

SOLIDITÉ | VISION | CROISSANCE

Financière
IGM

RAPPORT DU TROISIÈME TRIMESTRE
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE
LE 30 SEPTEMBRE 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 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
	2008	2007	VARIATION	2008	2007	VARIATION
Bénéfice net (en M\$)						
Ajusté ¹	198,7 \$	218,4 \$	(9,0) %	626,0 \$	644,8 \$	(2,9) %
PCGR	198,7	218,4	(9,0)	651,0	644,8	1,0
Bénéfice dilué par action						
Ajusté ¹	0,75	0,82	(8,5)	2,36	2,41	(2,1)
PCGR	0,75	0,82	(8,5)	2,45	2,41	1,7
Rendement des capitaux propres						
Ajusté ¹				19,7 %	21,5 %	
PCGR				20,5 %	21,5 %	
Dividendes par action	0,5125	0,4600	11,4	1,4875	1,3150	13,1

Total de l'actif géré² (en M\$)	118 535 \$	124 228 \$	(4,6) %
---	-------------------	-------------------	----------------

Groupe Investors

Fonds communs de placement

Mackenzie

Fonds communs de placement

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

Total

Counsel Group of Funds

Fonds communs de placement

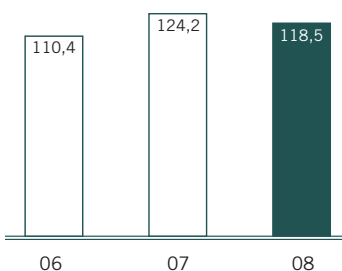
54 306	61 205	(11,3)
41 823	47 492	
22 953	16 003	
64 776	63 495	2,0
1 931	2 294	(15,8)

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

	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	COUNSEL GROUP OF FUNDS	TOTAL ³
Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008				
Ventes brutes	1 299 \$	2 699 \$	54 \$	4 015 \$
Ventes nettes (rachats nets)	61	(1 229)	(25)	(1 170)
Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008				
Ventes brutes	4 709 \$	9 163 \$	201 \$	13 900 \$
Ventes nettes (rachats nets)	565	(1 132)	(47)	(623)

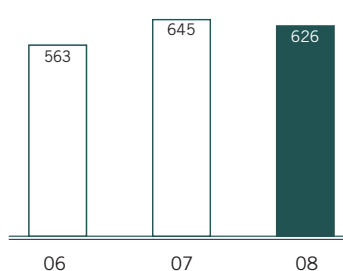
Total de l'actif géré

Aux 30 septembre (en G\$)



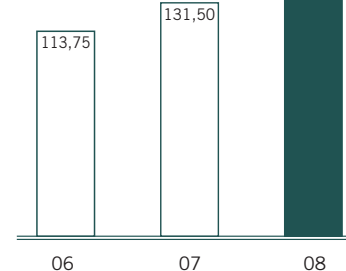
Bénéfice net¹

Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre (en M\$)



Dividendes par action

Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre (en cents)



1 Mesures non définies par les PCGR :

Les résultats de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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 2,5 G\$ représentant l'actif pour lequel Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors (2,7 G\$ au 30 septembre 2007) et est ajusté pour tenir compte d'un montant de 25 M\$ d'actifs intersectoriels (32 M\$ au 30 septembre 2007).

3 Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, le total des ventes brutes et des rachats nets exclut un montant de 37 M\$ et de 23 M\$, respectivement, représentant les comptes pour lesquels Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, le total des ventes brutes et des ventes nettes exclut un montant de 173 M\$ et de 9 M\$, respectivement, représentant les comptes pour lesquels Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors.

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

RÉSULTATS FINANCIERS

Le bénéfice net pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008 s'est établi à 198,7 M\$, comparativement à un bénéfice net de 218,4 M\$ en 2007. Le bénéfice par action était de 75 cents pour la période, comparativement à 82 cents en 2007.

Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 s'est chiffré à 626,0 M\$, comparativement à un bénéfice net de 644,8 M\$ en 2007. Le bénéfice par action ajusté s'est établi à 2,36 \$ en 2008, comparativement à un bénéfice par action de 2,41 \$ en 2007. Le bénéfice net ajusté et le bénéfice par action ajusté pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 excluient un montant de 25,0 M\$ inscrit au deuxième trimestre 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 la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 s'est établi à 651,0 M\$ et le bénéfice par action sur la même base à 2,45 \$.

Les revenus bruts pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008 se sont chiffrés à 685,0 M\$, comparativement à 730,8 M\$ à l'exercice précédent. Les revenus bruts pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 ont atteint 2,12 G\$, comparativement à 2,17 G\$ en 2007. Les frais d'exploitation se sont établis à 407,6 M\$ pour le trimestre et à 1,25 G\$ pour la période de neuf mois, comparativement à 415,2 M\$ et à 1,24 G\$ en 2007.

Au 30 septembre 2008, le total de l'actif géré se chiffrait à 118,5 G\$, comparativement à 124,2 G\$ au 30 septembre 2007, soit une baisse de 4,6 %.

ACTIVITÉS DU GROUPE INVESTORS

Le nombre de conseillers du Groupe Investors était de 4 411 au 30 septembre 2008, un nombre record pour la société, en hausse par rapport à 4 360 au 30 juin 2008 et à 4 331 au 31 décembre 2007.

Les ventes de fonds communs de placement pour le troisième trimestre se sont élevées à 1,3 G\$, comparativement à 1,6 G\$ à l'exercice précédent et les ventes nettes de fonds communs de placement pour le troisième trimestre ont totalisé 61 M\$, comparativement à des ventes nettes de 370 M\$ pour l'exercice précédent. Les ventes de fonds communs de placement depuis le début de l'exercice 2008 se sont établies à 4,7 G\$, comparativement à 5,6 G\$ à l'exercice précédent et les ventes nettes de fonds communs de placement ont totalisé 565 M\$, comparativement à 1,8 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 7,7 % au 30 septembre 2008, comparativement à un taux de rachat moyen d'environ 17,2 % 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 septembre 2008 atteignait 54,3 G\$, comparativement à 61,2 G\$ au 30 septembre 2007, ce qui représente une diminution de 11,3 %.

ACTIVITÉS DE MACKENZIE

Le total des ventes pour le troisième trimestre de 2008 s'est établi à 2,7 G\$, comparativement à 2,8 G\$ à l'exercice

précédent. Le total des rachats nets pour le troisième trimestre s'est établi à 1,2 G\$, comparativement à des rachats nets de 473 M\$ à l'exercice précédent. Le total des ventes depuis le début de l'exercice 2008 a atteint 9,2 G\$, comparativement à 9,7 G\$ à l'exercice précédent. Le total des rachats nets s'est chiffré à 1,1 G\$, comparativement à des ventes nettes de 841 M\$ à l'exercice précédent.

Mackenzie a fait l'acquisition de La Financière Saxon Inc. le 25 septembre 2008. Par conséquent, le total de l'actif géré de Mackenzie au 30 septembre 2008 comprend l'actif des fonds communs de placement de Saxon qui se chiffrait à 1,7 G\$ et l'actif des comptes gérés à titre de sous-conseiller, institutionnels et autres comptes de Saxon qui totalisait 10,4 G\$.

Le total de l'actif géré de Mackenzie au 30 septembre 2008 se chiffrait à 64,8 G\$, comparativement à un actif géré de 63,5 G\$ au 30 septembre 2007, ce qui représente une augmentation de 2,0 %. L'actif géré de fonds communs de placement au 30 septembre 2008 s'élevait à 41,8 G\$, soit une baisse de 11,9 % par rapport à l'exercice précédent.

ACTIVITÉS D'INVESTMENT PLANNING COUNSEL

Au 30 septembre 2008, l'actif administré s'établissait à 11,7 G\$, soit une diminution de 8,0 % comparativement à 12,7 G\$ au 30 septembre 2007. Au 30 septembre 2008, l'actif géré des fonds communs de placement de Counsel Group of Funds se chiffrait à 1,9 G\$, comparativement à 2,3 G\$ au 30 septembre 2007.

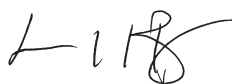
Les ventes de fonds communs de placement de Counsel Group of Funds pour le troisième trimestre de 2008 se sont établies à 54 M\$, comparativement à 80 M\$ en 2007 et les

rachats nets de fonds communs de placement ont totalisé 25 M\$, comparativement à des ventes nettes de 34 M\$ à l'exercice précédent. Les ventes de fonds communs de placement depuis le début de l'exercice 2008 se sont établies à 201 M\$, comparativement à 298 M\$ à l'exercice précédent et les rachats nets de fonds communs de placement se sont chiffrés à 47 M\$, comparativement à des ventes nettes de 140 M\$ à l'exercice précédent.

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 31 décembre 2008 aux actionnaires inscrits au 28 novembre 2008, et a déclaré un dividende de 51,25 cents sur les actions ordinaires de la Société qui sera versé le 30 janvier 2009 aux actionnaires inscrits au 29 décembre 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 octobre 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 septembre 2008 et pour le trimestre et la période de neuf mois 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 aux rapports du premier et du deuxième trimestres de 2008 de Société financière IGM Inc. déposés sur le site Web www.sedar.com. Le commentaire présenté dans le rapport de gestion au 30 septembre 2008 et pour le trimestre et la période de neuf mois terminés à cette date est daté du 29 octobre 2008.

RENSEIGNEMENTS DE NATURE PROSPECTIVE

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

Société financière IGM Inc.

Sommaire des résultats d'exploitation consolidés

Le bénéfice net pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008 s'est établi à 198,7 M\$, comparativement à un bénéfice net de 218,4 M\$ pour la période correspondante de 2007. Le bénéfice par action dilué était de 75 cents pour la période, comparativement à 82 cents en 2007.

Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 s'est chiffré à 626,0 M\$, comparativement à un bénéfice net de 644,8 M\$ en 2007. Le bénéfice par action dilué ajusté était de 2,36 \$ en 2008, comparativement à un bénéfice par action dilué de 2,41 \$ en 2007. Le bénéfice net ajusté et le bénéfice par action dilué ajusté pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 excluaient un montant de 25,0 M\$ inscrit au deuxième trimestre 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 la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 s'est établi à 651,0 M\$ et le bénéfice par action dilué sur la même base à 2,45 \$.

