les autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC »). Les rachats nets de fonds communs de placement du Groupe Investors se sont chiffrés à 6 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, par rapport à des ventes nettes de 400 M\$ en 2007. Les ventes de fonds à long terme se sont établies à 1,1 G\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 1,5 G\$ en 2007, ce qui représente une baisse de 21,8 %. Les rachats nets de fonds à long terme se sont établis à 72 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, par rapport à des ventes nettes de 333 M\$ en 2007.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2008, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 3,4 G\$, soit une diminution de 14,7 % par rapport à 2007. Les rachats de fonds communs de placement, qui ont totalisé 2,9 G\$ pour la même période, ont augmenté de 11,9 % par rapport à 2007. Les ventes nettes de fonds communs de placement du Groupe Investors pour le semestre terminé le 30 juin 2008 se sont

établies à 504 M\$, comparativement à des ventes nettes de 1,4 G\$ en 2007, soit une diminution de 64,1 %. Les ventes de fonds à long terme se sont chiffrées à 2,7 G\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2008, par rapport à 3,4 G\$ en 2007, ce qui représente une diminution de 21,3 %. Les ventes nettes de fonds à long terme ont totalisé 281 M\$, comparativement à des ventes nettes de 1,2 G\$ en 2007, soit une diminution de 76,3 %.

Bien que les ventes nettes pour le semestre terminé le 30 juin 2008 aient reculé par rapport à 2007, les résultats du Groupe Investors sont comparables à ceux du secteur en général pour la période considérée.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors s'est chiffré à 59,0 G\$ au 30 juin 2008, comme il est présenté dans le tableau 4. Au cours de la période de douze mois terminée le 30 juin 2008, l'actif a diminué de 2,3 G\$, ou 3,8 %, et cette diminution reflète des ventes nettes de 1,3 G\$ et une baisse de 3,6 G\$ de la valeur de l'actif net des fonds.

Au 30 juin 2008, 31 % des fonds communs de placement de la série Maître Investors<sup>MC</sup> étaient cotés quatre ou cinq étoiles par le service de cotation de fonds Morningstar<sup>†</sup> et 75 % étaient cotés trois étoiles ou mieux. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar<sup>†</sup>, les proportions étaient de 32 % pour les fonds cotés quatre et cinq étoiles et de 68 % pour les fonds cotés trois étoiles ou mieux au 30 juin 2008. La Cote Morningstar<sup>†</sup> est une mesure quantitative objective du rendement sur trois, cinq et dix ans d'un fonds, ajusté en fonction du risque, par rapport à des fonds comparables.

Le 25 avril 2008, le Groupe Investors a annoncé l'ajout prévu de deux nouveaux fonds : le Fonds américain à revenu élevé IG Putnam et la Catégorie mondiale Métaux précieux IG Mackenzie. Les fonds devraient être disponibles à la vente au début du troisième trimestre, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation.

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

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN			SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		
	2008	2007	VARIATION	2008	2007	VARIATION
Ventes	1 456,8 \$	1 719,5 \$	(15,3) %	3 410,1 \$	3 999,3 \$	(14,7) %
Rachats	1 463,3	1 319,1	10,9	2 906,3	2 597,8	11,9
<b>Ventes nettes (rachats nets)</b>	<b>(6,5)</b>	400,4	n.s.	<b>503,8</b>	1 401,5	(64,1)
Rendement du marché et revenu	430,4	754,0	(42,9)	(1 692,2)	1 716,4	n.s.
Variation de l'actif, montant net	423,9	1 154,4	(63,3)	(1 188,4)	3 117,9	n.s.
Actif au début	58 581,6	60 179,3	(2,7)	60 193,9	58 215,8	3,4
<b>Actif à la fin</b>	<b>59 005,5 \$</b>	61 333,7 \$	(3,8) %	<b>59 005,5 \$</b>	61 333,7 \$	(3,8) %
<b>Composé des éléments suivants :</b>						
Fonds série Maître Investors <sup>MC</sup>	50 273,1 \$	52 480,7 \$	(4,2) %			
Fonds de partenaire IG Mackenzie	2 648,8	2 737,8	(3,3)			
Fonds de partenaires	5 540,3	5 535,0	0,1			
Fonds Profil <sup>MC</sup>	543,3	580,2	(6,4)			
	<b>59 005,5 \$</b>	61 333,7 \$	(3,8) %			
<b>Actif quotidien moyen</b>	<b>60 308,0 \$</b>	61 382,2 \$	(1,8) %	<b>59 087,9 \$</b>	60 195,1 \$	(1,8) %

## Autres produits et services

### FONDS DISTINCTS

Au 30 juin 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 30 juin 2008, le total de l'actif des fonds distincts se chiffrait à 338,5 M\$, comparativement à 225,2 M\$ au 30 juin 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 30 juin 2008, les ventes de produits d'assurance, en fonction des nouvelles primes annualisées, ont atteint 10,9 M\$, comparativement à 10,0 M\$ en 2007. Pour le semestre terminé le 30 juin 2008, les ventes de produits d'assurance ont atteint 21,3 M\$, comparativement à 18,1 M\$ en 2007. La valeur nominale totale des polices en vigueur au 30 juin 2008 s'établissait à 45,0 G\$, soit une hausse de 2,9 G\$ comparativement au 30 juin 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 30 juin 2008, le total de l'actif administré se chiffrait à 5,6 G\$.

### PRÊTS HYPOTHÉCAIRES

Les clients qui cherchent des prêts hypothécaires résidentiels sont dirigés vers les spécialistes en planification hypothécaire du Groupe Investors qui montent les prêts hypothécaires dans des marchés résidentiels clés. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, les prêts hypothécaires montés se chiffraient à 390 M\$, comparativement à 364 M\$ en 2007. Pour le semestre terminé le 30 juin 2008, les prêts hypothécaires montés se chiffraient à 602 M\$, comparativement à 633 M\$ en 2007.

## 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 30 juin 2008, le nombre de conseillers totalisait 4 360, comparativement à 4 331 au 31 décembre 2007 et à 4 093

Par l'intermédiaire des activités bancaires hypothécaires, les prêts hypothécaires résidentiels sont principalement financés au moyen de ventes à des tiers, incluant des fiducies de titrisation commanditées par des banques ou par le gouvernement canadien, de placements privés, ou placés dans le Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors ou utilisés dans les activités d'intermédiaire du Groupe Investors. Au deuxième trimestre de 2008, la Société a élargi ses sources de financement liées aux prêts hypothécaires résidentiels grâce à la création et à la vente de titres adossés à des créances hypothécaires. Les titres adossés à des créances hypothécaires sont vendus à une fiducie qui émet des titres aux investisseurs par l'intermédiaire du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (Programme OHC), lequel est commandité par la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Le Groupe Investors assure également les services de gestion permanents de ces prêts hypothécaires.

### SOLUTIONS BANCAIRES<sup>†</sup>

Le taux d'utilisation du programme Solutions Bancaires<sup>†</sup> 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.

il y a un an. Le réseau de conseillers a connu seize trimestres consécutifs de croissance et atteint maintenant un sommet. Le nombre de conseillers comptant plus de quatre années d'expérience était de 2 400, comparativement à 2 327 au 31 décembre 2007 et à 2 278 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 intérêts et impôts du Groupe Investors pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 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. Le revenu tiré des frais de gestion a diminué de 8,5 M\$, ou 2,8 %, pour s'établir à 290,5 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 et a diminué de 13,6 M\$, ou 2,3 %, pour s'établir à 569,4 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2008. Le recul pour les deux périodes est imputable à la diminution de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement par rapport à 2007 combinée à une variation de la composition de l'actif géré des fonds communs de placement.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, le revenu tiré des frais de gestion représentait 193,8 points de base de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à 195,4 points de base en 2007. La moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement était de 60,3 G\$ pour le trimestre, comparativement à 61,4 G\$ en 2007, soit une diminution de 1,8 %.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2008, le revenu tiré des frais de gestion représentait 193,8 points de base, comparativement à 195,3 points de base en 2007. La moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement était de 59,1 G\$ pour le semestre, comparativement à 60,2 G\$ en 2007, soit une diminution de 1,8 %.

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 55,1 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, soit une hausse comparativement au revenu de 48,8 M\$ enregistré en 2007. Les frais pour le semestre terminé le 30 juin 2008 se sont établis à 107,5 M\$, comparativement à 97,2 M\$. Depuis le 1<sup>er</sup> 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 à taux fixe pour chacun des fonds. Les résultats pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008 reflètent les nouveaux frais d'administration à taux fixe et les frais d'exploitation applicables qui, avant le 1<sup>er</sup> 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 vendues avec 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<sup>†</sup>, en vertu d'une entente conclue avec la Banque Nationale du Canada.

