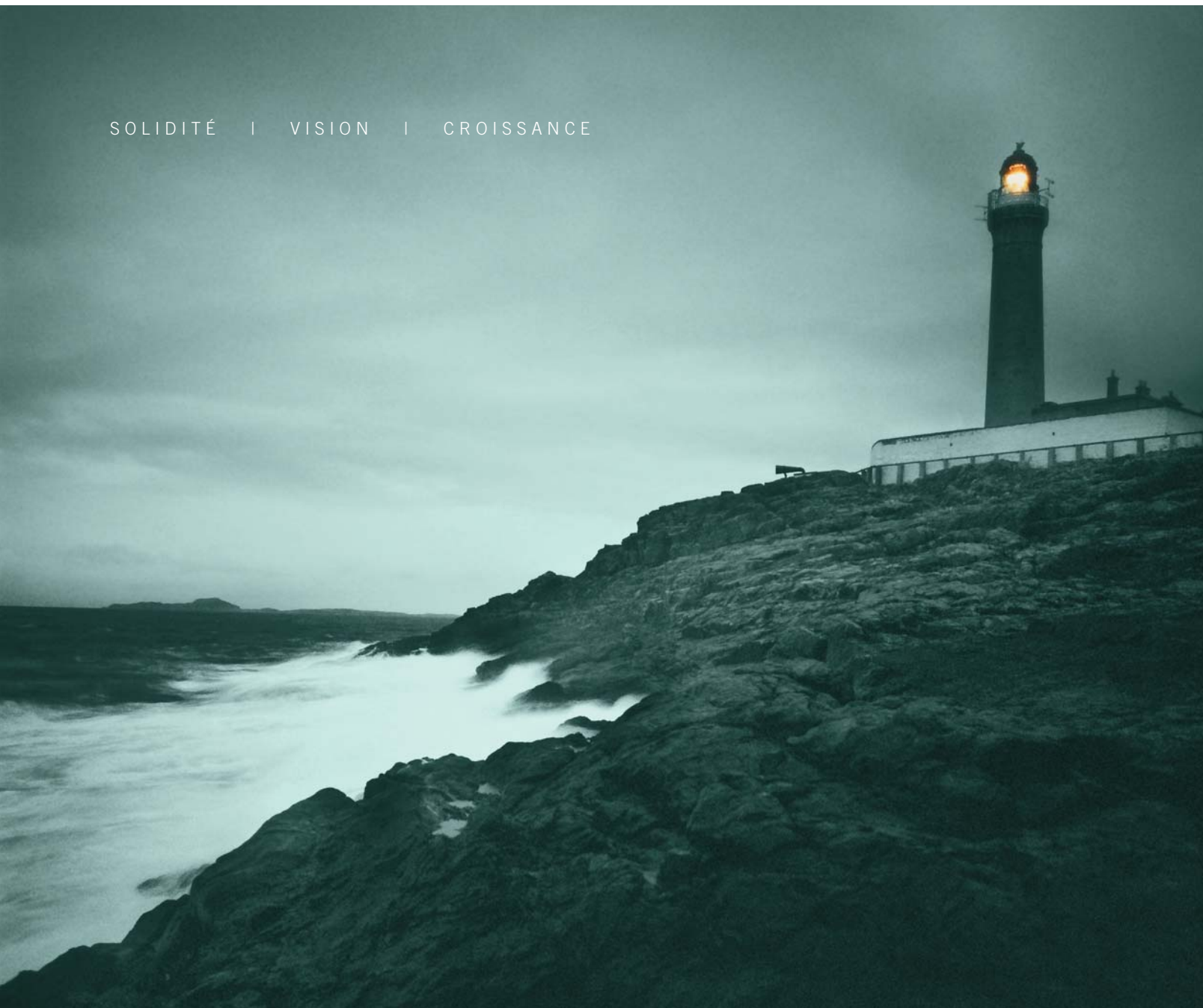


SOLIDITÉ | VISION | CROISSANCE



Financière
IGM

RAPPORT DU TROISIÈME TRIMESTRE
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE
LE 30 SEPTEMBRE 2009

- 1 Points saillants financiers
- 2 Rapport aux actionnaires
- 4 Rapport de gestion
- 39 États financiers consolidés intermédiaires
- 44 Notes complémentaires
- 52 Renseignements aux actionnaires

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Certaines déclarations contenues dans le présent rapport, à l'exception des énoncés de faits historiques, sont de nature prospective; elles sont fondées sur des hypothèses et sont l'expression des attentes actuelles de la Société financière IGM. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société à certaines dates et pour les périodes terminées à certaines dates et de présenter de l'information au sujet des attentes et des projets actuels de la direction, et ces déclarations pourraient ne pas se prêter à d'autres fins. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur l'exploitation, les activités, la situation financière, les résultats financiers prévus, le rendement, les prévisions, les possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs continus, les stratégies et les perspectives de la Société, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice en cours et les périodes à venir. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'emploi de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

Les déclarations prospectives sont fondées sur des facteurs ou des hypothèses importants ayant permis de tirer la conclusion ou d'effectuer la prévision ou la projection dont il est question. Ces facteurs et hypothèses comprennent les perceptions des tendances historiques, des conditions actuelles et de l'évolution future prévue ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances.

Les déclarations prospectives sont exposées à des risques et à des incertitudes inhérents, tant généraux que particuliers, qui font en sorte que des prédictions, des prévisions, des projections, des attentes et des conclusions pourraient se révéler inexactes, que des hypothèses pourraient être incorrectes et que des objectifs ou des objectifs et priorités stratégiques pourraient ne pas être réalisés.

Divers facteurs importants, qui sont indépendants de la volonté de la Société et de ses filiales dans bien des cas, touchent les activités, le rendement et les

résultats de la Société et de ses filiales ainsi que leurs activités. En raison de ces facteurs, les résultats réels peuvent différer sensiblement des attentes actuelles à l'égard des événements ou des résultats estimés ou prévus. Ces facteurs comprennent, notamment, l'incidence ou l'incidence imprévue de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, des taux d'intérêt et des taux de change, des marchés boursiers et financiers mondiaux, de la gestion des risques d'illiquidité des marchés et de financement, des changements de conventions et de méthodes comptables ayant trait à la présentation de l'information financière (y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables critiques), l'incidence de l'application de modifications comptables futures (y compris l'adoption des Normes internationales d'information financière), des risques liés à l'exploitation et à la réputation, de la concurrence, des changements liés aux technologies, à la réglementation gouvernementale, à la législation et aux lois fiscales, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévues, des catastrophes, de la capacité de la Société à effectuer des opérations stratégiques, à intégrer les entreprises acquises et à mettre en oeuvre d'autres stratégies de croissance ainsi que du succès obtenu par la Société pour ce qui est de prévoir ou de gérer les facteurs susmentionnés.