Les capitaux propres ont augmenté, passant de 4,2 G\$ au 31 décembre 2007 à 4,3 G\$ au 30 septembre 2008. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires ajusté pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 s'est chiffré à 19,7 %, 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 troisième trimestre de 2008 s'est établi à 51,25 cents, ce qui constitue une augmentation de 2,50 cents, ou 5,1 %, par rapport au dividende de 48,75 cents déclaré au deuxième trimestre de 2008 et de 5,25 cents, ou 11,4 %, par rapport au dividende de 46,00 cents déclaré au troisième 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 la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 excluaient un montant de 25,0 M\$ inscrit au deuxième trimestre, 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 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2008	2007	2008	2007
Bénéfice net ajusté – Mesure non définie par les PCGR	198,7 \$	218,4 \$	626,0 \$	644,8 \$
Quote-part du gain de la société affiliée	–	–	25,0	–
Bénéfice net – Mesure définie par les PCGR	198,7 \$	218,4 \$	651,0 \$	644,8 \$
Bénéfice par action ajusté – Mesure non définie par les PCGR	0,75 \$	0,82 \$	2,36 \$	2,41 \$
Quote-part du gain de la société affiliée	–	–	0,09	–
Bénéfice par action – Mesure définie par les PCGR	0,75 \$	0,82 \$	2,45 \$	2,41 \$
BAIIA – Mesure non définie par les PCGR	392,0 \$	432,5 \$	1 212,2 \$	1 278,4 \$
Amortissement des commissions	(81,5)	(83,6)	(244,1)	(246,2)
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	(6,8)	(6,8)	(20,1)	(18,2)
Intérêts débiteurs sur la dette à long terme et dividendes sur actions privilégiées	(26,3)	(26,4)	(78,6)	(78,5)
Bénéfice avant impôts, part des actionnaires sans contrôle et quote-part du gain de la société affiliée	277,4	315,7	869,4	935,5
Impôts sur les bénéfices	(78,4)	(96,5)	(242,2)	(288,4)
Part des actionnaires sans contrôle	(0,3)	(0,8)	(1,2)	(2,3)
Quote-part du gain de la société affiliée	–	–	25,0	–
Bénéfice net – Mesure définie par les PCGR	198,7 \$	218,4 \$	651,0 \$	644,8 \$

TABLEAU 2 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR

Trimestres terminés les 30 septembre (en M\$)	GROUPE INVESTORS		MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Revenu tiré des honoraires	367,1 \$	387,6 \$	231,4 \$	262,9 \$	37,2 \$	36,5 \$	635,7 \$	687,0 \$
Revenu de placement net et autres revenus	36,0	25,4	5,2	6,6	8,1	11,8	49,3	43,8
	403,1	413,0	236,6	269,5	45,3	48,3	685,0	730,8
Frais d'exploitation								
Commissions	118,6	115,9	87,1	99,0	24,3	23,1	230,0	238,0
Frais autres que les commissions	74,8	70,6	70,6	74,3	10,0	10,0	155,4	154,9
	193,4	186,5	157,7	173,3	34,3	33,1	385,4	392,9
Bénéfice avant intérêts et impôts	209,7 \$	226,5 \$	78,9 \$	96,2 \$	11,0 \$	15,2 \$	299,6	337,9
Intérêts débiteurs							22,2	22,2
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle							277,4	315,7
Impôts sur les bénéfices							78,4	96,5
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle							199,0	219,2
Part des actionnaires sans contrôle							0,3	0,8
Bénéfice net							198,7 \$	218,4 \$
Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre (en M\$)								
Revenu tiré des honoraires	1 120,3 \$	1 129,9 \$	720,5 \$	785,1 \$	113,8 \$	106,9 \$	1 954,6 \$	2 021,9 \$
Revenu de placement net et autres revenus	121,3	98,2	18,1	19,5	26,7	33,9	166,1	151,6
	1 241,6	1 228,1	738,6	804,6	140,5	140,8	2 120,7	2 173,5
Frais d'exploitation								
Commissions	357,2	342,8	268,5	295,9	74,1	66,9	699,8	705,6
Frais autres que les commissions	235,5	215,1	219,3	223,9	30,5	27,3	485,3	466,3
	592,7	557,9	487,8	519,8	104,6	94,2	1 185,1	1 171,9
Bénéfice avant intérêts et impôts	648,9 \$	670,2 \$	250,8 \$	284,8 \$	35,9 \$	46,6 \$	935,6	1 001,6
Intérêts débiteurs							66,2	66,1
Bénéfice avant impôts, part des actionnaires sans contrôle et quote-part du gain de la société affiliée							869,4	935,5
Impôts sur les bénéfices							242,2	288,4
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle et quote-part du gain de la société affiliée							627,2	647,1
Part des actionnaires sans contrôle							1,2	2,3
Bénéfice net avant quote-part du gain de la société affiliée							626,0	644,8
Quote-part du gain de la société affiliée							25,0	–
Bénéfice net								
Conformément aux PCGR							651,0 \$	644,8 \$
Bénéfice net ajusté ¹							626,0 \$	644,8 \$

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 le présente le tableau 2.

L'analyse des résultats d'exploitation 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 11,0 M\$ et à

35,9 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008, comparativement à 15,2 M\$ et à 46,6 M\$ en 2007. Le bénéfice avant intérêts et impôts lié à Investment Planning Counsel pour le trimestre et la période de neuf mois de 2008 a diminué de 0,5 M\$ et de 3,6 M\$, respectivement, par rapport aux mêmes périodes de 2007. Le revenu de placement net sur les placements non attribués a diminué de 3,7 M\$ et de 7,2 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois 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 trimestre considéré et 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 17,0 M\$ et 50,7 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008, comparativement à 17,0 M\$ et à 50,6 M\$ en 2007. Les dividendes versés sur les actions privilégiées se sont élevés à 5,2 M\$ et à 15,5 M\$ pour le trimestre et pour la période de neuf mois 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 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2008	2007	2008	2007
Impôts sur les bénéfices aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	32,40 %	35,11 %	32,40 %	35,11 %
Incidence des éléments suivants :				
Revenu de dividendes	(0,48)	(0,37)	(0,47)	(0,26)
Gains et pertes en capital, montant net	(0,35)	(0,40)	(0,52)	(0,64)
Quote-part du gain de la société affiliée	(2,09)	(2,64)	(2,60)	(2,54)
Dividendes privilégiés versés	0,61	0,59	0,59	0,60
Autres éléments	(1,84)	(1,74)	(1,54)	(1,44)
Taux d'imposition effectif	28,25 %	30,55 %	27,86 %	30,83 %

- *Impôts sur les bénéfices* – Le taux d'imposition effectif était de 28,2 % et de 27,9 % pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008, comparativement à 30,5 % et à 30,8 %, 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 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 septembre 2008, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 1,3 G\$, soit une diminution de 18,4 % par rapport à 2007. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 1,2 G\$ pour la même période, résultat comparable à celui de 2007. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme du Groupe Investors s'est établi à 7,7 % au 30 septembre 2008, soit une légère hausse par rapport à 7,3 % au 30 septembre 2007. Il demeure bien plus faible que le taux de rachat moyen correspondant qui était d'environ 17,2 % au 30 septembre 2008 pour tous les autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC »). Les ventes nettes de fonds communs de placement du Groupe Investors se sont chiffrées à 61 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, par rapport à des ventes nettes de 370 M\$ en 2007. Les ventes de fonds à long terme se sont établies à 1,0 G\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, comparativement à 1,3 G\$ en 2007. Les rachats nets de fonds à long terme se sont établis à 28 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, par rapport à des ventes nettes de 253 M\$ en 2007.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 4,7 G\$, soit une diminution de 15,8 %

par rapport à 2007. Les rachats de fonds communs de placement, qui ont totalisé 4,1 G\$ pour la même période, ont augmenté de 8,5 % par rapport à 2007. Les ventes nettes de fonds communs de placement du Groupe Investors pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 se sont établies à 565 M\$, comparativement à des ventes nettes de 1,8 G\$ en 2007. Les ventes de fonds à long terme se sont chiffrées à 3,7 G\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, par rapport à 4,7 G\$ en 2007. Les ventes nettes de fonds à long terme ont totalisé 253 M\$, comparativement à des ventes nettes de 1,4 G\$ en 2007.

Bien que les ventes nettes pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008 aient reculé par rapport à 2007, les résultats du Groupe Investors se sont avérés plus favorables que les résultats du secteur en général pour le trimestre et ont été comparables à ceux du secteur en général pour la période de neuf mois.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors s'est chiffré à 54,3 G\$ au 30 septembre 2008, comme il est présenté dans le tableau 4. Au cours de la période de douze mois terminée le 30 septembre 2008, l'actif a diminué de 6,9 G\$, ou 11,3 %, et cette diminution reflète une augmentation des ventes nettes de 1,0 G\$ et une baisse de 7,9 G\$ de la valeur liquidative des fonds.

Au 30 septembre 2008, 26 % des fonds communs de placement de la série Maître Investors^{MC} étaient cotés quatre ou cinq étoiles par le service de cotation de fonds Morningstar¹ et 63 % étaient cotés trois étoiles ou mieux. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar¹, les

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

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS		
	2008	2007	VARIATION	2008	2007	VARIATION
Ventes	1 299,1 \$	1 592,6 \$	(18,4) %	4 709,2 \$	5 592,0 \$	(15,8) %
Rachats	1 238,0	1 221,8	1,3	4 144,3	3 819,7	8,5
Ventes nettes	61,1	370,8	(83,5)	564,9	1 772,3	(68,1)
Rendement du marché et revenu	(4 761,1)	(499,3)	n.s.	(6 453,3)	1 217,1	n.s.
Variation de l'actif, montant net	(4 700,0)	(128,5)	n.s.	(5 888,4)	2 989,4	n.s.
Actif au début	59 005,5	61 333,7	(3,8)	60 193,9	58 215,8	3,4
Actif à la fin	54 305,5 \$	61 205,2 \$	(11,3) %	54 305,5 \$	61 205,2 \$	(11,3) %
Composé des éléments suivants :						
Fonds série Maître Investors ^{MC}				46 744,2 \$	52 451,6 \$	(10,9) %
Fonds de partenaires IG Mackenzie				2 456,9	2 736,7	(10,2)
Fonds de partenaires				4 619,1	5 440,2	(15,1)
Fonds Profil ^{MC}				485,3	576,7	(15,8)
				54 305,5 \$	61 205,2 \$	(11,3) %
Actif quotidien moyen	57 284,3 \$	60 699,5 \$	(5,6) %	58 474,8 \$	60 362,1 \$	(3,1) %

proportions étaient de 30 % pour les fonds cotés quatre et cinq étoiles et de 66 % pour les fonds cotés trois étoiles ou mieux au 30 septembre 2008. La Cote Morningstar[†] est une mesure quantitative objective du rendement sur trois, cinq et dix ans d'un fonds, ajusté en fonction du risque, par rapport à des fonds comparables.

Le 28 juillet 2008, le Groupe Investors a lancé deux nouveaux fonds : le Fonds américain à revenu élevé

IG Putnam et la Catégorie mondiale Métaux précieux IG Mackenzie.

Le 5 septembre 2008, cinq fusions de fonds visant des fonds dont les mandats étaient semblables ont été réalisées. Ces fusions devraient accroître les occasions de diversification et, dans certains cas, diminuer les frais de gestion et d'administration.