Le revenu tiré des frais de distribution, de 38,3 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, a augmenté de 20,1 %,

TABEAU 5 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GROUPE INVESTORS

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN			SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		
	2008	2007	VARIATION	2008	2007	VARIATION
<b>Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net</b>						
Gestion	290,5 \$	299,0 \$	(2,8) %	569,4 \$	583,0 \$	(2,3) %
Administration	55,1	48,8	12,9	107,5	97,2	10,6
Distribution	38,3	31,9	20,1	76,3	62,1	22,9
	383,9	379,7	1,1	753,2	742,3	1,5
Revenu de placement net et autres revenus	42,4	27,0	57,0	85,3	72,8	17,2
	426,3	406,7	4,8	838,5	815,1	2,9
<b>Frais d'exploitation</b>						
Commissions	61,0	56,0	8,9	120,6	109,6	10,0
Primes de rétention de l'actif	59,8	59,6	0,3	118,0	117,3	0,6
Frais autres que les commissions	81,2	71,6	13,4	160,7	144,4	11,3
	202,0	187,2	7,9	399,3	371,3	7,5
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	<b>224,3 \$</b>	<b>219,5 \$</b>	<b>2,2 %</b>	<b>439,2 \$</b>	<b>443,8 \$</b>	<b>(1,0) %</b>

puisque'il s'établissait à 31,9 M\$ en 2007. Pour le semestre terminé le 30 juin 2008, le revenu tiré des frais de distribution a augmenté de 22,9 %, passant de 62,1 M\$ en 2007 à 76,3 M\$. Au cours du trimestre et du semestre, le revenu tiré des frais de distribution provenant des produits d'assurance et des services bancaires a augmenté de 2,8 M\$ et de 5,9 M\$, respectivement. Le revenu tiré des frais de rachat, qui s'est chiffré à 12,2 M\$ et à 25,5 M\$ pour le trimestre et le semestre, respectivement, a augmenté de 3,4 M\$ et de 8,2 M\$ par rapport aux résultats des mêmes périodes de 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 augmenté pour totaliser 42,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 27,0 M\$ en 2007. L'augmentation des revenus nets est attribuable aux activités bancaires hypothécaires de la Société combinées à l'augmentation de la part du bénéfice de GWL revenant au Groupe Investors et des gains à la vente de titres.

Le poste Revenu de placement net et autres revenus a augmenté pour totaliser 85,3 M\$ au semestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 72,8 M\$ en 2007. L'augmentation des revenus nets liés aux activités bancaires hypothécaires de la Société et de la part du bénéfice de GWL revenant au Groupe Investors a été partiellement contrebalancée par une diminution des gains à la vente de titres.

## FRAIS D'EXPLOITATION

Le Groupe Investors verse des commissions se rapportant à la distribution de ses fonds communs de placement et d'autres produits et services financiers. Des commissions sont versées au moment de la vente de ces produits et leur montant fluctue en fonction du volume des ventes. Les commissions versées à la vente de fonds communs de placement sont reportées et amorties sur une période de six ans. Les commissions accordées au cours du trimestre terminé le 30 juin 2008 ont augmenté de 5,0 M\$ pour se fixer à 61,0 M\$ par rapport à 56,0 M\$ en 2007. Les commissions

accordées au cours du semestre terminé le 30 juin 2008 ont augmenté de 11,0 M\$ pour se fixer à 120,6 M\$ par rapport à 109,6 M\$ en 2007.

Cette hausse a découlé principalement des facteurs suivants :

- L'augmentation de l'amortissement des commissions liées aux fonds communs de placement totalisant 2,2 M\$ pour le trimestre et 5,8 M\$ pour le semestre.
- La hausse de 2,8 M\$ pour le trimestre et de 5,2 M\$ pour le semestre des autres charges de rémunération au titre des activités de fonds communs de placement et des commissions liées aux produits d'assurance 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 0,6 M\$ pour le trimestre et de 0,8 M\$ pour le semestre pour s'établir à 50,0 M\$ et à 98,5 M\$, respectivement, en raison de la baisse de l'actif géré.
- Les primes supplémentaires de rétention de l'actif sont une forme de 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 et du semestre terminés le 30 juin 2008, les primes supplémentaires de rétention de l'actif ont augmenté de 0,8 M\$ et de 1,5 M\$, respectivement, par rapport à 2007.

Les frais autres que les commissions ont augmenté de 9,6 M\$ pour atteindre 81,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 et ont augmenté de 16,3 M\$ pour atteindre 160,7 M\$ pour le semestre. 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<sup>er</sup> octobre 2007, les frais autres que les commissions pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008 englobent les frais additionnels qui étaient auparavant assumés par les fonds communs de placement.

# Mackenzie

## Actif géré

Au 30 juin 2008, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 61,2 G\$, soit une augmentation de 0,3 G\$, ou 0,5 %, comparativement à 60,9 G\$ au 31 mars 2008. Le total de l'actif géré a reculé de 2,1 G\$, ou 3,3 %, comparativement à 63,3 G\$ au 31 décembre 2007 et a diminué de 3,8 G\$, ou 5,8 %, par rapport à 65,0 G\$ au 30 juin 2007. Au 30 juin 2008, l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 43,7 G\$, soit une diminution de 2,9 G\$, ou 6,2 %, par rapport à 46,6 G\$ au 31 décembre 2007, et une diminution de 4,8 G\$, ou 9,9 %, comparativement à 48,5 G\$ au 30 juin 2007. Les comptes gérés à titre de sous-conseiller, les comptes de la clientèle institutionnelle et les autres comptes de Mackenzie se chiffraient à 17,5 G\$ au 30 juin 2008, soit une augmentation de 0,8 G\$, ou 4,8 %, comparativement à 16,7 G\$ au 31 décembre 2007 et une augmentation de 1,0 G\$, ou 6,1 %, par rapport au 30 juin 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'une période à l'autre de l'actif géré à la clôture, a diminué de 3,0 % pour le semestre terminé le 30 juin 2008, 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 30 juin 2008, les ventes brutes de Mackenzie se sont chiffrées à 3,3 G\$, soit une augmentation de 1,2 % comparativement à la période

correspondante de l'exercice précédent. Les rachats au cours du trimestre considéré se sont établis à 3,1 G\$, comparativement à des rachats de 2,6 G\$ en 2007. Les ventes nettes pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 se sont établies à 199 M\$, comparativement à des ventes nettes de 709 M\$ à l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, l'appréciation nette du marché a donné lieu à un accroissement de l'actif de 121 M\$, comparativement à 624 M\$ à la période correspondante de 2007.

Au cours du semestre terminé le 30 juin 2008, les ventes brutes de Mackenzie se sont chiffrées à 6,5 G\$, soit une diminution de 7,0 %, comparativement à 6,9 G\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. Les rachats au cours du semestre terminé le 30 juin 2008 se sont établis à 6,4 G\$, comparativement à des rachats de 5,6 G\$ en 2007. Les ventes nettes pour le semestre terminé le 30 juin 2008 se sont chiffrées à 97 M\$, comparativement à des ventes nettes de 1,3 G\$ pour l'exercice précédent. La dépréciation nette du marché au cours du semestre terminé le 30 juin 2008 a donné lieu à une diminution de l'actif de 2,4 G\$, comparativement à une appréciation du marché de 2,1 G\$ en 2007.

Au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2008, les ventes brutes ont été plus élevées de 573 M\$ et les rachats, de 283 M\$ en raison d'une opération de rééquilibrage effectuée par un investisseur institutionnel.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2008, Mackenzie a acquis les contrats de gestion pour l'actif des fonds communs de placement de

TABEAU 6 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – MACKENZIE

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN			SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		
	2008	2007	VARIATION	2008	2007	VARIATION
Ventes	3 328,2 \$	3 289,9 \$	1,2 %	6 463,9 \$	6 952,2 \$	(7,0) %
Rachats	3 129,1	2 580,7	21,3	6 366,6	5 638,4	12,9
<b>Ventes nettes</b>	<b>199,1</b>	<b>709,2</b>	<b>(71,9)</b>	<b>97,3</b>	<b>1 313,8</b>	<b>(92,6)</b>
Actif acquis	–	–	–	221,5	–	n.s.
Apport d'actifs nets	199,1	709,2	(71,9)	318,8	1 313,8	(75,7)
Rendement du marché et revenu	120,8	623,9	(80,6)	(2 395,7)	2 127,7	n.s.
Variation de l'actif, montant net	319,9	1 333,1	(76,0)	(2 076,9)	3 441,5	n.s.
Actif au début	60 879,9	63 650,6	(4,4)	63 276,7	61 542,2	2,8
<b>Actif à la fin</b>	<b>61 199,8 \$</b>	<b>64 983,7 \$</b>	<b>(5,8) %</b>	<b>61 199,8 \$</b>	<b>64 983,7 \$</b>	<b>(5,8) %</b>
<b>Composé des éléments suivants :</b>						
Fonds communs de placement				43 715,6 \$	48 502,4 \$	(9,9) %
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, institutionnels et autres comptes				17 484,2	16 481,3	6,1
				<b>61 199,8 \$</b>	<b>64 983,7 \$</b>	<b>(5,8) %</b>
<b>Actif quotidien moyen des fonds</b>						
communs de placement	45 383,2 \$	48 574,0 \$	(6,6) %	44 857,7 \$	47 878,3 \$	(6,3) %
<b>Total de l'actif moyen mensuel<sup>1</sup></b>	<b>62 678,7 \$</b>	<b>64 576,2 \$</b>	<b>(2,9) %</b>	<b>61 577,9 \$</b>	<b>63 497,6 \$</b>	<b>(3,0) %</b>

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.