Le lecteur est prié de noter que la liste des facteurs précités ne comprend pas tous les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les déclarations prospectives de la Société. Le lecteur est également prié d'examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

À moins que la loi ne l'exige expressément, la Société n'est pas tenue de mettre à jour les déclarations prospectives pour tenir compte d'événements ou de circonstances survenus après la date à laquelle ces déclarations ont été formulées ou encore d'événements imprévus, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements ou de résultats futurs ou autrement.

Pour obtenir de plus amples renseignements au sujet des risques et des incertitudes qui ont une incidence sur les activités de la Société, veuillez consulter les documents d'information de cette dernière. Ces documents ont été déposés auprès des autorités de réglementation en valeurs mobilières du Canada et sont accessibles à l'adresse www.sedar.com.

Mesures financières non définies par les PCGR

Le présent rapport contient des mesures financières non définies par les PCGR. Les termes se rapportant à des mesures financières non définies par les PCGR comprennent, sans s'y limiter, les termes suivants : « bénéfice 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 similaires utilisées par d'autres sociétés et peuvent ne pas être directement comparables à toute mesure prescrite par les PCGR. Veuillez consulter les rapprochements appropriés de ces mesures financières non définies par les PCGR avec les mesures prescrites par les PCGR.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

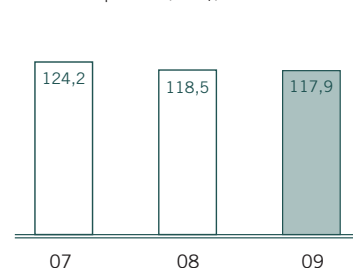
(non vérifié)	TRIMESTRES TERMINÉS LES					PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES		
	30 SEPT. 2009	30 JUIN 2009	30 SEPT. 2008	VARIATION (%)		30 SEPT. 2009	30 SEPT. 2008	30 SEPT. 2008
				30 JUIN 2009	30 SEPT. 2008			
Bénéfice net (en M\$)								
Ajusté ¹	167,4 \$	144,5 \$	198,7 \$	15,8 %	(15,8) %	445,4 \$	626,0 \$	(28,8) %
Selon les PCGR	167,4	144,5	198,7	15,8	(15,8)	445,4	651,0	(31,6)
Bénéfice dilué par action								
Ajusté ¹	0,63	0,55	0,75	14,5	(16,0)	1,69	2,36	(28,4)
Selon les PCGR	0,63	0,55	0,75	14,5	(16,0)	1,69	2,45	(31,0)
Rendement des capitaux propres								
Ajusté ¹						14,2 %	19,7 %	
Selon les PCGR						14,2 %	20,5 %	
Dividendes par action	0,5125	0,5125	0,5125	–	–	1,5375	1,4875	3,4

(en M\$)	VARIATION (%)				
	30 SEPT. 2009	30 JUIN 2009	30 SEPT. 2008	30 JUIN 2009	30 SEPT. 2008
Total de l'actif géré²	117 904 \$	109 647 \$	118 535 \$	7,5 %	(0,5) %
Groupe Investors					
Fonds communs de placement	56 560	52 498	54 306	7,7	4,2
Mackenzie					
Fonds commun de placement	39 854	37 249	41 823		
Comptes gérés à titre de sous-conseiller; comptes institutionnels et autres comptes	22 176	20 550	22 953		
Total	62 030	57 799	64 776	7,3	(4,2)
Counsel Group of Funds					
Fonds communs de placement	2 030	1 838	1 931	10,4	5,1

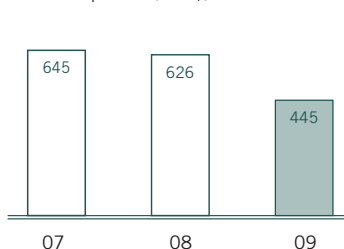
Ventes de fonds communs de placement et ventes institutionnelles

	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	COUNSEL GROUP OF FUNDS	TOTAL ³
Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009				
Ventes brutes	1 134 \$	2 440 \$	87 \$	3 604 \$
Ventes nettes (rachats nets)	36	(62)	32	(16)
Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009				
Ventes brutes	3 666 \$	8 692 \$	223 \$	12 305 \$
Ventes nettes (rachats nets)	250	(896)	52	(709)

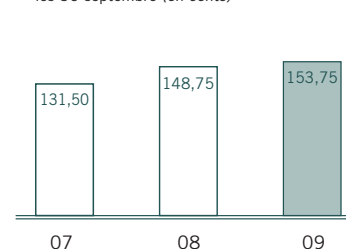
Total de l'actif géré
Aux 30 septembre (en G\$)



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 financières non définies par les PCGR : Les résultats pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 excluent un gain de 25,0 M\$, lequel représente la quote-part du gain après impôts de Great-West Lifeco Inc. revenant à la Société par suite de la vente de son unité de soins de santé, Great-West Healthcare.

2 Le total de l'actif géré exclut un montant de 2,7 G\$ représentant l'actif pour lequel Mackenzie agit à titre de sous-conseiller au nom du Groupe Investors et d'Investment Planning Counsel (2,5 G\$ au 30 juin 2009 et au 30 septembre 2008).

3 Le total des ventes brutes et des rachats nets pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009 exclut des montants de 57 M\$ et de 22 M\$, respectivement, représentant les comptes pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller au nom du Groupe Investors et d'Investment Planning Counsel. Le total des ventes brutes et des rachats nets pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009 exclut des montants de 276 M\$ et de 115 M\$, respectivement, représentant les comptes pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller au nom du Groupe Investors et d'Investment Planning Counsel.