Autres produits et services

FONDS DISTINCTS

Au 30 septembre 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 septembre 2008, le total de l'actif des fonds distincts se chiffrait à 349,6 M\$, comparativement à 255,9 M\$ au 30 septembre 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 septembre 2008, les ventes de produits d'assurance, en fonction des nouvelles primes annualisées, ont atteint 11,8 M\$, comparativement à 10,0 M\$ en 2007. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, les ventes de produits d'assurance ont atteint 33,1 M\$, comparativement à 28,1 M\$ en 2007. La valeur nominale totale des polices en vigueur au 30 septembre 2008 s'établissait à 46,9 G\$, soit une hausse de 3,7 G\$ comparativement au 30 septembre 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 septembre 2008, le total de l'actif administré se chiffrait à 5,1 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 septembre 2008, les prêts hypothécaires montés se chiffraient à 290 M\$, comparativement à 282 M\$ en 2007. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, les prêts hypothécaires montés se chiffraient à 892 M\$, comparativement à 915 M\$ en 2007.

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 canadiennes 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[†]

Le taux d'utilisation du programme Solutions Bancaires[†] du Groupe Investors par les conseillers et les clients continue d'être élevé. L'offre consiste en une vaste gamme de produits et services fournis par la Banque Nationale du Canada en vertu d'une entente de distribution à long terme, et elle comprend des prêts à l'investissement, des marges de crédit, des prêts personnels, de l'assurance-crédit, des comptes de dépôt et des cartes de crédit.

PRODUITS ET SERVICES ADDITIONNELS

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

Réseau de conseillers

Le Groupe Investors se concentre sur la croissance de son réseau de distribution par le recrutement et la formation de nouveaux conseillers et par le maintien en poste de ses conseillers existants, comme il est décrit de façon plus détaillée à la section Revue des activités du Groupe Investors du rapport annuel 2007 de Société financière IGM Inc. Au 30 septembre 2008, le nombre de conseillers totalisait 4 411, comparativement à 4 331 au 31 décembre 2007 et à 4 225 il

ya un an. Le réseau de conseillers a connu dix-sept trimestres consécutifs de croissance et atteint maintenant un sommet. Le nombre de conseillers comptant plus de quatre années d'expérience était de 2 430, comparativement à 2 327 au 31 décembre 2007 et à 2 296 pour l'exercice précédent.

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

Résultats d'exploitation par secteur

Le bénéfice d'exploitation avant intérêts et impôts du Groupe Investors pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 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. Les revenus dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré des fonds communs de placement. Le revenu tiré des frais de gestion a diminué de 20,4 M\$, ou 6,8 %, pour s'établir à 277,9 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008 et a diminué de 34,0 M\$, ou 3,9 %, pour s'établir à 847,3 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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 septembre 2008, le revenu tiré des frais de gestion représentait 193,0 points de base de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à 194,9 points de base en 2007. La moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement était de 57,3 G\$ pour le trimestre, comparativement à 60,7 G\$ en 2007, soit une diminution de 5,6 %.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, le revenu tiré des frais de gestion représentait 193,6 points de base, comparativement à 195,1 points de base en 2007. La moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement était de 58,5 G\$ pour la période de

TABLEAU 5 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GROUPE INVESTORS

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS		
	2008	2007	VARIATION	2008	2007	VARIATION
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net						
Gestion	277,9 \$	298,3 \$	(6,8) %	847,3 \$	881,3 \$	(3,9) %
Administration	53,4	56,2	(5,0)	160,9	153,4	4,9
Distribution	35,8	33,1	8,2	112,1	95,2	17,8
	367,1	387,6	(5,3)	1 120,3	1 129,9	(0,8)
Revenu de placement net et autres revenus	36,0	25,4	41,7	121,3	98,2	23,5
	403,1	413,0	(2,4)	1 241,6	1 228,1	1,1
Frais d'exploitation						
Commissions	61,0	56,4	8,2	181,6	166,0	9,4
Primes de rétention de l'actif	57,6	59,5	(3,2)	175,6	176,8	(0,7)
Frais autres que les commissions	74,8	70,6	5,9	235,5	215,1	9,5
	193,4	186,5	3,7	592,7	557,9	6,2
Bénéfice avant intérêts et impôts	209,7 \$	226,5 \$	(7,4) %	648,9 \$	670,2 \$	(3,2) %

neuf mois, comparativement à 60,4 G\$ en 2007, soit une diminution de 3,1 %.

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 53,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, soit une baisse de 5,0 % comparativement au revenu de 56,2 M\$ enregistré en 2007. Les frais pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 se sont établis à 160,9 M\$, comparativement à 153,4 M\$. Depuis le 1^{er} octobre 2007, le Groupe Investors assume les frais d'exploitation applicables des fonds autres que la TPS et certains frais déterminés des fonds moyennant l'établissement de frais d'administration à taux fixe pour chacun des fonds. Les résultats pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008 reflètent les nouveaux frais d'administration à taux fixe et les frais d'exploitation applicables qui, avant le 1^{er} octobre 2007, étaient assumés par les fonds.

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

- les frais de rachat applicables aux parts de fonds communs de placement vendues avec frais d'acquisition reportés;
- 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 Bancaires¹, en vertu d'une entente conclue avec la Banque Nationale du Canada.

Le revenu tiré des frais de distribution, de 35,8 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, a augmenté de 8,2 % puisqu'il s'établissait à 33,1 M\$ en 2007. Pour la période de neuf mois, le revenu tiré des frais de distribution a augmenté de 17,8 %, passant de 95,2 M\$ en 2007 à 112,1 M\$. Au cours du trimestre et de la période de neuf mois, le revenu tiré des frais de distribution provenant des produits d'assurance et des services bancaires a augmenté de 1,5 M\$ et de 7,6 M\$, respectivement. Le revenu tiré des frais de rachat, qui s'est chiffré à 9,8 M\$ et à 35,3 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois, respectivement, a augmenté de 1,7 M\$ et de 9,9 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 36,0 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, comparativement à 25,4 M\$ en 2007. L'augmentation des revenus nets est principalement

attribuable aux activités bancaires hypothécaires de la Société contrebalancées par une diminution de la part du bénéfice de GWL revenant au Groupe Investors.

Le poste Revenu de placement net et autres revenus a augmenté pour totaliser 121,3 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 98,2 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 et d'autres revenus.

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 septembre 2008 ont augmenté de 4,6 M\$ pour se fixer à 61,0 M\$ par rapport à 56,4 M\$ en 2007. Les commissions accordées au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 ont augmenté de 15,6 M\$ pour se fixer à 181,6 M\$ par rapport à 166,0 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 8,0 M\$ pour la période de neuf mois.
 - La hausse de 2,4 M\$ pour le trimestre et de 7,6 M\$ pour la période de neuf mois des autres charges de rémunération au titre des activités de fonds communs de placement et des commissions sur les produits non liés aux fonds communs de placement incluant les produits d'assurance et des services bancaires.
- 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 2,6 M\$ pour le trimestre et de 3,5 M\$ pour la période de neuf mois pour s'établir à 47,9 M\$ et à 146,3 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 de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008, les primes supplémentaires de rétention de l'actif ont augmenté de 0,7 M\$ et de 2,3 M\$, respectivement, par rapport à 2007.

Les frais autres que les commissions ont augmenté de 4,2 M\$ pour atteindre 74,8 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008 et ont augmenté de 20,4 M\$ pour atteindre 235,5 M\$ pour la période de neuf mois. Les frais autres que les commissions englobent les frais engagés par le Groupe Investors relativement à l'administration, à la commercialisation et à la gestion de ses fonds communs de

placement et autres produits, au soutien de son réseau de conseillers ainsi que d'autres frais d'exploitation. À la suite de la mise en place des frais d'administration à taux fixe le 1^{er} octobre 2007, les frais autres que les commissions pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008 englobent les frais additionnels qui étaient auparavant assumés par les fonds communs de placement.

Mackenzie

Actif géré

Au 30 septembre 2008, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 64,8 G\$, soit une augmentation de 1,3 G\$, ou 2,0 %, comparativement à 63,5 G\$ au 30 septembre 2007. Au 30 septembre 2008, l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 41,8 G\$, soit une diminution de 5,7 G\$, ou 11,9 %, par rapport à 47,5 G\$ au 30 septembre 2007. Les comptes gérés à titre de sous-conseiller, les comptes de la clientèle institutionnelle et les autres comptes de Mackenzie se chiffraient à 23,0 G\$ au 30 septembre 2008, soit une augmentation de 7,0 G\$, ou 43,4 %, comparativement à 16,0 G\$ au 30 septembre 2007.

Mackenzie a acquis La Financière Saxon Inc. (« Saxon ») à la fermeture des bureaux le 25 septembre 2008. Ainsi, l'actif géré de Saxon ainsi que les ventes et les rachats de Saxon à

compter du 26 septembre 2008 sont inclus dans les résultats de Mackenzie pour la période terminée le 30 septembre 2008. Au 30 septembre 2008, l'actif des fonds communs de placement de Saxon se chiffrait à 1,7 G\$ et l'actif des comptes gérés à titre de sous-conseiller, des comptes de la clientèle institutionnelle et des autres comptes s'établissait à 10,4 G\$. Un sommaire de la variation de l'actif géré est présenté au tableau 6.

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2008, les ventes brutes de Mackenzie se sont chiffrées à 2,7 G\$, soit une diminution de 3,0 % comparativement à 2,8 G\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. Les rachats au cours du trimestre considéré se sont établis à 3,9 G\$, comparativement à des rachats de 3,3 G\$ en 2007. Les rachats nets pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008

TABLEAU 6 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – MACKENZIE

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS		
	2008	2007	VARIATION	2008	2007	VARIATION
Ventes	2 698,9 \$	2 783,7 \$	(3,0) %	9 162,8 \$	9 735,9 \$	(5,9) %
Rachats	3 928,0	3 256,4	20,6	10 294,6	8 894,8	15,7
Ventes nettes (rachats nets)	(1 229,1)	(472,7)	(160,0)	(1 131,8)	841,1	n.s.
Actif acquis	12 210,3	–	n.s.	12 431,8	–	n.s.
Apport d'actifs nets	10 981,2	(472,7)	n.s.	11 300,0	841,1	n.s.
Rendement du marché et revenu	(7 405,0)	(1 015,6)	n.s.	(9 800,7)	1 112,1	n.s.
Variation de l'actif, montant net	3 576,2	(1 488,3)	n.s.	1 499,3	1 953,2	(23,2)
Actif au début	61 199,8	64 983,7	(5,8)	63 276,7	61 542,2	2,8
Actif à la fin	64 776,0 \$	63 495,4 \$	2,0 %	64 776,0 \$	63 495,4 \$	2,0 %
Composé des éléments suivants :						
Fonds communs de placement				41 823,3 \$	47 491,8 \$	(11,9) %
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, institutionnels et autres comptes				22 952,7	16 003,6	43,4
				64 776,0 \$	63 495,4 \$	2,0 %
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement						
	42 655,0 \$	47 774,6 \$	(10,7) %	44 107,3 \$	47 844,8 \$	(7,8) %
Total de l'actif moyen mensuel¹	58 278,4 \$	64 101,9 \$	(9,1) %	60 531,4 \$	63 672,9 \$	(4,9) %

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.

se sont établis à 1,2 G\$, comparativement à des rachats nets de 0,5 G\$ à l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, la dépréciation nette du marché a donné lieu à une diminution de l'actif de 7,4 G\$, comparativement à une diminution de 1,0 G\$ en 2007.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, les ventes brutes ont été plus élevées de 529 M\$ et les rachats, de 731 M\$, en raison des opérations de rééquilibrage effectuées par des investisseurs institutionnels.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, les ventes brutes de Mackenzie se sont chiffrées à 9,2 G\$, soit une diminution de 5,9 %, comparativement à 9,7 G\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. Les rachats au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 se sont établis à 10,3 G\$, comparativement à des rachats de 8,9 G\$ en 2007. Les rachats nets pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 se sont chiffrés à 1,1 G\$, comparativement à des ventes nettes de 0,8 G\$ pour l'exercice précédent. La dépréciation nette du marché au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 a donné lieu à une diminution de l'actif de 9,8 G\$, comparativement à une appréciation du marché de 1,1 G\$ en 2007.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, les ventes brutes ont été plus élevées de 1,1 G\$ et les rachats, de 1,0 G\$ en raison des opérations de rééquilibrage effectuées par des investisseurs institutionnels.