Putnam Investments Inc. distribués au Canada, ce qui a donné lieu à un ajout de 222 M\$ à son actif géré.

Au 30 juin 2008, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme s'établissait à 15,6 %, comparativement à 14,2 % pour l'exercice précédent. En excluant l'opération de rééquilibrage d'un investisseur institutionnel susmentionnée, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme aurait été de 15,0 % au 30 juin 2008. 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 15,7 % au 30 juin 2008, comparativement à 13,8 % 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 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 les taux de rachat pour les parts à frais d'acquisition reportés et les parts à frais modérés et à frais de rachat.

Au 30 juin 2008, 55 %, 38 % et 35 % 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<sup>†</sup> à ses fonds communs de placement. Au 30 juin 2008, 42 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie mesuré par Morningstar<sup>†</sup> était coté quatre ou cinq étoiles et 66 % était coté trois étoiles ou mieux.

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

- Le 23 juin 2008, Mackenzie a lancé le Fonds Mackenzie Destination+<sup>p</sup> 2017. Les Fonds Destination+<sup>p</sup> Mackenzie sont conçus pour les investisseurs qui épargnent dans un but précis.
- Le 25 juin 2008, Mackenzie a annoncé qu'elle prévoyait fusionner six de ses fonds Putnam dans des fonds Mackenzie aux mandats semblables, avec prise d'effet le 26 septembre 2008.

## Résultats d'exploitation par secteur

Le tableau 7 présente le bénéfice d'exploitation avant intérêts et impôts de Mackenzie pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 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 de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie est acquise au prix de détail. 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 et des courtiers en valeurs mobilières. Mackenzie ne verse ni commission de suivi ni commission de vente relativement à ces séries de fonds communs de placement. Au 30 juin 2008, l'actif des fonds communs de placement dans ces séries de fonds s'établissait à 8,2 G\$, par rapport à 7,8 G\$ au 30 juin 2007.

Les frais de gestion se sont établis à 202,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, ce qui constitue une

diminution de 17,7 M\$, ou 8,0 %, par rapport à 219,9 M\$ à l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 juin 2008, les frais de gestion se sont établis à 403,3 M\$, ce qui constitue une diminution de 33,3 M\$, ou 7,6 %, par rapport à 436,6 M\$ en 2007. La diminution des frais de gestion tant pour le trimestre que pour le semestre est attribuable au recul de la moyenne mensuelle de l'actif géré total de Mackenzie, conjugué à une modification de la composition de l'actif géré.

La moyenne mensuelle de l'actif géré total s'est établie à 62,7 G\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 64,6 G\$ en 2007, ce qui constitue une diminution de 2,9 %. Pour le semestre terminé le 30 juin 2008, la moyenne mensuelle de l'actif géré total s'est établie à 61,6 G\$, comparativement à 63,5 G\$ en 2007, ce qui constitue une diminution de 3,0 %.

Le taux moyen des frais de gestion de Mackenzie représentait 129,3 points de base au cours du trimestre et 131,3 points de base au cours du semestre terminés le 30 juin 2008, comparativement à 136,5 points de base et à 138,7 points de base, respectivement, 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

TABLEAU 7 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – MACKENZIE

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN			SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		
	2008	2007	VARIATION	2008	2007	VARIATION
<b>Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net</b>						
Gestion	202,2 \$	219,9 \$	(8,0) %	403,3 \$	436,6 \$	(7,6) %
Administration	33,9	35,2	(3,7)	68,3	70,1	(2,6)
Distribution	8,9	7,4	20,3	17,5	15,5	12,9
	245,0	262,5	(6,7)	489,1	522,2	(6,3)
Revenu de placement net et autres revenus	6,0	6,3	(4,8)	12,9	12,9	–
	251,0	268,8	(6,6)	502,0	535,1	(6,2)
<b>Frais d'exploitation</b>						
Commissions	37,1	40,1	(7,5)	75,0	80,6	(6,9)
Commissions de suivi	53,7	59,1	(9,1)	106,4	116,3	(8,5)
Frais autres que les commissions	70,8	73,5	(3,7)	148,7	149,6	(0,6)
	161,6	172,7	(6,4)	330,1	346,5	(4,7)
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts</b>	<b>89,4 \$</b>	<b>96,1 \$</b>	<b>(7,0) %</b>	<b>171,9 \$</b>	<b>188,6 \$</b>	<b>(8,9) %</b>

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 relatifs 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 fiduciaire ainsi que d'autres frais d'administration des comptes du groupe MRS.

Les frais d'administration se sont chiffrés à 33,9 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 35,2 M\$ en 2007. Les frais d'administration se sont chiffrés à 68,3 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 70,1 M\$ en 2007.

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> 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 et le semestre terminés le 30 juin 2008 reflètent les nouveaux frais d'administration à taux fixe et les frais d'exploitation applicables qui, avant le 1<sup>er</sup> 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 progressivement 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 progressivement pour être de néant après trois ans. Le revenu tiré des frais de distribution a atteint 8,9 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, en hausse de 1,5 M\$ comparativement à 7,4 M\$ en 2007. Le revenu tiré des frais de distribution a atteint 17,5 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2008, en hausse de 2,0 M\$, comparativement à 15,5 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 30 juin 2008 s'est établi à 6,0 M\$, ce qui représente une diminution de 0,3 M\$ par rapport à 6,3 M\$ en 2007. Le revenu de placement net pour le semestre terminé le 30 juin 2008 s'est chiffré à 12,9 M\$, résultat inchangé par rapport à la période correspondante de 2007.

## FRAIS D'EXPLOITATION

Les frais d'exploitation de Mackenzie se sont élevés à 161,6 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, ce qui représente une baisse de 11,1 M\$, ou 6,4 %, par rapport à 172,7 M\$ à l'exercice précédent. Les frais d'exploitation

pour le semestre terminé le 30 juin 2008 se sont établis à 330,1 M\$, soit une diminution de 16,4 M\$, ou 4,7 %, par rapport à 2007.

Mackenzie verse des commissions de vente aux courtiers qui vendent ses fonds communs de placement sur la base de frais d'acquisition reportés et de frais d'acquisition modérés. La charge liée aux commissions, qui représente l'amortissement des commissions de vente, s'est chiffrée à 37,1 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 40,1 M\$ en 2007. La charge liée aux commissions s'est établie à 75,0 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 80,6 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 53,7 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, soit une baisse de 5,4 M\$, ou 9,1 %, par rapport à 59,1 M\$ en 2007. Les commissions de suivi pour le semestre terminé le 30 juin

2008 se sont établies à 106,4 M\$, ce qui représente une diminution de 9,9 M\$, ou 8,5 %, par rapport à 116,3 M\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution des commissions de suivi du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2008 est conforme au recul de l'actif géré moyen 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 géré moyen des fonds communs de placement, se sont chiffrées à 47,4 points de base pour le semestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 48,6 points de base en 2007.

Les frais autres que les commissions ont totalisé 70,8 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, une baisse de 2,7 M\$, ou 3,7 %, par rapport à 73,5 M\$ à l'exercice précédent. Les frais autres que les commissions ont totalisé 148,7 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2008, une baisse de 0,9 M\$, ou 0,6 %, par rapport à 149,6 M\$ en 2007. 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. En raison de la mise en place des frais d'administration à taux fixe à compter du 1<sup>er</sup> août 2007, les frais autres que les commissions pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008 incluent aussi les frais additionnels auparavant assumés par les fonds communs de placement.