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

RÉSULTATS FINANCIERS

Le bénéfice net pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009 s'est établi à 167,4 M\$, comparativement à 198,7 M\$ à l'exercice précédent et à 144,5 M\$ au dernier trimestre. Le bénéfice par action était de 63 cents pour le trimestre, comparativement à 75 cents au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 55 cents au dernier trimestre.

Le bénéfice net pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009 s'est établi à 445,4 M\$, comparativement au bénéfice net ajusté de 626,0 M\$¹ pour la période correspondante de 2008. Le bénéfice par action était de 1,69 \$ en 2009, comparativement au bénéfice par action ajusté de 2,36 \$¹ en 2008.

Les revenus bruts pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009 se sont chiffrés à 622,6 M\$, comparativement à 684,7 M\$ à l'exercice précédent et à 587,8 M\$ au dernier trimestre. Les frais d'exploitation se sont établis à 383,1 M\$ pour le troisième trimestre de 2009, comparativement à 407,6 M\$ à l'exercice précédent et à 384,1 M\$ au dernier trimestre.

Les revenus bruts pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009 se sont chiffrés à 1,77 G\$, comparativement à 2,12 G\$ à l'exercice précédent. Les frais d'exploitation se sont établis à 1,14 G\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, comparativement à 1,25 G\$ à l'exercice précédent.

Au 30 septembre 2009, le total de l'actif géré s'est chiffré à 117,9 G\$, comparativement à 118,5 G\$ au 30 septembre 2008 et à 109,6 G\$ au 30 juin 2009.

ACTIVITÉS DU GROUPE INVESTORS

Le nombre de conseillers du Groupe Investors était de 4 616 au 30 septembre 2009, ce qui représente une hausse comparativement à 4 479 au 31 décembre 2008 et à 4 411 au 30 septembre 2008.

Les ventes de fonds communs de placement pour le troisième trimestre se sont élevées à 1,1 G\$, comparativement à 1,3 G\$ à l'exercice précédent et les ventes nettes de fonds communs de placement pour le troisième trimestre ont totalisé 36 M\$, comparativement à des ventes nettes de 61 M\$ pour l'exercice précédent et à des rachats nets de 95 M\$ au dernier trimestre.

Les ventes de fonds communs de placement pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009 se sont élevées à 3,7 G\$, comparativement à 4,7 G\$ à l'exercice précédent, et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont élevées à 250 M\$, comparativement à 565 M\$ à l'exercice précédent.

Le taux de rachat en glissement sur douze mois du Groupe Investors (exception faite des fonds du marché monétaire) s'établissait à 7,3 % au 30 septembre 2009, comparativement à 7,7 % au 30 septembre 2008 et à 7,5 % au 30 juin 2009.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors au 30 septembre 2009 atteignait 56,6 G\$, comparativement à 54,3 G\$ au 30 septembre 2008 et à 52,5 G\$ au 30 juin 2009.

¹ Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 excluait un gain de 25,0 M\$ représentant la quote-part du gain après impôts de Great-West Lifeco Inc. revenant à la Société par suite de la vente de son unité de soins de santé, Great-West Healthcare. Le bénéfice net sans ajustement s'est établi à 651,0 M\$ pour la période de neuf mois et le bénéfice par action sur cette base était de 2,45 \$.

ACTIVITÉS DE MACKENZIE

Le total des ventes pour le troisième trimestre de 2009 s'est établi à 2,4 G\$, comparativement à 2,7 G\$ à l'exercice précédent. Le total des rachats nets pour le troisième trimestre s'est établi à 62 M\$, comparativement à des rachats nets de 1,2 G\$ à l'exercice précédent et à des rachats nets de 535 M\$ au trimestre précédent.

Le total des ventes pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009 s'est établi à 8,7 G\$, comparativement à 9,2 G\$ à l'exercice précédent. Le total des rachats nets s'est établi à 896 M\$, comparativement à des rachats nets de 1,1 G\$ à l'exercice précédent.

Le total de l'actif géré de Mackenzie au 30 septembre 2009 se chiffrait à 62,0 G\$, comparativement à un actif géré de 64,8 G\$ au 30 septembre 2008 et de 57,8 G\$ au 30 juin 2009. L'actif géré des fonds communs de placement au 30 septembre 2009 s'élevait à 39,9 G\$, comparativement à 41,8 G\$ à l'exercice précédent et à 37,2 G\$ au 30 juin 2009.

ACTIVITÉS D'INVESTMENT PLANNING COUNSEL

Au 30 septembre 2009, l'actif administré s'établissait à 12,0 G\$, comparativement à 11,7 G\$ au 30 septembre 2008 et à 11,0 G\$ au 30 juin 2009. Au 30 septembre 2009, l'actif géré des fonds communs de placement de Counsel Group of Funds se chiffrait à 2,0 G\$, comparativement à 1,9 G\$ au 30 septembre 2008 et à 1,8 G\$ au 30 juin 2009.

Les ventes de fonds communs de placement de Counsel Group of Funds pour le troisième trimestre de 2009 se sont établies à 87 M\$, comparativement à 54 M\$ en 2008 et les ventes nettes de fonds communs de placement ont totalisé 32 M\$, comparativement à des rachats nets de 25 M\$ à

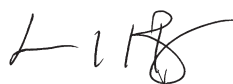
l'exercice précédent et à des ventes nettes de 11 M\$ au dernier trimestre.

Les ventes de fonds communs de placement de Counsel Group of Funds pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009 se sont établies à 223 M\$, comparativement à 201 M\$ en 2008 et les ventes nettes de fonds communs de placement ont totalisé 52 M\$, comparativement à des rachats nets de 47 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 2009 aux actionnaires inscrits au 27 novembre 2009, et a déclaré un dividende de 51,25 cents par action sur les actions ordinaires de la Société qui sera versé le 29 janvier 2010 aux actionnaires inscrits au 28 décembre 2009.