Le 1^{er} janvier 2008, Mackenzie a acquis les contrats de gestion pour l'actif des fonds communs de placement de Putnam Investments Inc. distribués au Canada, ce qui a donné lieu à un ajout de 222 M\$ à son actif géré. À la fermeture des bureaux le 25 septembre 2008, Mackenzie a fait l'acquisition de Saxon, entraînant l'ajout d'un actif géré totalisant 12,2 G\$.

Au 30 septembre 2008, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme s'établissait à 16,9 %, comparativement à 14,0 % pour l'exercice précédent. En excluant les opérations de rééquilibrage d'investisseurs institutionnels susmentionnées, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds

communs de placement à long terme aurait été de 15,7 % au 30 septembre 2008. Le taux de rachat moyen en glissement sur douze mois des fonds à long terme de tous les autres membres de l'IFIC a augmenté pour atteindre environ 16,3 % au 30 septembre 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 septembre 2008, 67 %, 58 % et 42 % des fonds communs de placement de Mackenzie se situaient dans les deux premiers quartiles pour les rendements sur un an, trois ans et cinq ans, respectivement. Mackenzie surveille également le rendement de ses fonds par rapport à la cote attribuée par le service de cotation de fonds Morningstar[†] à ses fonds communs de placement. Au 30 septembre 2008, 46 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie mesuré par Morningstar[†] était coté quatre ou cinq étoiles et 69 % 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 19 septembre 2008, lors d'une assemblée extraordinaire des investisseurs, des résolutions ont été approuvées visant à modifier les objectifs de placement des fonds suivants : la Catégorie Symétrie Rendement géré, la Catégorie Symétrie Actions et la Catégorie Mackenzie Sentinelle Canadien de gestion du rendement.
- Le 26 septembre 2008, Mackenzie a fusionné six de ses fonds Putnam existants avec des fonds Mackenzie dont le mandat est semblable.
- Le 26 septembre 2008, Mackenzie a fusionné la Catégorie Mackenzie Focus Amérique avec la Catégorie Mackenzie Universal Américain valeur sûre.

Résultats d'exploitation par secteur

Le tableau 7 présente le bénéfice d'exploitation avant intérêts et impôts de Mackenzie pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 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 septembre 2008, l'actif des fonds communs de placement dans ces séries de fonds s'établissait à 8,0 G\$, par rapport à 7,7 G\$ au 30 septembre 2007.

Les frais de gestion se sont établis à 189,1 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, ce qui constitue une diminution de 32,8 M\$, ou 14,8 %, par rapport à 221,9 M\$ à l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, les frais de gestion se

sont établis à 592,4 M\$, ce qui constitue une diminution de 66,1 M\$, ou 10,0 %, par rapport à 658,5 M\$ en 2007. La diminution des frais de gestion tant pour le trimestre que pour la période de neuf mois 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 58,3 G\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, comparativement à 64,1 G\$ en 2007, ce qui constitue une diminution de 9,1 %. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, la moyenne mensuelle de l'actif géré total s'est établie à 60,5 G\$, comparativement à 63,7 G\$ en 2007, ce qui constitue une diminution de 4,9 %.

Le taux moyen des frais de gestion de Mackenzie représentait 128,7 points de base au cours du trimestre et 130,8 points de base au cours de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008, comparativement à 137,3 points de base et à 138,3 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 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 une incidence sur les taux moyens des frais de gestion.

TABLEAU 7 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – MACKENZIE

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS		
	2008	2007	VARIATION	2008	2007	VARIATION
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net						
Gestion	189,1 \$	221,9 \$	(14,8) %	592,4 \$	658,5 \$	(10,0) %
Administration	34,1	34,1	–	102,3	104,2	(1,8)
Distribution	8,2	6,9	18,8	25,8	22,4	15,2
	231,4	262,9	(12,0)	720,5	785,1	(8,2)
Revenu de placement net et autres revenus	5,2	6,6	(21,2)	18,1	19,5	(7,2)
	236,6	269,5	(12,2)	738,6	804,6	(8,2)
Frais d'exploitation						
Commissions	37,1	41,2	(10,0)	112,1	121,8	(8,0)
Commissions de suivi	50,0	57,8	(13,5)	156,4	174,1	(10,2)
Frais autres que les commissions	70,6	74,3	(5,0)	219,3	223,9	(2,1)
	157,7	173,3	(9,0)	487,8	519,8	(6,2)
Bénéfice avant intérêts et impôts	78,9 \$	96,2 \$	(18,0) %	250,8 \$	284,8 \$	(11,9) %

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

Les frais d'administration se sont chiffrés à 34,1 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, soit un résultat inchangé par rapport à 2007. Les frais d'administration se sont chiffrés à 102,3 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 104,2 M\$ en 2007.

Avec prise d'effet le 1^{er} août 2007, Mackenzie assume les frais d'exploitation applicables des fonds Mackenzie autres que la TPS et certains frais déterminés associés aux fonds moyennant des frais d'administration à taux fixe pour chacun des fonds. Les résultats pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008 reflètent les nouveaux frais d'administration à taux fixe et les frais d'exploitation applicables qui, avant le 1^{er} août 2007, étaient assumés par les fonds.

Mackenzie perçoit un revenu tiré des frais de distribution sur les rachats des parts de fonds communs de placement comportant des frais d'acquisition reportés et des frais d'acquisition modérés. Les frais de distribution pour l'actif comportant des frais d'acquisition reportés commencent à 5,5 % la première année et diminuent 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 8,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, en hausse de 1,3 M\$ comparativement à 6,9 M\$ en 2007. Le revenu tiré des frais de distribution a atteint 25,8 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, en hausse de 3,4 M\$ comparativement à 22,4 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 septembre 2008 s'est établi à 5,2 M\$, ce qui représente une diminution de 1,4 M\$ par rapport à 6,6 M\$ en 2007. Le revenu de placement net pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 s'est chiffré à 18,1 M\$, ce qui représente une diminution de 1,4 M\$ par rapport à 19,5 M\$ en 2007.

FRAIS D'EXPLOITATION

Les frais d'exploitation de Mackenzie se sont élevés à 157,7 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, ce qui représente une baisse de 15,6 M\$, ou 9,0 %, par

rapport à 173,3 M\$ à l'exercice précédent. Les frais d'exploitation pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 se sont établis à 487,8 M\$, soit une diminution de 32,0 M\$, ou 6,2 %, 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 septembre 2008, comparativement à 41,2 M\$ en 2007. La charge liée aux commissions s'est établie à 112,1 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 121,8 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 50,0 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, soit une baisse de 7,8 M\$, ou 13,5 %, par rapport à 57,8 M\$ en 2007. Les commissions de suivi pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 se sont établies à 156,4 M\$, ce qui représente une diminution de 17,7 M\$, ou 10,2 %, par rapport à 174,1 M\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution des commissions de suivi du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008 est conforme au recul de l'actif géré moyen des fonds communs de placement d'une période 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 la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à 48,7 points de base en 2007.

Les frais autres que les commissions ont totalisé 70,6 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008, une baisse de 3,7 M\$, ou 5,0 %, par rapport à 74,3 M\$ à l'exercice précédent. Les frais autres que les commissions ont totalisé 219,3 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, une baisse de 4,6 M\$, ou 2,1 %, par rapport à 223,9 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 son actif géré, 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^{er} août 2007,

les frais autres que les commissions pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 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 8,3 G\$ au 30 septembre 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 538,2 M\$ au 30 septembre 2008, comparativement à 706,6 M\$ au 31 décembre 2007, soit une diminution de 168,4 M\$. La juste valeur des dérivés classés comme couvertures de la juste valeur représentait une augmentation de 21,0 M\$ au 30 septembre 2008 et 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 51,6 M\$ au 30 septembre 2008, comparativement à des gains non réalisés de 23,2 M\$ au 31 décembre 2007. Les titres du portefeuille de la Société sont classés comme disponibles à la vente; par conséquent les gains et les pertes non réalisés sur les titres non désignés comme des éléments constitutifs d'une relation de couverture sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à leur réalisation.

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 35,3 M\$ en inscrivant des charges de 9,9 M\$ en 2007, de 2,5 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2008 et de 2,5 M\$ au cours du 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 280,1 M\$ pour s'établir à 834,0 M\$ au 30 septembre 2008 et représentent 10,0 % 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 305,6 M\$. Ces prêts hypothécaires résidentiels sont principalement financés par les ventes à des tiers, incluant des fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes, 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 14,3 M\$, tandis que les prêts hypothécaires résidentiels ont reculé de 37,9 M\$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008.

Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

SITUATION DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 1,13 G\$ au 30 septembre 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;
- 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 392,0 M\$ au cours du trimestre et 1 212,2 M\$ pour la période de neuf mois terminés le

TABLEAU 8 : ACTIF LIÉ AUX ACTIVITÉS DE DÉPÔT

<i>(en M\$)</i>	30 SEPTEMBRE 2008	31 DÉCEMBRE 2007	VARIATION
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	620,2 \$	519,6 \$	19,4 %
Prêts	458,8	488,4	(6,1)
Total de l'actif	1 079,0 \$	1 008,0 \$	7,0 %
Passif et capitaux propres			
Passif-dépôts	903,7 \$	856,9 \$	5,5 %
Autres passifs, montant net	50,8	35,2	44,3
Capitaux propres	124,5	115,9	7,4
Total du passif et des capitaux propres	1 079,0 \$	1 008,0 \$	7,0 %

30 septembre 2008, comparativement à 432,5 M\$ et à 1 278,4 M\$, respectivement, en 2007.

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 la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 30,5 M\$ au cours du troisième trimestre, comparativement à une hausse de 52,3 M\$ en 2007. Pour la période de neuf mois, la trésorerie et les

équivalents de trésorerie ont diminué de 54,5 M\$, comparativement à une diminution de 234,6 M\$ en 2007.