# Société financière IGM Inc.

## Situation financière consolidée

L'actif de la Société financière IGM totalisait 8,0 G\$ au 30 juin 2008, comparativement à 7,9 G\$ 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 643,4 M\$ au 30 juin 2008, comparativement à 706,6 M\$ au 31 décembre 2007, soit une diminution de 63,2 M\$. La juste valeur des dérivés classés comme couvertures de la juste valeur représentait une réduction de 7,0 M\$ au 30 juin 2008 et une augmentation de 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 18,5 M\$ au 30 juin 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 37,8 M\$ en inscrivant des charges de 9,9 M\$ en 2007 et de 2,5 M\$ au trimestre considéré. Se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires pour plus d'information.

Les prêts, y compris les prêts hypothécaires et les prêts personnels, ont augmenté de 63,5 M\$ pour s'établir à 617,5 M\$ au 30 juin 2008 et représentent 7,8 % 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 72,9 M\$. Ces prêts hypothécaires résidentiels sont principalement financés par les ventes à des tiers, incluant des fiducies de titrisation commanditées par des banques, et par des titres adossés à des créances hypothécaires au moyen du Programme OHC, les services de gestion étant inclus. Parmi les activités de dépôt de la Société, les prêts personnels se sont accrus de 11,1 M\$, tandis que les prêts hypothécaires résidentiels ont reculé de 18,6 M\$ au cours du semestre terminé le 30 juin 2008.

## Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

### SITUATION DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 1,16 G\$ au 30 juin 2008, comparativement à 1,18 G\$ au 31 décembre 2007. Une tranche importante 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.

En excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société liés à ses activités de dépôt, les liquidités 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 relatifs 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;

TABLEAU 8 : ACTIF LIÉ AUX ACTIVITÉS DE DÉPÔT

<i>(en M\$)</i>	30 JUIN 2008	31 DÉCEMBRE 2007	VARIATION
<b>Actif</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	584,8 \$	519,6 \$	12,5 %
Prêts	481,8	488,4	(1,4)
<b>Total de l'actif</b>	<b>1 066,6 \$</b>	<b>1 008,0 \$</b>	<b>5,8 %</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>			
Passif-dépôts	895,9 \$	856,9 \$	4,6 %
Autres passifs, montant net	51,7	35,2	46,9
Capitaux propres	119,0	115,9	2,7
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>1 066,6 \$</b>	<b>1 008,0 \$</b>	<b>5,8 %</b>

- le financement du rachat des actions ordinaires lié à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

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 415,5 M\$ au cours du trimestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 423,3 M\$ en 2007, soit une diminution de 1,8 %. Le BAIIA a totalisé 820,1 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à 845,9 M\$ en 2007, ce qui constitue une diminution de 3,1 %.

Se reporter à la section sur les instruments financiers du présent rapport de gestion pour de l'information relative à d'autres sources de liquidité et à la gestion du risque d'illiquidité par la Société.

#### Flux de trésorerie

Le tableau 9, intitulé « Flux de trésorerie », présente un sommaire des états consolidés des flux de trésorerie qui font partie des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 64,1 M\$ au cours du deuxième trimestre, comparativement à une baisse de 119,1 M\$ en 2007. Pour le semestre, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 24,0 M\$, comparativement à une diminution de 286,9 M\$ en 2007.

Les activités d'exploitation, avant les commissions versées, ont généré 290,0 M\$ et 433,6 M\$ au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2008, comparativement à 341,3 M\$ et à 515,7 M\$, respectivement, en 2007. Les commissions en espèces versées se sont chiffrées à 73,9 M\$ et à 165,2 M\$ pour le trimestre et le semestre, comparativement à 82,2 M\$ et à 199,6 M\$ en 2007. Bien

que les ventes de fonds communs de placement aient diminué d'environ 3 % au cours du trimestre et de 12 % au cours du semestre par rapport aux périodes correspondantes de 2007, les commissions versées ont reculé de 10 % et de 17 %, respectivement, reflétant une augmentation dans la proportion relative de l'actif des fonds communs de placement acheté avec frais à l'acquisition par rapport à l'actif acheté avec frais d'acquisition reportés. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, déduction faite des commissions versées, se sont établis à 216,1 M\$ et à 268,4 M\$ pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008, comparativement à 259,1 M\$ et à 316,1 M\$, respectivement, en 2007.

Voici en quoi ont principalement trait les activités de financement du trimestre terminé le 30 juin 2008 par rapport à la période correspondante de 2007 :

- une diminution nette de 44,1 M\$ des dépôts et des certificats en 2008, comparativement à 29,9 M\$ en 2007. La diminution nette de 2008 est liée à une diminution des niveaux des dépôts à vue et des dépôts à terme;
- le produit reçu à l'émission d'actions ordinaires en vertu du programme d'options sur actions de la Société, de 2,0 M\$ en 2008, comparativement à 6,7 M\$ en 2007;
- le versement des dividendes ordinaires réguliers qui ont augmenté pour s'établir à 128,7 M\$ en 2008, comparativement à 113,3 M\$ en 2007, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société;
- le rachat de 377 300 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 17,0 M\$, comparativement au rachat de 585 900 actions ordinaires au coût de 31,0 M\$ en 2007.

TABLEAU 9 : FLUX DE TRÉSORERIE

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN			SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		
	2008	2007	VARIATION	2008	2007	VARIATION
Activités d'exploitation						
Avant paiement des commissions	<b>290,0 \$</b>	341,3 \$	(15,0) %	<b>433,6 \$</b>	515,7 \$	(15,9) %
Commissions payées	<b>(73,9)</b>	(82,2)	10,1	<b>(165,2)</b>	(199,6)	17,2
Dédution faite des commissions payées	<b>216,1</b>	259,1	(16,6)	<b>268,4</b>	316,1	(15,1)
Activités de financement	<b>(187,7)</b>	(167,4)	(12,1)	<b>(250,5)</b>	(253,8)	1,3
Activités d'investissement	<b>35,7</b>	(210,8)	n.s.	<b>(41,9)</b>	(349,2)	88,0
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>64,1</b>	(119,1)	n.s.	<b>(24,0)</b>	(286,9)	91,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	<b>1 092,2</b>	1 157,7	(5,7)	<b>1 180,3</b>	1 325,5	(11,0)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>1 156,3 \$</b>	1 038,6 \$	11,3 %	<b>1 156,3 \$</b>	1 038,6 \$	11,3 %

Voici en quoi ont principalement trait les activités de financement du semestre terminé le 30 juin 2008 par rapport à la période correspondante de 2007 :

- une augmentation nette de 39,1 M\$ des dépôts et des certificats en 2008, comparativement à 0,2 M\$ en 2007. L'augmentation nette de 2008 est liée à une augmentation des niveaux des dépôts à vue et des dépôts à terme;
- le produit reçu à l'émission d'actions ordinaires en vertu du programme d'options sur actions de la Société, de 8,0 M\$ en 2008, comparativement à 13,4 M\$ en 2007;
- le versement des dividendes ordinaires réguliers qui ont augmenté pour s'établir à 250,2 M\$ en 2008, comparativement à 218,6 M\$ en 2007, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société;
- le rachat de 1 092 300 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 47,3 M\$, comparativement au rachat de 945 900 actions ordinaires au coût de 48,9 M\$ en 2007.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités d'investissement du trimestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à la période correspondante de 2007 :

- l'achat de titres totalisant 62,4 M\$ et le produit de 97,2 M\$ de la vente de titres en 2008 par rapport à 166,3 M\$ et à 37,9 M\$, respectivement, en 2007;
- l'augmentation nette des prêts de 438,6 M\$, comparativement à 425,6 M\$ en 2007, principalement liée aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société;
- le produit net en espèces découlant de la titrisation de prêts hypothécaires résidentiels par le truchement de fiducies de titrisation commanditées par des banques et de titres adossés à des créances hypothécaires de 447,9 M\$ en 2008, comparativement à 347,3 M\$ en 2007.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités d'investissement du semestre terminé le 30 juin 2008, comparativement à la période correspondante de 2007 :

- l'achat de titres totalisant 96,5 M\$ et le produit de 134,4 M\$ de la vente de titres en 2008 par rapport à 277,5 M\$ et à 49,3 M\$, respectivement, en 2007;
- l'augmentation nette des prêts de 781,6 M\$, comparativement à 771,1 M\$ en 2007, principalement liée aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société;
- le produit net en espèces découlant de la titrisation de prêts hypothécaires résidentiels par le truchement de fiducies de titrisation commanditées par des banques et de titres adossés à des créances hypothécaires de 719,0 M\$ en 2008, comparativement à 657,9 M\$ en 2007.