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 29 octobre 2009

Rapport de gestion

Le rapport de gestion présente le point de vue de la direction en ce qui a trait aux activités et à la situation financière de la Société financière IGM Inc. (la « Société financière IGM » ou la « Société ») au 30 septembre 2009 et pour le trimestre et la période de neuf mois terminés à cette date, et il devrait être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés, ainsi qu'au rapport annuel 2008 de la Société financière IGM Inc. et aux rapports aux actionnaires pour les premier et deuxième trimestres de 2009 de la Société financière IGM Inc. déposés sur le site Web www.sedar.com. Le commentaire présenté dans le rapport de gestion au 30 septembre 2009 et pour le trimestre et la période de neuf mois terminés à cette date est daté du 28 octobre 2009.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Certaines déclarations contenues dans le présent rapport de gestion, à l'exception des énoncés de faits historiques, sont de nature prospective; elles sont fondées sur des hypothèses et sont l'expression des attentes actuelles de la Société financière IGM. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société à certaines dates et pour les périodes terminées à certaines dates et de présenter de l'information au sujet des attentes et des projets actuels de la direction, et ces déclarations pourraient ne pas se prêter à d'autres fins. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur l'exploitation, les activités, la situation financière, les résultats financiers prévus, le rendement, les prévisions, les possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs continus, les stratégies et les perspectives de la Société, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice en cours et les périodes à venir. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'emploi de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

Les déclarations prospectives sont fondées sur des facteurs ou des hypothèses importants ayant

permis de tirer la conclusion ou d'effectuer la prévision ou la projection dont il est question. Ces facteurs et hypothèses comprennent les perceptions des tendances historiques, des conditions actuelles et de l'évolution future prévue ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances.

Les déclarations prospectives sont exposées à des risques et à des incertitudes intrinsèques, tant généraux que particuliers, qui font en sorte que des prédictions, des prévisions, des projections, des attentes et des conclusions pourraient se révéler inexactes, que des hypothèses pourraient être incorrectes et que des objectifs ou des objectifs et priorités stratégiques pourraient ne pas être réalisés.

Divers facteurs importants, qui sont indépendants de la volonté de la Société et de ses filiales dans bien des cas, touchent les activités, le rendement et les résultats de la Société et de ses filiales ainsi que leurs activités. En raison de ces facteurs, les résultats réels peuvent différer sensiblement des attentes actuelles à l'égard des événements ou des résultats estimés ou prévus. Ces facteurs comprennent, notamment, l'incidence ou l'incidence imprévue de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, des taux d'intérêt et des taux de change, des marchés boursiers et financiers mondiaux, de la gestion des risques d'illiquidité des marchés et de financement, des changements de conventions et de méthodes comptables ayant trait à la présentation de l'information financière (y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables critiques), l'incidence de l'application de

modifications comptables futures (y compris l'adoption des Normes internationales d'information financière), des risques liés à l'exploitation et à la réputation, de la concurrence, des changements liés aux technologies, à la réglementation gouvernementale, à la législation et aux lois fiscales, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévus, des catastrophes, de la capacité de la Société à effectuer des opérations stratégiques, à intégrer les entreprises acquises et à mettre en œuvre d'autres stratégies de croissance ainsi que du succès obtenu par la Société pour ce qui est de prévoir ou de gérer les facteurs susmentionnés.

Le lecteur est prié de noter que la liste des facteurs précités ne comprend pas tous les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les déclarations prospectives de la Société. Le lecteur est également prié d'examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

À moins que la loi ne l'exige expressément, la Société n'est pas tenue de mettre à jour les déclarations prospectives pour tenir compte d'événements ou de circonstances survenus après la date à laquelle ces déclarations ont été formulées ou encore d'événements imprévus, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements ou de résultats futurs ou autrement.

Pour obtenir de plus amples renseignements au sujet des risques et des incertitudes qui ont une incidence sur les activités de la Société, veuillez consulter les documents d'information de cette dernière. Ces documents ont été déposés auprès des autorités de réglementation en valeurs mobilières du Canada et sont accessibles à l'adresse www.sedar.com.

La Société financière IGM Inc.

Sommaire des résultats d'exploitation consolidés

Le bénéfice net pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2009 s'est chiffré à 167,4 M\$, comparativement à 198,7 M\$ au troisième trimestre de 2008, soit une diminution de 15,8 %. Le bénéfice dilué par action s'est établi à 63 cents en 2009, comparativement à 75 cents en 2008, soit une diminution de 16,0 %.

Le bénéfice net, chiffré à 167,4 M\$ pour le troisième trimestre de 2009, a augmenté de 22,9 M\$, ou 15,8 %, par rapport au bénéfice net de 144,5 M\$ constaté au deuxième trimestre de 2009.

Le bénéfice net pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009 s'est chiffré à 445,4 M\$, comparativement à un bénéfice net ajusté de 626,0 M\$ à la période correspondante de 2008, soit une diminution de 28,8 %. Le bénéfice dilué par action s'est établi à 1,69 \$ en 2009, comparativement à un bénéfice dilué par action ajusté de 2,36 \$ en 2008, soit une diminution de 28,4 %. Le

bénéfice net ajusté en 2008 excluait un crédit de 25,0 M\$ décrit à la rubrique intitulée « Mesures non définies par les PCGR » du présent rapport de gestion. Le bénéfice net sans ajustement pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 s'est chiffré à 651,0 M\$ et le bénéfice dilué par action sur cette base était de 2,45 \$.

Au 30 septembre 2009, les capitaux propres se chiffraient à 4,3 G\$, alors qu'ils étaient de 4,1 G\$ au 31 décembre 2008. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires s'est établi à 14,2 % pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, comparativement au rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires ajusté de 19,7 % pour la période correspondante de 2008. Le dividende trimestriel par action ordinaire déclaré au troisième trimestre de 2009 est resté au même niveau qu'au deuxième trimestre de 2009, soit 51,25 cents.