Les activités d'exploitation, avant les commissions versées, ont généré 313,0 M\$ et 746,5 M\$ au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008, comparativement à 302,7 M\$ et à 818,4 M\$, respectivement, en 2007. Les commissions en espèces versées se sont chiffrées à 54,5 M\$ et à 219,7 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois, comparativement à 74,7 M\$ et à 274,3 M\$ en 2007. Bien que les ventes de fonds communs de placement aient diminué d'environ 7 % au cours du trimestre et de 11 % au cours de la période de neuf mois par rapport aux périodes correspondantes de 2007, les commissions versées ont reculé de 27 % et de 20 %, respectivement, reflétant une augmentation dans la proportion relative de l'actif des fonds communs de placement acheté avec frais à l'acquisition par

TABLEAU 9 : FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(en M\$)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
	2008	2007	VARIATION	2008	2007	VARIATION
Activités d'exploitation						
Avant paiement des commissions	313,0 \$	302,7 \$	3,4 %	746,5 \$	818,4 \$	(8,8) %
Commissions payées	(54,5)	(74,7)	27,0	(219,7)	(274,3)	19,9
Déduction faite des commissions payées	258,5	228,0	13,4	526,8	544,1	(3,2)
Activités de financement	98,7	0,9	n.s.	(151,7)	(252,9)	40,0
Activités d'investissement	(387,7)	(176,6)	(119,5)	(429,6)	(525,8)	18,3
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(30,5)	52,3	n.s.	(54,5)	(234,6)	76,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 156,3	1 038,6	11,3	1 180,3	1 325,5	(11,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	1 125,8 \$	1 090,9 \$	3,2 %	1 125,8 \$	1 090,9 \$	3,2 %

rapport à l'actif acheté avec frais d'acquisition reportés. Les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation, déduction faite des commissions versées, se sont établis à 258,5 M\$ et à 526,8 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008, comparativement à 228,0 M\$ et à 544,1 M\$, respectivement, en 2007.

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

- une augmentation nette de 7,7 M\$ des dépôts et des certificats en 2008, comparativement à 28,3 M\$ en 2007. L'augmentation nette de 2008 est liée à une augmentation des niveaux des dépôts à terme en partie contrebalancée par une diminution des niveaux des dépôts à vue;
- un produit net lié aux acceptations bancaires de 273,3 M\$ en 2008 relativement à l'acquisition de La Financière Saxon Inc., comparativement à néant en 2007;
- le produit reçu à l'émission d'actions ordinaires en vertu du programme d'options sur actions de la Société de 12,4 M\$ en 2008, comparativement à 0,9 M\$ en 2007;
- le versement des dividendes ordinaires réguliers qui ont augmenté pour s'établir à 128,4 M\$ en 2008, comparativement à 113,2 M\$ en 2007, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société;
- le rachat de 1 587 500 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 66,2 M\$, comparativement au rachat de 290 000 actions ordinaires au coût de 14,9 M\$ en 2007.

Voici en quoi ont principalement trait les activités de financement de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 par rapport à la période correspondante de 2007 :

- une augmentation nette de 46,8 M\$ des dépôts et des certificats en 2008, comparativement à 28,5 M\$ en 2007. L'augmentation nette de 2008 est principalement liée à une augmentation des niveaux des dépôts à terme;
- un produit net lié aux acceptations bancaires de 273,3 M\$ en 2008 relativement à l'acquisition de La Financière Saxon Inc., comparativement à néant en 2007;
- le produit reçu à l'émission d'actions ordinaires en vertu du programme d'options sur actions de la Société de 20,4 M\$ en 2008, comparativement à 14,3 M\$ en 2007;
- le versement des dividendes ordinaires réguliers qui ont augmenté pour s'établir à 378,6 M\$ en 2008, comparativement à 331,8 M\$ en 2007, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société;
- le rachat de 2 679 800 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 113,5 M\$, comparativement au rachat de 1 235 900 actions ordinaires au coût de 63,7 M\$ en 2007.

Les activités de financement tant pour le trimestre que pour la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007 incluaient une augmentation de 99,8 M\$ des emprunts à court terme.

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

- l'acquisition de La Financière Saxon Inc., déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis, d'un montant de 250,3 M\$;
- l'achat de titres totalisant 3,8 M\$ et le produit de 91,1 M\$ de la vente de titres en 2008 par rapport à 241,2 M\$ et à 62,9 M\$, respectivement, en 2007;
- l'augmentation nette des prêts de 415,4 M\$, comparativement à 420,4 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 canadiennes et de titres adossés à des créances hypothécaires de 198,6 M\$ en 2008, comparativement à 427,2 M\$ en 2007.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités d'investissement de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, comparativement à la période correspondante de 2007 :

- l'acquisition de La Financière Saxon Inc., déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis, d'un montant de 250,3 M\$;
- l'achat de titres totalisant 100,3 M\$ et le produit de 225,4 M\$ de la vente de titres en 2008 par rapport à 518,7 M\$ et à 112,2 M\$, respectivement, en 2007;
- l'augmentation nette des prêts de 1 197,0 M\$, comparativement à 1 191,5 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 canadiennes et de titres adossés à des créances hypothécaires de 917,6 M\$ en 2008, comparativement à 1 085,1 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 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 de satisfaire aux exigences en matière de fonds de roulement,

pour les placements à long terme effectués par la Société, pour l'expansion de l'entreprise ainsi que pour 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 la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 comprennent le rachat de 2 679 800 actions ordinaires au coût de 113,5 M\$ dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (se référer à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires) et la déclaration de dividendes de 15,5 M\$ sur actions privilégiées et de 391,7 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

Bien que la volatilité des marchés financiers au cours du troisième trimestre de 2008 ait entraîné des changements tant de la valeur comptable que de la juste valeur des instruments financiers, ces changements n'ont pas eu d'incidence importante sur la situation financière de la Société pour le trimestre terminé le 30 septembre 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 canadiennes 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 canadiennes et de titres adossés à des créances hypothécaires dépend des conditions sur les marchés de titrisation, lesquelles sont susceptibles de changer.

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 septembre 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\$ et des marges de crédit à l'exploitation engagées totalisant 150 M\$ auprès de diverses banques à charte canadiennes de l'annexe I. Au 30 septembre 2008, la Société avait tiré un montant de 100,0 M\$ sur ses marges de crédit à l'exploitation.

TABLEAU 10 : OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Au 30 septembre 2008 (en M\$)	À VUE	MOINS DE 1 AN	ENTRE 1 AN ET 5 ANS	APRÈS 5 ANS	TOTAL
Dépôts et certificats	679,8 \$	93,8 \$	124,8 \$	5,3 \$	903,7 \$
Dette à long terme	–	–	450,0	750,0	1 200,0
Acceptations bancaires	–	–	273,3	–	273,3
Autres passifs	–	105,5	47,7	–	153,2
Contrats de location-exploitation ¹	–	36,9	109,6	97,4	243,9
Total des obligations contractuelles	679,8 \$	236,2 \$	1 005,4 \$	852,7 \$	2 774,1 \$

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 ce qui a trait à l'acquisition de La Financière Saxon Inc. le 25 septembre 2008, la Société a établi une facilité de crédit-relais non renouvelable engagée auprès d'une banque de l'annexe I totalisant 300 M\$. Au 30 septembre 2008, la Société avait utilisé une tranche de 273,3 M\$. Le solde de la facilité de crédit est exigible le 27 octobre 2009 mais la Société pourrait proroger l'échéance jusqu'en avril 2010.

La Société a accès aux marchés des titres d'emprunt et des actions pour amasser des capitaux. Toutefois, sa capacité d'accéder aux marchés des actions pour réunir des fonds dépend de la conjoncture.

La direction est d'avis que les flux de trésorerie provenant de l'exploitation, les soldes de trésorerie disponibles et les autres sources de financement décrites plus haut seront suffisants pour financer les besoins de liquidités de la Société. La situation de trésorerie de la Société et sa gestion du risque d'illiquidité 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 35,3 M\$, déduction faite des charges de dépréciation, ce qui correspond à l'exposition maximale au risque de crédit au 30 septembre 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 septembre 2008, les prêts hypothécaires et personnels totalisaient 519,8 M\$ et 322,2 M\$, respectivement. La provision pour pertes sur créances de 8,0 M\$ au 30 septembre 2008 était supérieure de 7,7 M\$ aux montants des prêts hypothécaires et personnels douteux. Au 30 septembre 2008, les portefeuilles de prêts hypothécaires étaient diversifiés sur le plan géographique, et étaient composés à 100 % de prêts

résidentiels, dont 52 % étaient assurés. Le risque de crédit lié au portefeuille de prêts personnels est atténué par l'utilisation de sûretés, principalement sous forme de placements dans des fonds communs de placement. Les prêts non productifs des portefeuilles de prêts personnels et de prêts hypothécaires n'ont pas augmenté depuis le 31 décembre 2007. 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. 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 106,9 M\$ au 30 septembre 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 canadiennes qui sont également des contreparties dans le cadre d'opérations de titrisation de la Société. Le montant nominal en cours des contrats sur produits dérivés s'est établi à 5,3 G\$, soit un montant identique à celui du deuxième trimestre. L'exposition au risque de crédit, qui est limitée à la juste valeur des instruments qui étaient en position de gain, a affiché une hausse, se chiffrant à 74,3 M\$ au 30 septembre 2008, comparativement à 41,5 M\$ au 30 juin 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 septembre 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 septembre 2008, l'incidence d'une fluctuation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net aurait été de 1,4 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 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. La direction analyse régulièrement les placements de la Société afin de s'assurer que toutes les activités sont conformes à la politique de placement. En outre, les actions ordinaires sont évaluées périodiquement, ou plus fréquemment lorsque les conditions le justifient, afin de déterminer s'il existe une indication objective d'une dépréciation durable. Les variations de la juste valeur ont principalement été causées par les fluctuations du cours du marché. La Société a la capacité et l'intention de conserver ces titres pendant une période assez longue pour permettre le recouvrement de leur juste valeur. Au 30 septembre 2008, la Société a conclu que les pertes brutes non réalisées étaient temporaires.

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 septembre 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 33,6 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.

RISQUE DE MARCHÉ LIÉ À L'ACTIF GÉRÉ

Au 30 septembre 2008, l'actif du secteur des fonds communs de placement au Canada totalisait 633,6 G\$, soit une diminution de 9,5 % par rapport au 30 juin 2008 et une diminution de 9,1 % par rapport au 31 décembre 2007, signe de la volatilité qui a caractérisé les marchés du crédit et les marchés financiers. Cette diminution de 66,6 G\$ de l'actif du secteur par rapport au 30 juin 2008 reflète des sorties de trésorerie nettes de 2,9 G\$ et une dépréciation du marché estimative de 63,7 G\$ pour le trimestre. La diminution de 63,7 G\$ de l'actif du secteur par rapport au 31 décembre 2007 reflète des flux de trésorerie nets de 10,1 G\$, une dépréciation du marché estimative de 77,9 G\$ pour la période de neuf mois et un actif de fonds communs de placement de 4,1 G\$ qui n'avait pas été présenté auparavant par l'intermédiaire de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC »).