## SOURCES DE FINANCEMENT

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 semestre terminé le 30 juin 2008 comprennent le rachat de 1 092 300 actions ordinaires au coût de 47,3 M\$ dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (se référer à la note 5 des états financiers consolidés intermédiaires) et la déclaration de dividendes de 10,4 M\$ sur actions privilégiées et de 257,1 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.

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. Le 17 juillet 2008, 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 30 juin 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 hypothécaires, ces prêts hypothécaires sont vendus à des tiers, y compris des fiducies de titrisation commanditées par des banques ou le gouvernement canadien, des placements privés et un fonds commun de placement géré par le Groupe Investors, les services relatifs à leur gestion étant entièrement inclus. La capacité continue de la Société de financer les prêts hypothécaires résidentiels au moyen de fiducies de titrisation commanditées par des banques et de titres adossés à des créances hypothécaires dépend des conditions des marchés de la titrisation, lesquelles sont susceptibles de varier.

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 30 juin 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 canadiennes de l'annexe I. Au 30 juin 2008, la Société avait tiré un montant de 100,0 M\$ sur ses marges de crédit à l'exploitation. 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.

### 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 canadiennes, 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 37,8 M\$, déduction faite des charges de dépréciation, ce qui correspond à l'exposition maximale au risque de crédit au 30 juin 2008, est inclus au poste Titres. Se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires 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 30 juin 2008, les prêts hypothécaires et personnels totalisaient 306,3 M\$ et 319,1 M\$, respectivement. La provision pour pertes sur créances de 7,9 M\$ au 30 juin 2008 était supérieure de 7,2 M\$ aux montants des prêts hypothécaires et personnels douteux. Au 30 juin 2008, les portefeuilles de prêts hypothécaires étaient diversifiés sur le plan géographique, et étaient composés à 100 % de prêts résidentiels, dont 60 % 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 (des banques à charte de l'annexe I) ou le gouvernement canadien.

TABLEAU 10 : OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Au 30 juin 2008 (en M\$)	MOINS DE				TOTAL
	À VUE	I AN	ENTRE 1 AN ET 5 ANS	APRÈS 5 ANS	
Dépôts et certificats	695,0 \$	84,7 \$	110,4 \$	5,8 \$	895,9 \$
Dette à long terme	–	–	450,0	750,0	1 200,0
Autres passifs	99,9	14,6	36,0	–	150,5
Contrats de location-exploitation <sup>1</sup>	–	37,3	107,5	96,5	241,3
<b>Total des obligations contractuelles</b>	<b>794,9 \$</b>	<b>136,6 \$</b>	<b>703,9 \$</b>	<b>852,3 \$</b>	<b>2 487,7 \$</b>

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.

L'exposition maximale au risque de crédit découlant des prêts hypothécaires titrisés correspond à la valeur des droits conservés dans les prêts titrisés, laquelle se chiffrait à 87,4 M\$ au 30 juin 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 deuxième trimestre de 2008, la Société a accru de 0,7 G\$ le montant nominal en cours des contrats sur produits dérivés, qui s'établit maintenant à 5,3 G\$. L'exposition au risque de crédit, qui est limitée à la juste valeur des instruments qui étaient en position de gain, a affiché une baisse, se chiffrant à 41,5 M\$ au 30 juin 2008, comparativement à 64,6 M\$ au 31 mars 2008. 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 de 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 30 juin 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 30 juin 2008, l'incidence d'une fluctuation de 100 points

de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net aurait été de 2,7 M\$.

La Société est exposée au risque de prix 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 de prix 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 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 leur réalisation. Au 30 juin 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 42,0 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.

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 30 juin 2008. Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2008, la Société a conclu des opérations de titrisation avec des fiducies de titrisation commanditées par des banques et des structures de titres adossés à des créances hypothécaires par l'entremise de ses activités bancaires liées aux prêts hypothécaires, générant un produit de 447,9 M\$, comparativement à 347,3 M\$ en 2007, comme il est présenté dans la note 4 des états financiers consolidés intermédiaires. Au 30 juin 2008, les prêts titrisés gérés totalisaient 2 608,9 M\$, comparativement à 1 924,3 M\$ en 2007. La juste valeur des droits conservés par la Société s'établissait à 87,4 M\$ au 30 juin 2008 et à 27,5 M\$ au 30 juin 2007.

## Perspectives

### ACTIF DU SECTEUR DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

Au 30 juin 2008, l'actif du secteur des fonds communs de placement au Canada totalisait 700,1 G\$, soit une augmentation de 1,8 % par rapport au 31 mars 2008 et une augmentation de 0,4 % par rapport au 31 décembre 2007. Cette augmentation de 12,5 G\$ de l'actif du secteur par rapport au 31 mars 2008 reflète des flux de trésorerie de 4,2 G\$ et une appréciation du marché estimative de 8,3 G\$ pour le trimestre. L'augmentation de 2,9 G\$ de l'actif du secteur par rapport au 31 décembre 2007 reflète des flux de trésorerie de 13,0 G\$, une dépréciation du marché estimative de 14,1 G\$ pour le semestre 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, l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels, l'Organisme canadien de réglementation du commerce des 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 procédures 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

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

Aux 30 juin	2008	2007
<b>Société financière IGM Inc.</b>		
Groupe Investors	7,6 %	7,4 %
Mackenzie	15,6 %	14,2 %
Counsel Group of Funds	11,9 %	9,1 %

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 de façon plus détaillée 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.

## 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<sup>er</sup> 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. Se référer à la section Sources de financement du présent rapport de gestion et à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires en date du 30 juin 2008 pour connaître les informations à fournir en vertu du chapitre 1535 du *Manuel de l'ICCA*.

Le 1<sup>er</sup> 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 section Instruments financiers du présent rapport de gestion et à la note 7 des états financiers consolidés intermédiaires en date du 30 juin 2008 pour connaître l'information à fournir en vertu du chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA*.

### MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Le 1<sup>er</sup> 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'International Accounting Standards Board, le 1<sup>er</sup> 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 deuxième 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 263 457 882 actions de la Société en circulation au 30 juin 2008 sont décrites à la note 5 des états financiers consolidés intermédiaires. Au 29 juillet 2008, les actions en circulation de la Société totalisaient 263 480 932.

### **SEDAR**

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

# États financiers consolidés intermédiaires

## États consolidés des résultats

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars, sauf les nombres d'actions et les montants par action)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN	
	2008	2007	2008	2007
<b>Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net</b>				
Gestion	503 320 \$	530 466 \$	993 969 \$	1 042 302 \$
Administration	89 401	84 676	176 903	168 433
Distribution	72 395	61 943	148 082	124 112
Revenu de placement net et autres revenus	55 939	44 785	116 783	107 814
<b>Total du revenu tiré des honoraires et du revenu de placement net</b>	<b>721 055</b>	<b>721 870</b>	<b>1 435 737</b>	<b>1 442 661</b>
<b>Frais d'exploitation</b>				
Commissions	234 803	236 251	469 797	467 655
Frais autres que les commissions	162 500	154 110	329 911	311 309
Intérêts débiteurs	21 990	22 036	43 980	43 887
<b>Total des frais d'exploitation</b>	<b>419 293</b>	<b>412 397</b>	<b>843 688</b>	<b>822 851</b>
Bénéfice avant impôts, part des actionnaires sans contrôle et quote-part du gain de la société affiliée	301 762	309 473	592 049	619 810
Impôts sur les bénéfices	85 277	92 794	163 832	191 941
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle et quote-part du gain de la société affiliée	216 485	216 679	428 217	427 869
Part des actionnaires sans contrôle	387	825	916	1 466
<b>Bénéfice net avant quote-part du gain de la société affiliée</b>	<b>216 098</b>	<b>215 854</b>	<b>427 301</b>	<b>426 403</b>
Quote-part du gain de la société affiliée (note 3)	25 003	–	25 003	–
<b>Bénéfice net</b>	<b>241 101 \$</b>	<b>215 854 \$</b>	<b>452 304 \$</b>	<b>426 403 \$</b>
<b>Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers) (note 12)</b>				
– de base	263 609	264 837	263 863	264 891
– dilué	265 751	267 709	265 934	267 628
<b>Bénéfice par action (en dollars) (note 12)</b>				
Excluant la quote-part du gain de la société affiliée				
– de base	0,82 \$	0,82 \$	1,62 \$	1,61 \$
– dilué	0,81 \$	0,81 \$	1,61 \$	1,59 \$
Incluant la quote-part du gain de la société affiliée				
– de base	0,91 \$	0,82 \$	1,71 \$	1,61 \$
– dilué	0,91 \$	0,81 \$	1,70 \$	1,59 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

# Bilans consolidés

(non vérifié)  
(en milliers de dollars)

30 JUIN 31 DÉCEMBRE  
2008 2007

## Actif

Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 156 265 \$	1 180 284 \$
Titres (note 2)	650 431	696 279
Prêts	617 487	553 947
Placement dans une société affiliée	625 052	560 683
Commissions de vente reportées	992 399	989 784
Autres actifs	517 739	465 089
Actifs incorporels	1 027 209	1 028 731
Écart d'acquisition	2 391 110	2 383 798
	<b>7 977 692 \$</b>	<b>7 858 595 \$</b>

## Passif

Dépôts et certificats	895 947 \$	856 895 \$
Autres passifs	817 725	863 961
Impôts futurs	410 018	414 756
Dette à long terme	1 200 000	1 200 000
Actions privilégiées (note 5)	360 000	360 000
	<b>3 683 690</b>	<b>3 695 612</b>

## Capitaux propres

Actions ordinaires	1 506 538	1 504 290
Surplus d'apport	25 631	22 175
Bénéfices non répartis	2 832 972	2 678 618
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(71 139)	(42 100)
	<b>4 294 002</b>	<b>4 162 983</b>
	<b>7 977 692 \$</b>	<b>7 858 595 \$</b>

(Se reporter aux notes complémentaires.)