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

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES			PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES	
	30 SEPT. 2009	30 JUIN 2009	30 SEPT. 2008	30 SEPT. 2009	30 SEPT. 2008
Bénéfice net ajusté –					
Mesure non définie par les PCGR	167,4 \$	144,5 \$	198,7 \$	445,4 \$	626,0 \$
Quote-part du gain de la société affiliée	–	–	–	–	25,0
Bénéfice net – conformément aux PCGR	167,4 \$	144,5 \$	198,7 \$	445,4 \$	651,0 \$
Bénéfice par action ajusté –					
Mesure non définie par les PCGR	0,63 \$	0,55 \$	0,75 \$	1,69 \$	2,36 \$
Quote-part du gain de la société affiliée	–	–	–	–	0,09
Bénéfice par action – conformément aux PCGR	0,63 \$	0,55 \$	0,75 \$	1,69 \$	2,45 \$
BAIIA – Mesure non définie par les PCGR	357,2 \$	320,0 \$	392,0 \$	971,8 \$	1 212,2 \$
Amortissement des commissions	(76,1)	(75,2)	(81,5)	(225,6)	(244,1)
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels et autres	(8,5)	(8,6)	(7,1)	(25,0)	(21,3)
Intérêts débiteurs sur la dette à long terme et dividendes sur actions privilégiées	(33,1)	(32,6)	(26,3)	(92,8)	(78,6)
Bénéfice avant impôts et quote-part du gain de la société affiliée	239,5	203,6	277,1	628,4	868,2
Impôts sur les bénéfices	(72,1)	(59,1)	(78,4)	(183,0)	(242,2)
Quote-part du gain de la société affiliée	–	–	–	–	25,0
Bénéfice net – conformément aux PCGR	167,4 \$	144,5 \$	198,7 \$	445,4 \$	651,0 \$

MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES PCGR

Les montants ajustés du bénéfice net, du bénéfice dilué par action et du rendement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 excluient un gain de 25,0 M\$ constaté au deuxième trimestre, représentant la quote-part du gain après impôts réalisé à la vente de l'unité de soins de santé de Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), Great-West Healthcare, revenant à la Société, comme il est décrit plus en détail dans le rapport annuel 2008 de la Société financière IGM Inc. 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 ») sont également des mesures financières non définies par les PCGR. Le BAI et le BAI 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 BAI est présenté de façon plus détaillée dans la rubrique intitulée « Situation de trésorerie et sources de financement consolidées » qui figure plus loin dans le présent rapport de gestion. Ces mesures financières non définies par les PCGR n'ont pas de définition normalisée et ne sont pas directement comparables à toute mesure définie par les PCGR ou à des mesures similaires utilisées par d'autres sociétés.

Le rapprochement des résultats présentés selon des mesures non définies par les PCGR et des résultats présentés conformément aux PCGR en ce qui a trait au bénéfice net, au bénéfice par action et au BAI est présenté dans le tableau 1. Le rapprochement des résultats non définis par les PCGR et des résultats présentés conformément aux PCGR relativement au BAI est présenté dans les tableaux 2, 3 et 4.

TABLEAU 2 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –
TROISIÈME TRIMESTRE DE 2009 PAR RAPPORT AU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2008

Trimestres terminés les (en M\$)	GROUPE INVESTORS		MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	30 SEPT. 2009	30 SEPT. 2008	30 SEPT. 2009	30 SEPT. 2008	30 SEPT. 2009	30 SEPT. 2008	30 SEPT. 2009	30 SEPT. 2008
Revenu tiré des honoraires	347,7 \$	367,1 \$	205,8 \$	231,4 \$	29,2 \$	37,2 \$	582,7 \$	635,7 \$
Revenu de placement net et autres revenus	30,2	36,0	4,4	5,2	5,4	7,8	40,0	49,0
	377,9	403,1	210,2	236,6	34,6	45,0	622,7	684,7
Frais d'exploitation								
Commissions	112,8	118,6	73,2	87,1	19,4	24,3	205,4	230,0
Frais autres que les commissions	74,7	74,8	66,2	70,6	7,8	10,0	148,7	155,4
	187,5	193,4	139,4	157,7	27,2	34,3	354,1	385,4
Bénéfice avant intérêts et impôts	190,4 \$	209,7 \$	70,8 \$	78,9 \$	7,4 \$	10,7 \$	268,6	299,3
Intérêts débiteurs							29,1	22,2
Bénéfice avant impôts							239,5	277,1
Impôts sur les bénéfices							72,1	78,4
Bénéfice net							167,4 \$	198,7 \$

TABLEAU 3 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –
CUMUL ANNUEL DE 2009 PAR RAPPORT AU CUMUL ANNUEL DE 2008

Périodes de neuf mois terminées les (en M\$)	GROUPE INVESTORS		MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	30 SEPT. 2009	30 SEPT. 2008	30 SEPT. 2009	30 SEPT. 2008	30 SEPT. 2009	30 SEPT. 2008	30 SEPT. 2009	30 SEPT. 2008
Revenu tiré des honoraires	970,2 \$	1 120,3 \$	585,2 \$	720,5 \$	86,0 \$	113,8 \$	1 641,4 \$	1 954,6 \$
Revenu de placement net et autres revenus	99,7	121,3	11,2	18,1	17,2	25,5	128,1	164,9
	1 069,9	1 241,6	596,4	738,6	103,2	139,3	1 769,5	2 119,5
Frais d'exploitation								
Commissions	329,3	357,2	208,7	268,5	57,0	74,1	595,0	699,8
Frais autres que les commissions	235,6	235,5	204,5	219,3	25,4	30,5	465,5	485,3
	564,9	592,7	413,2	487,8	82,4	104,6	1 060,5	1 185,1
Bénéfice avant intérêts et impôts	505,0 \$	648,9 \$	183,2 \$	250,8 \$	20,8 \$	34,7 \$	709,0	934,4
Intérêts débiteurs							80,6	66,2
Bénéfice avant impôts et quote-part du gain de la société affiliée							628,4	868,2
Impôts sur les bénéfices							183,0	242,2
Bénéfice net avant la quote-part du gain de la société affiliée							445,4	626,0
Quote-part du gain de la société affiliée							–	25,0
Bénéfice net								
Conformément aux PCGR							445,4 \$	651,0 \$
Bénéfice net ajusté ¹							445,4 \$	626,0 \$

1 Se reporter au Sommaire des résultats d'exploitation consolidés pour un aperçu de la façon dont la Société utilise les mesures financières non définies par les PCGR.