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. Les variations de l'actif géré ont une incidence directe sur les résultats, comme il est indiqué dans la rubrique « Résultats d'exploitation par secteur » du Groupe Investors et de Mackenzie.

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 à ses 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.

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

Aux 30 septembre	2008	2007
Société financière IGM Inc.		
Groupe Investors	7,7 %	7,3 %
Mackenzie	16,9 %	14,0 %
Counsel Group of Funds	13,7 %	8,8 %

AUTRES FACTEURS DE RISQUE

Le cadre réglementaire

La Société financière IGM est assujettie à des exigences réglementaires, fiscales et juridiques complexes et changeantes, y compris les exigences des gouvernements fédéral, provinciaux et territoriaux du Canada qui régissent la Société et ses activités. Les principaux organismes de réglementation qui régissent la Société et ses filiales sont les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels, l'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. Deux recours collectifs relatifs à des allégations d'opérations d'anticipation du marché visant des fonds communs de placement des sociétés sont en cours. 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 distribution

Réseau de conseillers du Groupe Investors – Toutes les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors sont réalisées par son réseau de conseillers. Les conseillers du Groupe Investors communiquent directement et régulièrement avec les clients, ce qui leur permet de nouer avec ces derniers des liens solides et personnels fondés sur la confiance que chacun de ces conseillers inspire. Les conseillers financiers font l'objet d'une vive concurrence. Si le Groupe Investors perdait un grand nombre de conseillers clés, il pourrait perdre des clients, ce qui pourrait influencer défavorablement sur ses résultats d'exploitation et ses perspectives. Le Groupe Investors se concentre sur la croissance de son réseau de conseillers, comme il est décrit 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.

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 septembre 2008. Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2008, la Société a conclu des opérations de titrisation avec des fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes 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 198,6 M\$, comparativement à 427,2 M\$ en 2007, comme il est présenté dans la note 4 des états financiers consolidés intermédiaires. Au 30 septembre 2008, les prêts titrisés gérés totalisaient 2 573,5 M\$, comparativement à 2 181,0 M\$ en 2007. La juste valeur des droits conservés par la Société s'établissait à 106,9 M\$ au 30 septembre 2008 et à 32,4 M\$ au 30 septembre 2007.

Estimations et conventions comptables

SOMMAIRE DE CONVENTIONS COMPTABLES

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

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Le 1^{er} janvier 2008, la Société a adopté le chapitre 1535 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Informations à fournir concernant le capital ». Cette norme exige la présentation d'informations relativement aux objectifs, aux politiques et aux procédés en matière de gestion de capital. Se référer à la section Sources de financement du présent rapport de gestion et à la note 7 des états financiers consolidés intermédiaires en date du 30 septembre 2008 pour connaître les informations à fournir en vertu du chapitre 1535 du *Manuel de l'ICCA*.

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

chapitre 3861 relativement à la présentation des instruments financiers. Se référer à la section Instruments financiers du présent rapport de gestion et à la note 8 des états financiers consolidés intermédiaires en date du 30 septembre 2008 pour connaître l'information à fournir en vertu du chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA*.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

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

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

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du troisième 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 262 433 055 actions de la Société en circulation au 30 septembre 2008 sont décrites à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires. Au 29 octobre 2008, les actions en circulation de la Société totalisaient 262 433 055.

SEDAR

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

États financiers consolidés intermédiaires

États consolidés des résultats

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars, sauf les nombres d'actions et les montants par action)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2008	2007	2008	2007
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	476 929 \$	531 636 \$	1 470 898 \$	1 573 938 \$
Administration	88 098	90 740	265 001	259 173
Distribution	70 598	64 620	218 680	188 732
Revenu de placement net et autres revenus	49 335	43 833	166 118	151 647
Total du revenu tiré des honoraires et du revenu de placement net	684 960	730 829	2 120 697	2 173 490
Frais d'exploitation				
Commissions	230 053	237 970	699 850	705 625
Frais autres que les commissions	155 377	154 994	485 288	466 303
Intérêts débiteurs	22 176	22 221	66 156	66 108
Total des frais d'exploitation	407 606	415 185	1 251 294	1 238 036
Bénéfice avant impôts, part des actionnaires sans contrôle et quote-part du gain de la société affiliée	277 354	315 644	869 403	935 454
Impôts sur les bénéfices	78 352	96 424	242 184	288 365
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle et quote-part du gain de la société affiliée	199 002	219 220	627 219	647 089
Part des actionnaires sans contrôle	308	823	1 224	2 289
Bénéfice net avant quote-part du gain de la société affiliée	198 694	218 397	625 995	644 800
Quote-part du gain de la société affiliée <i>(note 3)</i>	–	–	25 003	–
Bénéfice net	198 694 \$	218 397 \$	650 998 \$	644 800 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires <i>(en milliers) (note 13)</i>				
– de base	263 185	264 399	263 635	264 725
– dilué	264 768	267 217	265 357	267 468
Bénéfice par action <i>(en dollars) (note 13)</i>				
Excluant la quote-part du gain de la société affiliée				
– de base	0,75 \$	0,83 \$	2,37 \$	2,44 \$
– dilué	0,75 \$	0,82 \$	2,36 \$	2,41 \$
Incluant la quote-part du gain de la société affiliée				
– de base	0,75 \$	0,83 \$	2,47 \$	2,44 \$
– dilué	0,75 \$	0,82 \$	2,45 \$	2,41 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

Bilans consolidés

(non vérifié)
(en milliers de dollars)

30 SEPTEMBRE 31 DÉCEMBRE
2008 2007

Actif

Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 125 821 \$	1 180 284 \$
Titres (note 2)	517 216	696 279
Prêts	834 017	553 947
Placement dans une société affiliée	617 292	560 683
Commissions de vente reportées	965 393	989 784
Autres actifs	554 382	465 089
Actifs incorporels	1 025 828	1 028 731
Écart d'acquisition	2 659 419	2 383 798
	8 299 368 \$	7 858 595 \$

Passif

Dépôts et certificats	903 664 \$	856 895 \$
Acceptations bancaires (note 5)	273 251	–
Autres passifs	910 185	863 961
Impôts futurs	392 976	414 756
Dette à long terme	1 200 000	1 200 000
Actions privilégiées (note 6)	360 000	360 000
	4 040 076	3 695 612

Capitaux propres

Actions ordinaires	1 510 350	1 504 290
Surplus d'apport	27 148	22 175
Bénéfices non répartis	2 840 279	2 678 618
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(118 485)	(42 100)
	4 259 292	4 162 983
	8 299 368 \$	7 858 595 \$

(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 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2008	2007	2008	2007
Actions ordinaires <i>(note 6)</i>				
Solde au début	1 506 538 \$	1 503 128 \$	1 504 290 \$	1 493 954 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions	12 916	959	21 401	15 497
Rachetées aux fins d'annulation	(9 104)	(1 648)	(15 341)	(7 012)
Solde à la fin	1 510 350	1 502 439	1 510 350	1 502 439
Surplus d'apport				
Solde au début	25 631	18 194	22 175	15 339
Options sur actions				
Charges de la période	2 053	2 135	6 009	6 125
Exercées	(536)	(85)	(1 036)	(1 220)
Solde à la fin	27 148	20 244	27 148	20 244
Bénéfices non répartis				
Solde au début				
Montant présenté auparavant	2 832 972	2 488 815	2 678 618	2 308 380
Reclassement dans le cumul des autres éléments du résultat étendu	–	–	–	39 777
Montant retraité	2 832 972	2 488 815	2 678 618	2 348 157
Bénéfice net	198 694	218 397	650 998	644 800
Dividendes ordinaires	(134 581)	(121 548)	(391 677)	(348 016)
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres <i>(note 6)</i>	(56 806)	(12 938)	(97 660)	(72 215)
Solde à la fin	2 840 279	2 572 726	2 840 279	2 572 726
Cumul des autres éléments du résultat étendu <i>(note 9)</i>				
Solde au début	(71 139)	26 879	(42 100)	(39 777)
Modification de convention comptable	–	–	–	46 339
Autres éléments du résultat étendu	(47 346)	(35 839)	(76 385)	(15 522)
Solde à la fin	(118 485)	(8 960)	(118 485)	(8 960)
Total des capitaux propres	4 259 292 \$	4 086 449 \$	4 259 292 \$	4 086 449 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

États consolidés du résultat étendu

<i>(non vérifié)</i> <i>(en milliers de dollars)</i>	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2008	2007	2008	2007
Bénéfice net	198 694 \$	218 397 \$	650 998 \$	644 800 \$
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts <i>(note 9)</i>				
Gains nets (pertes nettes) non réalisé(e)s sur titres disponibles à la vente :				
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(28 497)	(5 135)	(48 707)	13 296
Ajustement de reclassement des (gains) pertes inclus(es) dans le bénéfice net	(4 604)	(6 096)	(22 928)	(62 230)
	(33 101)	(11 231)	(71 635)	(48 934)
Gains nets (pertes nettes) non réalisé(e)s sur couvertures de flux de trésorerie				
Gains (pertes) non réalisé(e)s	–	–	–	1 952
Ajustement de reclassement des (gains) pertes inclus(es) dans le bénéfice net	–	–	–	33 083
	–	–	–	35 035
Autres éléments du résultat étendu liés au placement dans une société affiliée	(14 245)	(24 608)	(4 750)	(1 623)
Autres éléments du résultat étendu	(47 346)	(35 839)	(76 385)	(15 522)
Résultat étendu	151 348 \$	182 558 \$	574 613 \$	629 278 \$

(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 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2008	2007	2008	2007
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	198 694 \$	218 397 \$	650 998 \$	644 800 \$
Ajustements visant à déterminer les rentrées nettes provenant des activités d'exploitation				
Impôts futurs	(11 606)	(8 299)	(9 954)	3 815
Amortissement des commissions	81 544	83 627	244 134	246 232
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	6 802	6 889	20 084	18 256
Quote-part du gain de la société affiliée <i>(note 3)</i>	–	–	(25 003)	–
Variation des actifs et des passifs d'exploitation et autres	37 593	2 011	(133 673)	(94 691)
	313 027	302 625	746 586	818 412
Commissions versées	(54 538)	(74 704)	(219 743)	(274 335)
	258 489	227 921	526 843	544 077
Activités de financement				
Augmentation nette des dépôts et des certificats	7 717	28 266	46 769	28 498
Augmentation des emprunts à court terme	–	99 836	–	99 836
Produit net lié aux acceptations bancaires <i>(note 5)</i>	273 251	–	273 251	–
Émission d'actions ordinaires	12 381	874	20 366	14 277
Dividendes ordinaires versés	(128 436)	(113 155)	(378 625)	(331 752)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(66 164)	(14 884)	(113 509)	(63 737)
	98 749	937	(151 748)	(252 878)
Activités d'investissement				
Acquisition de La Financière Saxon Inc., déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	(250 290)	–	(250 290)	–
Achat de titres	(3 791)	(241 237)	(100 255)	(518 731)
Produit de la vente de titres	91 085	62 881	225 444	112 162
Augmentation nette des prêts	(415 434)	(420 394)	(1 196 997)	(1 191 465)
Produit de la titrisation <i>(note 4)</i>	198 564	427 239	917 600	1 085 117
Ajouts aux immobilisations, montant net	(7 816)	(4 786)	(24 917)	(12 406)
Autres	–	(338)	(143)	(473)
	(387 682)	(176 635)	(429 558)	(525 796)
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(30 444)	52 223	(54 463)	(234 597)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 156 265	1 038 648	1 180 284	1 325 468
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	1 125 821 \$	1 090 871 \$	1 125 821 \$	1 090 871 \$
Trésorerie	92 296 \$	102 804 \$	92 296 \$	102 804 \$
Équivalents de trésorerie	1 033 525	988 067	1 033 525	988 067
	1 125 821 \$	1 090 871 \$	1 125 821 \$	1 090 871 \$
Données supplémentaires sur les flux de trésorerie				
Intérêts payés au cours de la période	22 068 \$	21 957 \$	86 791 \$	87 534 \$
Impôts payés au cours de la période	48 946 \$	77 539 \$	334 988 \$	308 135 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

Notes complémentaires

30 SEPTEMBRE 2008 (non vérifié) (en milliers de dollars, sauf les nombres d'actions et les montants par action)

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et reflètent les mêmes conventions comptables que celles qui ont été énoncées dans la note 1 des états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2007, sauf pour ce qui suit. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés doivent être lus concurremment avec les états financiers consolidés et les notes complémentaires s'y rapportant du rapport annuel de la Société daté du 31 décembre 2007.