# États consolidés de la variation des capitaux propres

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN	
	2008	2007	2008	2007
<b>Actions ordinaires</b> <i>(note 5)</i>				
Solde au début	1 506 404 \$	1 498 928 \$	1 504 290 \$	1 493 954 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions	2 176	7 527	8 485	14 538
Rachetées aux fins d'annulation	(2 042)	(3 327)	(6 237)	(5 364)
Solde à la fin	1 506 538	1 503 128	1 506 538	1 503 128
<b>Surplus d'apport</b>				
Solde au début	23 775	16 894	22 175	15 339
Options sur actions				
Charge de la période	2 030	2 115	3 956	3 990
Exercées	(174)	(815)	(500)	(1 135)
Solde à la fin	25 631	18 194	25 631	18 194
<b>Bénéfices non répartis</b>				
Solde au début				
Montant présenté auparavant	2 734 043	2 429 515	2 678 618	2 308 380
Reclassement dans le cumul des autres éléments du résultat étendu	–	–	–	39 777
Montant retraité	2 734 043	2 429 515	2 678 618	2 348 157
Bénéfice net	241 101	215 854	452 304	426 403
Dividendes ordinaires	(128 499)	(113 156)	(257 096)	(226 468)
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres <i>(note 5)</i>	(13 673)	(43 398)	(40 854)	(59 277)
Solde à la fin	2 832 972	2 488 815	2 832 972	2 488 815
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b> <i>(note 8)</i>				
Solde au début	(78 587)	13 414	(42 100)	(39 777)
Modification de convention comptable	–	–	–	46 339
Autres éléments du résultat étendu	7 448	13 465	(29 039)	20 317
Solde à la fin	(71 139)	26 879	(71 139)	26 879
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>4 294 002 \$</b>	<b>4 037 016 \$</b>	<b>4 294 002 \$</b>	<b>4 037 016 \$</b>

*(Se reporter aux notes complémentaires.)*

# États consolidés du résultat étendu

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN	
	2008	2007	2008	2007
<b>Bénéfice net</b>	<b>241 101 \$</b>	<b>215 854 \$</b>	<b>452 304 \$</b>	<b>426 403 \$</b>
<b>Autres éléments du résultat étendu, déduction</b>				
<b>faite des impôts <i>(note 8)</i></b>				
<b>Gains nets (pertes nettes) non réalisé(e)s sur titres disponibles à la vente :</b>				
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3 119	15 136	(20 210)	18 431
Ajustement de reclassement des (gains) pertes inclus(es) dans le bénéfice net	(10 162)	(19 402)	(18 324)	(56 134)
	<b>(7 043)</b>	<b>(4 266)</b>	<b>(38 534)</b>	<b>(37 703)</b>
<b>Gains nets (pertes nettes) non réalisé(e)s sur couvertures de flux de trésorerie</b>				
Gains (pertes) non réalisé(e)s	–	(182)	–	1 952
Ajustement de reclassement des (gains) pertes inclus(es) dans le bénéfice net	–	11 510	–	33 083
	–	11 328	–	35 035
<b>Autres éléments du résultat étendu liés au placement dans une société affiliée et autres</b>	<b>14 491</b>	<b>6 403</b>	<b>9 495</b>	<b>22 985</b>
	<b>7 448</b>	<b>13 465</b>	<b>(29 039)</b>	<b>20 317</b>
<b>Résultat étendu</b>	<b>248 549 \$</b>	<b>229 319 \$</b>	<b>423 265 \$</b>	<b>446 720 \$</b>

*(Se reporter aux notes complémentaires.)*

# États consolidés des flux de trésorerie

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN		SEMESTRES TERMINÉS LES 30 JUIN	
	2008	2007	2008	2007
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	241 101 \$	215 854 \$	452 304 \$	426 403 \$
Ajustements visant à déterminer les rentrées nettes provenant des activités d'exploitation				
Impôts futurs	(12 620)	(7 453)	1 652	12 114
Amortissement des commissions	81 043	81 920	162 590	162 605
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	6 624	5 723	13 282	11 367
Quote-part du gain de la société affiliée <i>(note 3)</i>	(25 003)	–	(25 003)	–
Variation des actifs et des passifs d'exploitation et autres	(1 129)	45 305	(171 266)	(96 702)
	290 016	341 349	433 559	515 787
Commissions versées	(73 866)	(82 224)	(165 205)	(199 631)
	216 150	259 125	268 354	316 156
<b>Activités de financement</b>				
(Diminution) augmentation nette des dépôts et des certificats	(44 072)	(29 874)	39 052	232
Émission d'actions ordinaires	2 002	6 712	7 985	13 403
Dividendes ordinaires versés	(128 660)	(113 313)	(250 189)	(218 597)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(16 998)	(30 951)	(47 345)	(48 853)
	(187 728)	(167 426)	(250 497)	(253 815)
<b>Activités d'investissement</b>				
Achat de titres	(62 384)	(166 289)	(96 464)	(277 494)
Produit de la vente de titres	97 248	37 871	134 359	49 281
Augmentation nette des prêts	(438 609)	(425 624)	(781 563)	(771 071)
Produit de la titrisation <i>(note 4)</i>	447 864	347 266	719 036	657 878
Ajouts aux immobilisations, montant net	(8 302)	(3 876)	(17 101)	(7 620)
Autres	(126)	(135)	(143)	(135)
	35 691	(210 787)	(41 876)	(349 161)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	64 113	(119 088)	(24 019)	(286 820)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 092 152	1 157 736	1 180 284	1 325 468
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>1 156 265 \$</b>	<b>1 038 648 \$</b>	<b>1 156 265 \$</b>	<b>1 038 648 \$</b>
Trésorerie	92 381 \$	93 619 \$	92 381 \$	93 619 \$
Équivalents de trésorerie	1 063 884	945 029	1 063 884	945 029
	1 156 265 \$	1 038 648 \$	1 156 265 \$	1 038 648 \$
<b>Données supplémentaires sur les flux de trésorerie</b>				
Intérêts payés au cours de la période	42 562 \$	43 136 \$	64 723 \$	65 577 \$
Impôts payés au cours de la période	126 888 \$	91 030 \$	286 042 \$	230 596 \$

*(Se reporter aux notes complémentaires.)*

# Notes complémentaires

30 JUIN 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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'International Accounting Standards Board, le 1<sup>er</sup> 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

	30 JUIN 2008		31 DÉCEMBRE 2007	
	COÛT	JUSTE VALEUR	COÛT	JUSTE VALEUR
Actions ordinaires	600 901 \$	590 086 \$	614 102 \$	626 719 \$
Placements dans des fonds communs de placement exclusifs	21 720	22 554	26 981	29 269
Titres à revenu fixe	37 791	37 791	40 291	40 291
	660 412 \$	650 431 \$	681 374 \$	696 279 \$

Les actions ordinaires sont classées comme disponibles à la vente. Par conséquent, les gains et les pertes non réalisés non désignés comme des éléments constitutifs d'une relation de couverture sont inscrits dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce qu'ils soient réalisés. Au 30 juin 2008, les pertes nettes non réalisées sur les actions ordinaires totalisaient 10,8 M\$ et étaient composées de gains non réalisés de 62,5 M\$ et de pertes non réalisées de 73,3 M\$. Les gains et les pertes non réalisés sur les actions ordinaires non désignés comme des éléments constitutifs d'une relation de couverture et inclus dans le montant mentionné plus haut totalisaient 53,8 M\$ et 71,8 M\$, respectivement, et sont inscrits dans le cumul des autres éléments du résultat étendu. Les actions ordinaires sont évaluées périodiquement, ou plus souvent lorsque les conditions le justifient, afin de déterminer s'il existe une indication objective d'une dépréciation durable de la valeur. Les variations de la juste valeur étaient principalement causées par les fluctuations des cours du marché. La Société a la capacité et l'intention de détenir ces titres pour une période de temps assez longue pour permettre tout recouvrement de leur juste valeur. Au 30 juin 2008, la Société avait conclu que les pertes brutes non réalisées étaient temporaires.