TABLEAU 4 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –
TROISIÈME TRIMESTRE DE 2009 PAR RAPPORT AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2009

Trimestres terminés les (en M\$)	GROUPE INVESTORS		MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	30 SEPT. 2009	30 JUIN 2009	30 SEPT. 2009	30 JUIN 2009	30 SEPT. 2009	30 JUIN 2009	30 SEPT. 2009	30 JUIN 2009
Revenu tiré des honoraires	347,7 \$	325,5 \$	205,8 \$	195,2 \$	29,2 \$	27,8 \$	582,7 \$	548,5 \$
Revenu de placement net et autres revenus	30,2	26,4	4,4	3,5	5,4	9,3	40,0	39,2
	377,9	351,9	210,2	198,7	34,6	37,1	622,7	587,7
Frais d'exploitation								
Commissions	112,8	109,6	73,2	69,4	19,4	18,3	205,4	197,3
Frais autres que les commissions	74,7	81,7	66,2	68,2	7,8	8,3	148,7	158,2
	187,5	191,3	139,4	137,6	27,2	26,6	354,1	355,5
Bénéfice avant intérêts et impôts	190,4 \$	160,6 \$	70,8 \$	61,1 \$	7,4 \$	10,5 \$	268,6	232,2
Intérêts débiteurs							29,1	28,6
Bénéfice avant impôts							239,5	203,6
Impôts sur les bénéfices							72,1	59,1
Bénéfice net							167,4 \$	144,5 \$

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. Les résultats d'exploitation par secteur sont présentés dans les rubriques intitulées « Revue des résultats d'exploitation par secteur » du rapport de gestion pour le Groupe Investors et Mackenzie.

Activités internes et autres

Le secteur Activités internes et autres comprend les résultats d'exploitation d'Investment Planning Counsel Inc., le revenu de placement net sur les placements non attribués et les autres revenus ainsi que les éliminations intersectorielles.

Résultats de 2009 comparativement à ceux de 2008

Le bénéfice avant intérêts et impôts du secteur Activités internes et autres s'est établi à 7,4 M\$ au troisième trimestre de 2009, comparativement à 10,7 M\$ au troisième trimestre de 2008. Le bénéfice avant intérêts et impôts lié à Investment Planning Counsel a diminué de 0,5 M\$ par rapport à 2008 en raison principalement du recul de l'actif moyen des fonds communs de placement en 2009 comparativement à 2008. Le revenu de placement net sur les placements non attribués et les autres revenus a diminué de 2,8 M\$ au cours du trimestre considéré par rapport à 2008, principalement en raison de la baisse des taux d'intérêt moyens. De la même façon, au troisième trimestre de 2008, 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\$, comme il est décrit à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires.

Le bénéfice avant intérêts et impôts du secteur Activités internes et autres s'est établi à 20,8 M\$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, comparativement à 34,7 M\$ pour la période correspondante de 2008. Le bénéfice avant intérêts et impôts lié à Investment Planning Counsel a diminué de 6,6 M\$ par rapport à 2008, en raison principalement du recul de l'actif moyen des fonds communs de placement en 2009 comparativement à 2008. Le revenu de placement net sur les placements non attribués et les autres revenus a diminué de 7,3 M\$ au cours de la période considérée par rapport à 2008. Cette diminution est principalement liée à la baisse des taux d'intérêt moyens et a été compensée en partie par une tranche de 1,2 M\$ liée aux positions en PCAA non commandité par des banques de la

Société. La Société a réduit la juste valeur de ses positions en PCAA non commandité par des banques de 3,7 M\$ au premier trimestre de 2009, comparativement à des réductions de 2,5 M\$ pour le deuxième et le troisième trimestres de 2008, comme il est décrit à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires.

Résultats du troisième trimestre de 2009

comparativement à ceux du deuxième trimestre de 2009

Le bénéfice avant intérêts et impôts s'est établi à 7,4 M\$ au troisième trimestre de 2009, contre 10,5 M\$ au deuxième trimestre de 2009. Le bénéfice avant intérêts et impôts lié à Investment Planning Counsel a augmenté de 1,9 M\$ par rapport au deuxième trimestre, en raison à la fois de l'augmentation de l'actif moyen des fonds communs de placement et de la diminution des frais autres que les commissions. Le revenu de placement net sur les placements non attribués et les autres revenus a diminué de 5,0 M\$ au cours du trimestre considéré en partie en raison du caractère saisonnier de certains frais inscrits au titre des autres revenus au deuxième trimestre de 2009.

Postes qui ne sont pas attribués aux secteurs

Certains des postes figurant dans les tableaux 2, 3 et 4 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, sur les débentures émises en avril 2009 totalisant 375,0 M\$ et sur la facilité de crédit-relais intermédiaire liée à l'acquisition de La Financière Saxon Inc. (« Saxon ») remboursée au cours du deuxième trimestre de 2009, ainsi que les dividendes versés sur les actions privilégiées en circulation. Les intérêts débiteurs ont totalisé 23,9 M\$ au cours du trimestre considéré, comparativement à 17,0 M\$ au cours du troisième trimestre de 2008 et à 23,4 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2009. Les dividendes versés sur les actions privilégiées se sont élevés à 5,2 M\$ au cours des trois trimestres. Les intérêts débiteurs ont totalisé 65,1 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, comparativement à 50,7 M\$ pour la période correspondante de 2008. Les dividendes versés sur les actions privilégiées se sont élevés à 15,5 M\$ au cours des deux périodes de neuf mois.
- *Impôts sur les bénéfices* – Les taux d'imposition effectifs pour toutes les périodes considérées sont présentés au tableau 5. Le taux d'imposition effectif en 2009 a profité des diminutions des taux d'imposition fédéral et provinciaux du revenu des sociétés prévus par la loi.