Modifications de conventions comptables

Le 1^{er} janvier 2008, la Société a adopté le chapitre 1535 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Informations à fournir concernant le capital ». Cette norme exige la présentation d'informations relativement aux objectifs, aux politiques et aux procédures en matière de gestion de capital.

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

Modifications comptables futures

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

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

Chiffres correspondants de l'exercice précédent

Certains chiffres correspondants de l'exercice précédent ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle de la période considérée.

2. TITRES

	30 SEPTEMBRE 2008		31 DÉCEMBRE 2007	
	COÛT	JUSTE VALEUR	COÛT	JUSTE VALEUR
Actions ordinaires	519 065 \$	449 332 \$	614 102 \$	626 719 \$
Placements dans des fonds communs de placement exclusifs	33 918	32 593	26 981	29 269
Titres à revenu fixe	35 291	35 291	40 291	40 291
	588 274 \$	517 216 \$	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 septembre 2008, les pertes nettes non réalisées sur les actions ordinaires totalisaient 69,7 M\$ et étaient composées de gains non réalisés de 18,1 M\$ et de pertes non réalisées de 87,8 M\$. Les gains et les pertes non réalisés sur les actions ordinaires, déduction faite des couvertures efficaces, ont totalisé 28,5 M\$ et 79,4 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 septembre 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 35,3 M\$ en inscrivant des charges de 9,9 M\$ en 2007, de 2,5 M\$ au deuxième trimestre de 2008 et de 2,5 M\$ au trimestre considéré.

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

2. TITRES (suite)

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 a fait l'objet d'un appel par certains porteurs de PCAA; toutefois, le 19 septembre 2008, la Cour suprême du Canada a rejeté l'appel. Le comité prévoit que les billets de remplacement seront émis d'ici la fin de novembre 2008.

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 septembre 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 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 septembre 2008, une augmentation de 100 points de base des taux d'actualisation estimatifs réduirait le bénéfice net de 2,5 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. TITRISATIONS

La Société titre des prêts hypothécaires résidentiels par l'intermédiaire de fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes ou par le gouvernement canadien. Au cours du deuxième trimestre, la Société a commencé à émettre des 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.

Les activités de titrisation pour les trimestres et les périodes de neuf mois terminés les 30 septembre 2008 et 2007 se présentent comme suit :

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2008	2007	2008	2007
Prêts hypothécaires résidentiels titrisés	199 811 \$	431 227 \$	922 641 \$	1 095 641 \$
Produit en espèces, montant net	198 564	427 239	917 600	1 085 117
Juste valeur des droits conservés	7 429	7 602	31 342	21 300
Gains avant impôts sur les ventes	4 260	274	18 412	2 397

5. ACCEPTATIONS BANCAIRES

Une banque à charte canadienne de l'annexe I a fourni à la Société une facilité de crédit-relais non renouvelable engagée relative à l'acquisition de La Financière Saxon Inc. Le solde de la facilité de crédit est exigible le 27 octobre 2009. La Société a la possibilité de proroger la date d'échéance jusqu'en avril 2010. Les taux d'intérêt sur la facilité de crédit fluctuent en fonction des taux des acceptations bancaires canadiennes.

6. CAPITAL-ACTIONS

Émis et en circulation

	30 SEPTEMBRE 2008		30 SEPTEMBRE 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	919 857	21 401	610 468	15 497
Rachetées aux fins d'annulation	(2 679 800)	(15 341)	(1 235 900)	(7 012)
Solde à la fin	262 433 055	1 510 350 \$	264 240 506	1 502 439 \$

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 troisième trimestre de 2008, 1 587 500 actions ont été rachetées au coût de 66,2 M\$, et au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, 2 679 800 actions ont été rachetées au coût de 113,5 M\$. Les primes versées pour acquérir les actions en excédent de la valeur attribuée ont été imputées aux bénéfices non répartis.

Le 22 mars 2007, la Société a entrepris une offre publique de rachat, en vigueur pour une année, dans le cours normal de ses activités. En vertu de cette offre, la Société pouvait racheter jusqu'à 13,3 millions de ses actions ordinaires en circulation, soit 5 % de celles-ci au 14 mars 2007. Au cours du troisième trimestre de 2007, 290 000 actions ont été rachetées au coût de 14,9 M\$ et, au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, 1 235 900 actions ont été rachetées au coût de 63,7 M\$. Les primes versées pour acquérir les actions en excédent de la valeur attribuée ont été imputées aux bénéfices non répartis.

7. 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 adéquatement 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 la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 comprennent le rachat de 2 679 800 actions ordinaires au prix de 113,5 M\$ dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 6) et la déclaration de dividendes de 15,5 M\$ sur actions privilégiées et de 391,7 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.

8. GESTION DU RISQUE

La Société gère activement les risques d'illiquidité, de crédit et de marché.

Risque d'illiquidité lié aux instruments financiers

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 canadiennes 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 (note 4). Les services relatifs à la gestion de tous les 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 canadiennes et de titres adossés à des créances hypothécaires dépend des conditions sur les marchés de titrisation, lesquelles sont susceptibles de changer.

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 septembre 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 septembre 2008 (en M\$)	À VUE	MOINS DE 1 AN	ENTRE 1 AN ET 5 ANS	APRÈS 5 ANS	TOTAL
Dépôts et certificats	679,8 \$	93,8 \$	124,8 \$	5,3 \$	903,7 \$
Dette à long terme	–	–	450,0	750,0	1 200,0
Acceptations bancaires	–	–	273,3	–	273,3
Autres passifs	–	105,5	47,7	–	153,2
Contrats de location-exploitation ¹	–	36,9	109,6	97,4	243,9
Total des obligations contractuelles	679,8 \$	236,2 \$	1 005,4 \$	852,7 \$	2 774,1 \$

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\$ et de marges de crédit à l'exploitation engagées totalisant 150 M\$ auprès de diverses banques à charte canadiennes de l'annexe I. Au 30 septembre 2008, la Société avait utilisé une tranche de 100,0 M\$ de ses marges de crédit à l'exploitation.

En ce qui a trait à l'acquisition de La Financière Saxon Inc. (note 5) le 25 septembre 2008, la Société a établi une facilité de crédit-relais non renouvelable engagée auprès d'une banque de l'annexe I totalisant 300 M\$. Au 30 septembre 2008, la Société avait utilisé une tranche de 273,3 M\$. Le solde de la facilité de crédit est exigible le 27 octobre 2009 mais la Société pourrait proroger l'échéance jusqu'en avril 2010.

La Société a accès aux marchés des titres d'emprunt et des actions pour amasser des capitaux. Toutefois, sa capacité d'accéder aux marchés des actions pour réunir des fonds dépend de la conjoncture.

La direction est d'avis que les flux de trésorerie provenant de l'exploitation, les soldes de trésorerie disponibles et les autres sources de financement décrites plus haut seront suffisants pour financer les besoins de liquidités de la Société. La situation de trésorerie de la Société et sa gestion du risque d'illiquidité n'ont pas changé considérablement depuis le 31 décembre 2007.

Risque de crédit lié aux instruments financiers

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 35,3 M\$, déduction faite

8. GESTION DU RISQUE *(suite)*

des charges de dépréciation, ce qui correspond à l'exposition maximale au risque de crédit au 30 septembre 2008, est inclus au poste Titres. Se reporter à la note 2 pour plus d'information sur l'évaluation du PCAA. La Société évalue régulièrement la cote de solvabilité de ses contreparties. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces instruments financiers correspond à leur valeur comptable. La Société atténue le risque de crédit lié à ces instruments financiers en respectant sa politique en matière de placement, laquelle décrit les paramètres et les limites de concentration du risque de crédit.

La Société évalue régulièrement la cote de solvabilité des portefeuilles de prêts hypothécaires et personnels et la suffisance de la provision générale. Au 30 septembre 2008, les prêts hypothécaires et les prêts personnels totalisaient 519,8 M\$ et 322,2 M\$, respectivement. La provision pour pertes sur créances de 8,0 M\$ au 30 septembre 2008 était supérieure de 7,7 M\$ aux montants des prêts hypothécaires et personnels douteux. Au 30 septembre 2008, les portefeuilles de prêts hypothécaires étaient diversifiés sur le plan géographique, et étaient composés à 100 % de prêts résidentiels, dont 52 % étaient assurés. Le risque de crédit lié au portefeuille de prêts personnels est atténué par l'utilisation de sûretés, principalement sous forme de placements dans des fonds communs de placement. Les prêts non productifs des portefeuilles de prêts personnels et de prêts hypothécaires n'ont pas augmenté depuis le 31 décembre 2007. 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 106,9 M\$ au 30 septembre 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 canadiennes 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 74,3 M\$ au 30 septembre 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 lié aux instruments financiers

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 septembre 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 septembre 2008, l'incidence d'une fluctuation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net aurait été de 1,4 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 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. La direction analyse régulièrement les placements de la Société afin de s'assurer que toutes les activités sont conformes à la politique de placement. En outre, les actions ordinaires sont évaluées régulièrement, ou plus fréquemment lorsque les conditions le justifient, afin de déterminer s'il y a une indication objective d'une perte de valeur durable. Les variations de la juste valeur ont été principalement causées par des fluctuations du cours du marché. La Société a la possibilité et l'intention de conserver ces titres pendant une période suffisante pour permettre le recouvrement de la juste valeur. Au 30 septembre 2008, la Société a conclu que les pertes non réalisées brutes étaient temporaires.

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 septembre 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 33,6 M\$ inscrite dans les autres éléments du résultat étendu.