Les titres à revenu 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 37,8 M\$ en inscrivant des charges de 9,9 M\$ en 2007 et de 2,5 M\$ au trimestre considéré.

## 2. TITRES *(suite)*

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 porteurs de PCAA ont voté et approuvé la restructuration et, le 25 juin 2008, une ordonnance de la cour a autorisé la restructuration du PCAA en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies*. L'ordonnance est susceptible de faire l'objet d'un appel par certains porteurs de PCAA; la restructuration ne sera donc pas mise en œuvre avant que tous les appels ne soient résolus.

Le plan de restructuration proposé 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 a attribué la cote provisoire 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 30 juin 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 7,25 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 30 juin 2008, une augmentation de 100 points de base des taux d'actualisation estimatifs réduirait le bénéfice net de 2,6 M\$.

## 3. QUOTE-PART DU GAIN DE LA SOCIÉTÉ AFFILIÉE

Au deuxième trimestre de 2008, la société affiliée de la Société, Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), a inscrit un gain après impôts à la vente de son unité Soins de santé, Great-West Healthcare. Lifeco a inscrit le gain dans le bénéfice net lié aux activités abandonnées dans le sommaire d'exploitation consolidé inclus dans les états financiers consolidés intermédiaires de Lifeco. La quote-part du gain après impôts sur la vente revenant à la Société se chiffrait à 25,0 M\$.

## 4. TITRISATION

La Société titrise des prêts hypothécaires résidentiels par l'intermédiaire de fiducies de titrisation commanditées par des banques ou par le gouvernement canadien. Au cours du deuxième trimestre, la Société a commencé à avoir recours au programme de titres adossés à des créances hypothécaires. Les titres adossés à des créances hypothécaires sont vendus à une fiducie qui émet des titres aux investisseurs par l'intermédiaire du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »), lequel est commandité par la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Les gains et les pertes avant impôts liés à la vente de créances hypothécaires sont inscrits au poste Revenu de placement net et autres revenus dans les états consolidés des résultats.

#### 4. TITRISATION (suite)

Les activités de titrisation pour le trimestre et le semestre terminés les 30 juin 2008 et 2007 se présentent comme suit :

	TRIMESTRES TERMINÉS LES		SEMESTRES TERMINÉS LES	
	2008	30 JUIN 2007	2008	30 JUIN 2007
Prêts hypothécaires résidentiels titrisés	450 169 \$	350 722 \$	722 830 \$	664 414 \$
Produit en espèces, montant net	447 864	347 267	719 036	657 878
Juste valeur des bénéfiques non répartis	13 534	5 230	23 913	13 698
Gains (perte) avant impôts sur les ventes	7 435	(904)	14 152	2 123

#### 5. CAPITAL-ACTIONS

##### Émis et en circulation

	30 JUIN 2008		30 JUIN 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	357 184	8 485	573 881	14 538
Rachetées aux fins d'annulation	(1 092 300)	(6 237)	(945 900)	(5 364)
Solde à la fin	263 457 882	1 506 538 \$	264 493 919	1 503 128 \$

##### 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 deuxième trimestre de 2008, 357 300 actions ont été rachetées au coût de 16,0 M\$, et au cours du semestre terminé le 30 juin 2008, 1 092 300 actions ont été rachetées au coût de 47,3 M\$. Les primes versées pour acquérir les actions en excédent de la valeur attribuée ont été imputées aux bénéfiques 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 en circulation, soit 5 % de celles-ci au 14 mars 2007. Au cours du deuxième trimestre de 2007, 585 900 actions ont été rachetées au coût de 31,0 M\$ et, au cours du semestre terminé le 30 juin 2007, 945 900 actions ont été rachetées au coût de 48,9 M\$. Les primes versées pour acquérir les actions en excédent de la valeur attribuée ont été imputées aux bénéfiques non répartis.

#### 6. GESTION DU CAPITAL

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à maximiser le rendement pour les 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 semestre terminé le 30 juin 2008 comprennent le rachat de 1 092 300 actions ordinaires au prix de 47,3 M\$ dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 4) et la déclaration de dividendes de 10,4 M\$ sur actions privilégiées et de 257,1 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.

## 7. 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 hypothécaires, ces prêts hypothécaires sont vendus à des tiers, y compris des fiducies de titrisation commanditées par des banques ou par le gouvernement canadien, des placements privés et un fonds commun de placement géré par le Groupe Investors. Au cours du deuxième trimestre de 2008, la Société a élargi ses sources de financement liées aux prêts hypothécaires résidentiels grâce à la création et à la vente de titres adossés à des créances hypothécaires vendus par l'intermédiaire du Programme OHC (se reporter à la note 3 – Titrisation). Les services relatifs à la gestion des prêts hypothécaires vendus sont entièrement inclus. La capacité continue de la Société à financer les prêts hypothécaires résidentiels au moyen de fiducies de titrisation commanditées par des banques et de titres adossés à des créances hypothécaires dépend des conditions des marchés de la titrisation, lesquelles sont susceptibles de varier.

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 30 juin 2008, les liquidités des filiales qui sont des fiducies étaient conformes à ces politiques.

Les échéances contractuelles de la Société se présentaient comme suit :

Au 30 juin 2008 (en M\$)	À VUE	MOINS DE 1 AN	ENTRE 1 AN ET 5 ANS	APRÈS 5 ANS	TOTAL
Dépôts et certificats	695,0 \$	84,7 \$	110,4 \$	5,8 \$	895,9 \$
Dette à long terme	–	–	450,0	750,0	1 200,0
Autres passifs	99,9	14,6	36,0	–	150,5
Contrats de location-exploitation <sup>1</sup>	–	37,3	107,5	96,5	241,3
<b>Total des obligations contractuelles</b>	<b>794,9 \$</b>	<b>136,6 \$</b>	<b>703,9 \$</b>	<b>852,3 \$</b>	<b>2 487,7 \$</b>

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 canadiennes 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 canadiennes, 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 37,8 M\$, déduction faite des charges de dépréciation, ce qui correspond à l'exposition maximale au risque de crédit au 30 juin 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

## 7. GESTION DU RISQUE *(suite)*

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 30 juin 2008, les prêts hypothécaires et les prêts personnels totalisaient 306,3 M\$ et 319,1 M\$, respectivement. La provision pour pertes sur créances de 7,9 M\$ au 30 juin 2008 était supérieure de 7,2 M\$ aux montants des prêts hypothécaires et personnels douteux. Au 30 juin 2008, les portefeuilles de prêts hypothécaires étaient diversifiés sur le plan géographique, et étaient composés à 100 % de prêts résidentiels, dont 60 % 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 (des banques à charte de l'annexe I) ou par le gouvernement canadien. L'exposition maximale au risque de crédit découlant des prêts hypothécaires titrisés correspond à la valeur des droits conservés dans les prêts titrisés, laquelle se chiffrait à 87,4 M\$ au 30 juin 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 41,5 M\$ au 30 juin 2008. Cela ne donne pas effet à des ententes de compensation ni à des arrangements de garantie.

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 30 juin 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 30 juin 2008, l'incidence d'une fluctuation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net aurait été de 2,7 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 non 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 30 juin 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 42,0 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.