TABLEAU 5 : TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

	TRIMESTRES TERMINÉS LES			PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES	
	30 SEPT. 2009	30 JUIN 2009	30 SEPT. 2008	30 SEPT. 2009	30 SEPT. 2008
Impôts sur les bénéfices aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	31,63 %	31,63 %	32,40 %	31,60 %	32,40 %
Incidence des éléments suivants :					
Revenu de dividendes	(0,30)	(0,37)	(0,48)	(0,39)	(0,47)
Gains et pertes en capital, montant net	–	(0,06)	(0,35)	(0,11)	(0,52)
Quote-part du bénéfice d'une société affiliée	(2,16)	(1,61)	(2,09)	(2,62)	(2,61)
Dividendes privilégiés versés	0,68	0,80	0,62	0,78	0,59
Autres éléments	0,27	(1,36)	(1,82)	(0,14)	(1,49)
Taux d'imposition effectif	30,12 %	29,03 %	28,28 %	29,12 %	27,90 %

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

Revue des activités

STRATÉGIE DU GROUPE INVESTORS

Le Groupe Investors cherche à s'assurer que les intérêts des actionnaires, des clients, des conseillers et des employés convergent le plus possible. La démarche d'entreprise du Groupe Investors est axée sur les points suivants :

1. l'élargissement de notre réseau de distribution par le recrutement de nouveaux conseillers au sein de notre secteur, le maintien en poste de nos conseillers actuels ainsi qu'un soutien continu apporté à ces derniers;
2. l'importance accordée à la prestation de conseils, de produits et de services de planification financière par l'entremise de notre réseau exclusif de conseillers;
3. la communication active avec nos conseillers et, principalement par leur entremise, avec nos clients, particulièrement dans des périodes où les marchés sont volatils;
4. la nécessité d'enrichir et de diversifier l'éventail de produits offerts par le Groupe Investors alors que nous continuons d'établir et d'entretenir des relations durables avec la clientèle;
5. la maximisation du rendement des investissements de l'entreprise en concentrant des ressources sur les initiatives qui profitent directement aux clients et aux conseillers, en contrôlant les dépenses et en augmentant l'efficacité grâce à des relations professionnelles efficaces avec d'autres membres du groupe de sociétés de la Financière Power.

RÉSEAU DE CONSEILLERS

Le Groupe Investors se distingue de ses concurrents en offrant des services de planification financière personnelle à ses clients dans le contexte de relations à long terme. Le pivot du mécanisme de prestation de ces services est le réseau national de distribution, composé de conseillers travaillant à partir de 95 bureaux régionaux répartis dans tout le Canada, y compris les bureaux régionaux de Montréal et de Charlottetown, dont l'ouverture a été annoncée en 2009.

Au 30 septembre 2009, le Groupe Investors comptait 4 616 conseillers, comparativement à 4 479 à la fin de 2008 et à 4 411 il y a un an. Le nombre de conseillers comptant plus de quatre années d'expérience s'établissait à 2 547, comparativement à 2 479 à la fin de 2008 et à 2 430 il y a un an. Notre réseau de conseillers s'est accru au cours de chacun des 21 derniers trimestres, affichant une hausse de plus de 1 400 conseillers depuis le 30 juin 2004.

COMMUNICATIONS AVEC LES CONSEILLERS ET LES CLIENTS

En raison de la conjoncture économique au cours du second semestre de 2008 et tout au long des neuf premiers mois de 2009, les communications avec les conseillers et les clients ont augmenté. Les conseillers reçoivent une information exhaustive sur le contexte actuel des marchés ainsi que sur les éléments clés à prendre en considération en ce qui a trait aux placements à long terme. On a également mis à leur disposition les outils et les ressources nécessaires pour les aider dans leurs communications avec les clients. Nos conseillers, à leur tour, ont continué à maintenir de solides relations avec les clients, insistant sur l'importance d'une planification à long terme et d'un portefeuille de placements diversifié.

ACTIF GÉRÉ

Le niveau de l'actif géré est tributaire de trois facteurs : les ventes, les rachats et la valeur liquidative de l'actif de nos fonds. Les variations de l'actif géré pour les périodes considérées sont présentées dans le tableau 6.

Au 30 septembre 2009, 75 % des fonds communs de placement du Groupe Investors (série Maître, fonds de partenaires et fonds de portefeuille) étaient cotés trois étoiles ou mieux par le service de cotation de fonds Morningstar[†] et 35 % étaient cotés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†], les proportions étaient de 68 % pour les fonds cotés trois étoiles ou mieux et de 31 % pour les fonds cotés quatre et cinq étoiles au 30 septembre 2009. La Cote Morningstar[†] est une mesure quantitative objective du rendement sur trois ans, cinq ans et dix ans d'un fonds, ajusté en fonction du risque, par rapport à des fonds comparables.

Le 13 juillet 2009, le Groupe Investors a lancé deux nouvelles familles de portefeuilles, soit les Portefeuilles Pilier Investors^{MC} et les Portefeuilles Société de fonds Allegro^{MC}, ainsi qu'un nouveau mandat d'actions internationales, le Fonds d'actions internationales Investors et la Catégorie Actions internationales Investors.

Résultats de 2009 comparativement à ceux de 2008

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2009, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 1,1 G\$, soit une diminution de 12,7 % par rapport à 2008. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 1,1 G\$ pour la même période, soit une baisse de 11,3 % comparativement à 2008. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme du Groupe Investors s'est établi à 7,3 % au 30 septembre 2009, comparativement à 7,7 % au 30 septembre 2008 et demeure bien plus faible que le taux de rachat moyen

TABLEAU 6 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT – GROUPE INVESTORS

Trimestres terminés les (en M\$)	30 SEPT. 2009	30 JUIN 2009	30 SEPT. 2008	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2009	30 SEPT. 2008
Ventes	1 134,2 \$	1 104,9 \$	1 299,1 \$	2,7 %	(12,7)%
Rachats	1 098,4	1 199,8	1 238,0	(8,5)	(11,3)
Ventes nettes (rachats nets)	35,8	(94,9)	61,1	n.s.	(41,4)
Rendement du marché et revenu	4 026,0	6 018,5	(4 761,1)	(33,1)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	4 061,8	5 923,6	(4 700,0)	(31,4)	n.s.
Actif au début	52 498,1	46 574,5	59 005,5	12,7	(11,0)
Actif à la fin	56 559,9 \$	52 498,1 \$	54 305,5 \$	7,7 %	4,2 %
Actif quotidien moyen	54 222,7 \$	50 433,1 \$	57 284,3 \$	7,5 %	(5,3)%