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

8. GESTION DU RISQUE *(suite)*

Risque de marché lié à l'actif géré

Les risques liés au rendement des marchés des actions, les fluctuations des taux d'intérêt et les fluctuations des devises par rapport au dollar canadien peuvent avoir une incidence considérable sur le volume et la composition de l'actif géré.

Les variations de l'actif géré ont une incidence directe sur les résultats comme il est expliqué plus en détail dans les rubriques Résultats d'exploitation par secteur du Groupe Investors et de Mackenzie du rapport de gestion de la Société inclus dans le rapport aux actionnaires du troisième trimestre de 2008.

9. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

Trimestres terminés les 30 septembre	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	
2008				
Solde au début	(20 200) \$	– \$	(50 939) \$	(71 139) \$
Autres éléments du résultat étendu	(33 101)	–	(14 245)	(47 346)
Solde à la fin	(53 301) \$	– \$	(65 184) \$	(118 485) \$
2007				
Solde au début	43 671 \$	– \$	(16 792) \$	26 879 \$
Autres éléments du résultat étendu	(11 231)	–	(24 608)	(35 839)
Solde à la fin	32 440 \$	– \$	(41 400) \$	(8 960) \$
Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre				
2008				
Solde au début	18 334 \$	– \$	(60 434) \$	(42 100) \$
Autres éléments du résultat étendu	(71 635)	–	(4 750)	(76 385)
Solde à la fin	(53 301) \$	– \$	(65 184) \$	(118 485) \$
2007				
Solde au début	– \$	– \$	(39 777) \$	(39 777) \$
Modification de convention comptable	81 374	(35 035)	–	46 339
Autres éléments du résultat étendu	(48 934)	35 035	(1 623)	(15 522)
Solde à la fin	32 440 \$	– \$	(41 400) \$	(8 960) \$

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

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2008	2007	2008	2007
Gains nets (pertes nettes) non réalisé(e)s sur titres disponibles à la vente	5 437 \$	2 317 \$	11 946 \$	11 186 \$
Gains nets (pertes nettes) non réalisé(e)s sur couvertures de flux de trésorerie	–	–	–	(7 519)
Total de l'économie (de la charge) d'impôts	5 437 \$	2 317 \$	11 946 \$	3 667 \$

11. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

	30 SEPTEMBRE 2008	31 DÉCEMBRE 2007
Options sur actions ordinaires		
– En cours	9 091 120	9 085 730
– Pouvant être exercées	4 734 115	4 768 705

Au troisième trimestre de 2008, la Société a attribué 96 596 options à des salariés (néant en 2007). Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008, la Société a attribué 1 164 866 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 de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 a été estimée à 5,30 \$ 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 de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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 3,27 % (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 4,53 % (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 troisième trimestre (2,0 M\$ en 2007) et de 5,5 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 (5,6 M\$ en 2007).

12. 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 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2008	2007	2008	2007
Charge au titre des régimes de retraite	(645) \$	(342) \$	(1 937) \$	(716) \$
Charge au titre des avantages complémentaires de retraite	1 297	1 216	3 893	3 655
Total	652 \$	874 \$	1 956 \$	2 939 \$

13. BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2008	2007	2008	2007
Bénéfice				
Bénéfice net avant quote-part du gain de la société affiliée	198 694 \$	218 397 \$	625 995 \$	644 800 \$
Quote-part du gain de la société affiliée	–	–	25 003	–
Bénéfice net	198 694 \$	218 397 \$	650 998 \$	644 800 \$
Nombre d'actions ordinaires (en milliers)				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	263 185	264 399	263 635	264 725
Ajouter : exercice potentiel des options sur actions en cours	1 583	2 818	1 722	2 743
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	264 768	267 217	265 357	267 468
Bénéfice par action ordinaire (en dollars)				
Excluant la quote-part du gain de la société affiliée				
– de base	0,75 \$	0,83 \$	2,37 \$	2,44 \$
– dilué	0,75 \$	0,82 \$	2,36 \$	2,41 \$
Incluant la quote-part du gain de la société affiliée				
– de base	0,75 \$	0,83 \$	2,47 \$	2,44 \$
– dilué	0,75 \$	0,82 \$	2,45 \$	2,41 \$

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.

14. INFORMATION SECTORIELLE

2008

Trimestre terminé le 30 septembre	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	277 855 \$	189 100 \$	9 974 \$	476 929 \$
Administration	53 413	34 065	620	88 098
Distribution	35 835	8 221	26 542	70 598
Revenu de placement net et autres revenus	36 044	5 210	8 081	49 335
	403 147	236 596	45 217	684 960
Frais d'exploitation				
Commissions	118 619	87 148	24 286	230 053
Frais autres que les commissions	74 837	70 536	10 004	155 377
	193 456	157 684	34 290	385 430
Bénéfice avant les éléments suivants :	209 691 \$	78 912 \$	10 927 \$	299 530
Intérêts débiteurs				22 176
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				277 354
Impôts sur les bénéfices				78 352
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				199 002
Part des actionnaires sans contrôle				308
Bénéfice net				198 694 \$

2007

Trimestre terminé le 30 septembre	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	298 241 \$	221 900 \$	11 495 \$	531 636 \$
Administration	56 257	34 126	357	90 740
Distribution	33 154	6 868	24 598	64 620
Revenu de placement net et autres revenus	25 371	6 640	11 822	43 833
	413 023	269 534	48 272	730 829
Frais d'exploitation				
Commissions	115 891	98 975	23 104	237 970
Frais autres que les commissions	70 629	74 365	10 000	154 994
	186 520	173 340	33 104	392 964
Bénéfice avant les éléments suivants :	226 503 \$	96 194 \$	15 168 \$	337 865
Intérêts débiteurs				22 221
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				315 644
Impôts sur les bénéfices				96 424
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				219 220
Part des actionnaires sans contrôle				823
Bénéfice net				218 397 \$

14. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2008

Période de neuf mois terminée le 30 septembre	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	847 300 \$	592 371 \$	31 227 \$	1 470 898 \$
Administration	160 907	102 320	1 774	265 001
Distribution	112 127	25 781	80 772	218 680
Revenu de placement net et autres revenus	121 313	18 146	26 659	166 118
	1 241 647	738 618	140 432	2 120 697
Frais d'exploitation				
Commissions	357 244	268 521	74 085	699 850
Frais autres que les commissions	235 521	219 304	30 463	485 288
	592 765	487 825	104 548	1 185 138
Bénéfice avant les éléments suivants :	648 882 \$	250 793 \$	35 884 \$	935 559
Intérêts débiteurs				66 156
Bénéfice avant impôts, part des actionnaires sans contrôle et quote-part du gain de la société affiliée				869 403
Impôts sur les bénéfices				242 184
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle et quote-part du gain de la société affiliée				627 219
Part des actionnaires sans contrôle				1 224
Bénéfice net avant quote-part du gain de la société affiliée				625 995
Quote-part du gain de la société affiliée				25 003
Bénéfice net				650 998 \$
Actifs identifiables	1 951 549 \$	2 572 731 \$	1 115 669 \$	5 639 949 \$
Écart d'acquisition	1 347 781	1 233 583	78 055	2 659 419
Total de l'actif	3 299 330 \$	3 806 314 \$	1 193 724 \$	8 299 368 \$

14. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

				2007
Période de neuf mois terminée le 30 septembre	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	881 260 \$	658 445 \$	34 233 \$	1 573 938 \$
Administration	153 447	104 270	1 456	259 173
Distribution	95 243	22 393	71 096	188 732
Revenu de placement net et autres revenus	98 186	19 500	33 961	151 647
	1 228 136	804 608	140 746	2 173 490
Frais d'exploitation				
Commissions	342 815	295 895	66 915	705 625
Frais autres que les commissions	215 044	223 935	27 324	466 303
	557 859	519 830	94 239	1 171 928
Bénéfice avant les éléments suivants :	670 277 \$	284 778 \$	46 507 \$	1 001 562
Intérêts débiteurs				66 108
Bénéfice avant impôts et part des actionnaires sans contrôle				935 454
Impôts sur les bénéfices				288 365
Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle				647 089
Part des actionnaires sans contrôle				2 289
Bénéfice net				644 800 \$
Actifs identifiables	1 622 214 \$	2 438 542 \$	1 305 167 \$	5 365 923 \$
Écart d'acquisition	1 347 781	957 446	78 849	2 384 076
Total de l'actif	2 969 995 \$	3 395 988 \$	1 384 016 \$	7 749 999 \$

15. ACQUISITION DE LA FINANCIÈRE SAXON INC.

Le 25 septembre 2008, la Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie »), une filiale de la Société, a acquis 95,3 % des actions émises et en circulation de La Financière Saxon Inc. (« Saxon »), une société de gestion de placements canadienne. L'acquisition a été réalisée au moyen d'une offre publique d'achat pour une contrepartie en espèces totalisant 275,2 M\$, incluant les coûts de l'opération et autres coûts connexes. Mackenzie a annoncé qu'elle fera l'acquisition des actions ordinaires restantes de Saxon qui n'ont pas déjà été déposées en vertu des dispositions sur l'acquisition forcée prévues dans la *Loi sur les sociétés par actions* de l'Ontario.

L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition et les résultats des activités de Saxon ont été inclus dans les états financiers consolidés en date de l'acquisition.

Le tableau suivant présente un résumé de la juste valeur estimative de l'actif acquis et du passif pris en charge à la date de l'acquisition. La répartition du prix d'achat est provisoire et sera terminée dès que Mackenzie aura recueilli tous les renseignements pertinents pour finaliser la répartition.

Juste valeur de l'actif acquis	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 946 \$
Titres	11 438
Autres actifs	7 164
	43 548
Moins la juste valeur du passif pris en charge	
Autres passifs	36 703
Juste valeur de l'actif net acquis	6 845
Écart d'acquisition	268 391
Total du prix d'achat	275 236 \$

Renseignements aux actionnaires

Siège social

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

Vérificateurs

Deloitte & Touche s.r.l.

Agent des transferts et agent chargé de la tenue des registres

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

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

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

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

100 University Avenue
9th Floor
Toronto (Ontario) M5J 2Y1

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

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

Inscription en Bourse

Bourse de Toronto

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

Communications avec les analystes

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

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

Renseignements aux actionnaires

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

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

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

Offre publique de rachat

dans le cours normal des activités

La Société a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités par l'entremise de la Bourse de Toronto, du 22 mars 2008 au 21 mars 2009. Pendant la durée de l'offre, la Société entend racheter aux fins d'annulation un nombre maximal de 13 199 884 actions ordinaires, soit environ 5 % de son capital en circulation. Les actionnaires peuvent obtenir sans frais un exemplaire du document relatif à cette offre en communiquant avec le Secrétariat général au siège social de la Société.

Sites Web

Visitez nos sites Web, aux adresses suivantes :

www.igmfinc.com
www.groupeinvestors.com
www.mackenziefinancial.com
www.ipcc.ca

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

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

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

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

[†] Solutions Bancaires est une marque de commerce de la Corporation Financière Power, 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.

« Rapport du troisième 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