## 8. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

Trimestres terminés les 30 juin	GAINS NETS (PERTES NETTES) 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 AU PLACEMENT DANS LA SOCIÉTÉ AFFILIÉE ET AUTRES	
<b>2008</b>				
Solde au début	(13 157) \$	– \$	(65 430) \$	(78 587) \$
Autres éléments du résultat étendu	(7 043)	–	14 491	7 448
Solde à la fin	(20 200) \$	– \$	(50 939) \$	(71 139) \$
<b>2007</b>				
Solde au début	47 937 \$	(11 328) \$	(23 195) \$	13 414 \$
Autres éléments du résultat étendu	(4 266)	11 328	6 403	13 465
Solde à la fin	43 671 \$	– \$	(16 792) \$	26 879 \$

Semestres terminés les 30 juin	GAINS NETS (PERTES NETTES) 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 AU PLACEMENT DANS LA SOCIÉTÉ AFFILIÉE ET AUTRES	
<b>2008</b>				
Solde au début	18 334 \$	– \$	(60 434) \$	(42 100) \$
Autres éléments du résultat étendu	(38 534)	–	9 495	(29 039)
Solde à la fin	(20 200) \$	– \$	(50 939) \$	(71 139) \$
<b>2007</b>				
Solde au début	– \$	– \$	(39 777) \$	(39 777) \$
Modification de convention comptable	81 374	(35 035)	–	46 339
Autres éléments du résultat étendu	(37 703)	35 035	22 985	20 317
Solde à la fin	43 671 \$	– \$	(16 792) \$	26 879 \$

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

	TRIMESTRES TERMINÉS LES		SEMESTRES TERMINÉS LES	
	2008	30 JUIN 2007	2008	30 JUIN 2007
Gains nets (pertes nettes) non réalisé(e)s sur titres disponibles à la vente	1 065 \$	1 529 \$	6 509 \$	8 869 \$
Gains nets (pertes nettes) non réalisé(e)s sur couvertures de flux de trésorerie	–	(2 431)	–	(7 519)
Total de l'économie (de la charge) d'impôts	1 065 \$	(902) \$	6 509 \$	1 350 \$

## 10. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

	30 JUIN 2008	31 DÉCEMBRE 2007
Options sur actions ordinaires		
– En cours	9 592 491	9 085 730
– Pouvant être exercées	5 289 945	4 768 705

Au deuxième trimestre de 2008, la Société a attribué 68 040 options à des salariés (néant en 2007). Pour le semestre terminé le 30 juin 2008, la Société a attribué 1 068 270 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 semestre terminé le 30 juin 2008 a été estimée à 5,43 \$ 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 fondées sur le rendement attribuées au cours du semestre terminé le 30 juin 2008 a été estimée à 1,62 \$ 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 4,50 % (3,36 % en 2007).

La Société a inscrit une charge de rémunération liée à son programme d'options sur actions de 1,8 M\$ pour le deuxième trimestre (2,0 M\$ en 2007) et de 3,6 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2008 (3,7 M\$ en 2007).

## 11. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

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

	TRIMESTRES TERMINÉS LES		SEMESTRES TERMINÉS LES	
	2008	30 JUIN 2007	2008	30 JUIN 2007
Charge au titre des régimes de retraite	(646) \$	(187) \$	(1 292) \$	(374) \$
Charge au titre des avantages complémentaires de retraite	1 298	1 219	2 596	2 439
Total	652 \$	1 032 \$	1 304 \$	2 065 \$

## 12. BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	TRIMESTRES TERMINÉS LES		SEMESTRES TERMINÉS LES	
	2008	30 JUIN 2007	2008	30 JUIN 2007
<b>Bénéfice</b>				
Bénéfice net avant quote-part du gain de la société affiliée	216 098 \$	215 854 \$	427 301 \$	426 403 \$
Quote-part du gain de la société affiliée	25 003	–	25 003	–
Bénéfice net	241 101 \$	215 854 \$	452 304 \$	426 403 \$
<b>Nombre d'actions ordinaires</b> (en milliers)				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	263 609	264 837	263 863	264 891
Ajouter : exercice potentiel des options sur actions en cours	2 142	2 872	2 071	2 737
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	265 751	267 709	265 934	267 628
<b>Bénéfice par action ordinaire</b> (en dollars)				
Excluant la quote-part du gain de la société affiliée				
– de base	0,82 \$	0,82 \$	1,62 \$	1,61 \$
– dilué	0,81 \$	0,81 \$	1,61 \$	1,59 \$
Incluant la quote-part du gain de la société affiliée				
– de base	0,91 \$	0,82 \$	1,71 \$	1,61 \$
– dilué	0,91 \$	0,81 \$	1,70 \$	1,59 \$

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.

### 13. INFORMATION SECTORIELLE

	2008			
Trimestre terminé le 30 juin	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	290 556 \$	202 129 \$	10 635 \$	503 320 \$
Administration	55 125	33 896	380	89 401
Distribution	38 241	8 917	25 237	72 395
Revenu de placement net et autres revenus	42 367	6 089	7 483	55 939
	426 289	251 031	43 735	721 055
Frais d'exploitation				
Commissions	120 772	90 789	23 242	234 803
Frais autres que les commissions	81 220	70 877	10 403	162 500
	201 992	161 666	33 645	397 303
Bénéfice avant les éléments suivants :	224 297 \$	89 365 \$	10 090 \$	323 752
Intérêts débiteurs				21 990
Bénéfice avant impôts, part des actionnaires sans contrôle et quote-part du gain de la société affiliée				301 762
Impôts sur les bénéfices				85 277
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle et quote-part du gain de la société affiliée				216 485
Part des actionnaires sans contrôle				387
Bénéfice net avant quote-part du gain de la société affiliée				216 098
Quote-part du gain de la société affiliée				25 003
Bénéfice net				241 101 \$
				2007
Trimestre terminé le 30 juin	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	298 991 \$	219 894 \$	11 581 \$	530 466 \$
Administration	48 818	35 252	606	84 676
Distribution	31 936	7 406	22 601	61 943
Revenu de placement net et autres revenus	26 999	6 255	11 531	44 785
	406 744	268 807	46 319	721 870
Frais d'exploitation				
Commissions	115 617	99 208	21 426	236 251
Frais autres que les commissions	71 564	73 485	9 061	154 110
	187 181	172 693	30 487	390 361
Bénéfice avant les éléments suivants :	219 563 \$	96 114 \$	15 832 \$	331 509
Intérêts débiteurs				22 036
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				309 473
Impôts sur les bénéfices				92 794
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				216 679
Part des actionnaires sans contrôle				825
Bénéfice net				215 854 \$

### 13. INFORMATION SECTORIELLE *(suite)*

2008

Semestre terminé le 30 juin	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	569 445 \$	403 271 \$	21 253 \$	993 969 \$
Administration	107 494	68 255	1 154	176 903
Distribution	76 292	17 560	54 230	148 082
Revenu de placement net et autres revenus	85 269	12 936	18 578	116 783
	838 500	502 022	95 215	1 435 737
Frais d'exploitation				
Commissions	238 625	181 373	49 799	469 797
Frais autres que les commissions	160 684	148 768	20 459	329 911
	399 309	330 141	70 258	799 708
Bénéfice avant les éléments suivants :	439 191 \$	171 881 \$	24 957 \$	636 029
Intérêts débiteurs				43 980
Bénéfice avant impôts, part des actionnaires sans contrôle et quote-part du gain de la société affiliée				592 049
Impôts sur les bénéfices				163 832
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle et quote-part du gain de la société affiliée				428 217
Part des actionnaires sans contrôle				916
Bénéfice net avant quote-part du gain de la société affiliée				427 301
Quote-part du gain de la société affiliée				25 003
Bénéfice net				452 304 \$
Actifs identifiables	1 706 868 \$	2 531 235 \$	1 348 479 \$	5 586 582 \$
Écart d'acquisition	1 347 781	965 192	78 137	2 391 110
Total de l'actif	3 054 649 \$	3 496 427 \$	1 426 616 \$	7 977 692 \$

### 13. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

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

# Renseignements aux actionnaires

## **Siège social**

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

## **Vérificateurs**

**Deloitte & Touche s.r.l.**

## **Agent des transferts et agent chargé de la tenue des registres**

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

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

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

1500, rue University, 7<sup>e</sup> étage  
Montréal (Québec) H3A 3S8

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

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

830-201 Portage Avenue  
Winnipeg (Manitoba) R3B 3K6

## **Inscription en Bourse**

### **Bourse de Toronto**

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

## **Communications avec les analystes**

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

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

## **Renseignements aux actionnaires**

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

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

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

## **Offre publique de rachat dans le cours normal des activités**

La Société a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités par l'entremise de la Bourse de Toronto, du 22 mars 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](http://www.igmfinc.com)  
[www.groupeinvestors.com](http://www.groupeinvestors.com)  
[www.mackenziefinancial.com](http://www.mackenziefinancial.com)  
[www.ipcc.ca](http://www.ipcc.ca)

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

<sup>MC</sup> Marques de commerce de Société financière IGM Inc., utilisées sous licence par ses filiales.

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

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

<sup>†</sup> Solutions Bancaires est une marque de commerce de la Corporation Financière Power, utilisée sous licence par la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est souscripteur des produits et services Solutions Bancaires. Morningstar et la Cote Morningstar sont des marques de commerce de Morningstar Research Inc.

<sup>P</sup> Enregistrement des marques de commerce en cours.

« Rapport du deuxième 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