Périodes de neuf mois terminées les (en M\$)	30 SEPT. 2009	30 SEPT. 2008	VARIATION (%)
Rachats	3 415,6	4 144,3	(17,6)
Ventes nettes	250,3	564,9	(55,7)
Rendement du marché et revenu	8 818,5	(6 453,3)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	9 068,8	(5 888,4)	n.s.
Actif au début	47 491,1	60 193,9	(21,1)
Actif à la fin	56 559,9 \$	54 305,5 \$	4,2 %
Actif quotidien moyen	50 152,0 \$	58 474,8 \$	(14,2)%

correspondant qui était d'environ 16,9 % au 30 septembre 2009 pour tous les autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC »). Le taux de rachat du Groupe Investors était de 7,3 % au 30 septembre 2009; ce taux équivaut au taux de rachat plancher atteint au 31 décembre 2007. Les ventes nettes de fonds communs de placement du Groupe Investors se sont chiffrées à 36 M\$ pour le troisième trimestre de 2009, par rapport à des ventes nettes de 61 M\$ en 2008. Les ventes de fonds à long terme se sont établies à 945 M\$ au troisième trimestre de 2009, comparativement à 979 M\$ en 2008. Les ventes nettes de fonds à long terme se sont établies à 76 M\$ au troisième trimestre de 2009, comparativement à des rachats nets de 28 M\$ en 2008.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 3,7 G\$, soit une baisse de 22,2 % par rapport à 2008. Les rachats de fonds communs de placement

ont totalisé 3,4 G\$ pour la même période, soit une baisse de 17,6 % comparativement à 2008. Les ventes nettes de fonds communs de placement du Groupe Investors pour les neuf premiers mois de 2009 se sont élevées à 250 M\$, comparativement à des ventes nettes de 565 M\$ en 2008. Les ventes de fonds à long terme pour les neuf premiers mois de 2009 se sont établies à 2,9 G\$, comparativement à 3,7 G\$ en 2008. Les ventes nettes de fonds à long terme pour les neuf premiers mois de 2009 se sont établies à 243 M\$, comparativement à des ventes nettes de 253 M\$ en 2008.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors s'est chiffré à 56,6 G\$ au 30 septembre 2009, comme il est présenté dans le tableau 6. L'augmentation de 2,3 G\$ de l'actif géré des fonds communs de placement pour la période de douze mois terminée le 30 septembre 2009 est imputable à une appréciation nette du marché de 1,9 G\$ résultant de l'amélioration des marchés boursiers mondiaux en 2009 et de ventes nettes chiffrées à 311 M\$.

Résultats du troisième trimestre de 2009 comparativement à ceux du deuxième trimestre de 2009

Les variations de l'actif géré au troisième trimestre de 2009, comparativement au deuxième trimestre de 2009, sont présentées dans le tableau 6.

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2009, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors, effectuées par l'entremise de son réseau de conseillers, ont totalisé 1,1 G\$, soit une augmentation de 2,7 % par rapport au deuxième trimestre de 2009. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 1,1 G\$ pour la même période, soit une baisse de 8,5 % par rapport au trimestre précédent. Le taux de rachat trimestriel annualisé pour les fonds à long terme était de 6,6 % pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, comparativement à 7,8 % pour le deuxième trimestre de 2009. Les ventes nettes de fonds communs de placement du Groupe Investors se sont chiffrées à 36 M\$ pour le trimestre considéré, par rapport à des rachats nets de 95 M\$ au trimestre précédent. Les ventes de fonds à long terme se sont établies à 945 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 882 M\$ au trimestre précédent. Les ventes nettes de fonds à long terme pour le trimestre considéré se sont établies à 76 M\$, comparativement à des rachats nets de 52 M\$ au trimestre précédent.

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors se chiffrait à 56,6 G\$ au 30 septembre 2009, comme le présente le tableau 6. L'augmentation de l'actif des fonds communs de placement de 4,1 G\$ pour le troisième trimestre de 2009 est presque entièrement attribuable à une appréciation nette du marché résultant de l'amélioration des marchés boursiers mondiaux au troisième trimestre de 2009.

AUTRES PRODUITS ET SERVICES

Fonds distincts

Le Groupe Investors offre 22 des fonds distincts de La Great-West, compagnie d'assurance-vie (la « Great-West ») distribués exclusivement par ses conseillers. Ces fonds distincts fournissent à nos clients une indemnité garantie en cas de décès et une protection éventuelle contre les créanciers. Ces fonds distincts assurent par ailleurs une protection contre la volatilité à long terme des marchés en proposant deux niveaux de garantie : 75 % ou 100 % du capital investi. Le volet placement de ces fonds distincts est géré par le Groupe Investors. Au 30 septembre 2009, le total de l'actif des fonds distincts s'établissait à 518,8 M\$.

Assurance

Le Groupe Investors distribue des produits d'assurance par l'intermédiaire des Services d'Assurance I.G. Inc. Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, les ventes de

produits d'assurance, en fonction des nouvelles primes annualisées, ont atteint 11,6 M\$, comparativement à 11,8 M\$ en 2008. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, les ventes de produits d'assurance ont atteint 34,0 M\$, comparativement à 33,1 M\$ en 2008. La valeur nominale totale des polices en vigueur au 30 septembre 2009 s'établissait à 50,9 G\$.

Opérations sur titres

Le Groupe Investors fournit à ses clients des services liés aux valeurs mobilières par l'intermédiaire des Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. Au 30 septembre 2009, le total de l'actif administré se chiffrait à 5,5 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 2009, les prêts hypothécaires montés se chiffraient à 278 M\$, comparativement à 290 M\$ en 2008. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, les prêts hypothécaires montés se chiffraient à 909 M\$, comparativement à 892 M\$ en 2008.

Par l'intermédiaire des activités bancaires hypothécaires, les prêts hypothécaires résidentiels sont financés au moyen d'un placement dans les activités d'intermédiaire du Groupe Investors ou par l'entremise de ventes au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors et à des tiers, incluant des fiducies de titrisation commanditées par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») ou par des banques canadiennes, ou par l'entremise de placements privés à des investisseurs institutionnels. La Société a reçu l'approbation de la SCHL à titre d'émetteur de titres hypothécaires adossés à des créances en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH ») de même que de vendeur dans le cadre du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »).

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.

Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le bénéfice d'exploitation avant intérêts et impôts du Groupe Investors est présenté dans le tableau 7.

RÉSULTATS DE 2009 COMPARATIVEMENT À CEUX DE 2008

Revenu tiré des honoraires

Le Groupe Investors perçoit des frais pour les services de gestion de placements fournis à ses fonds communs de

placement qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré des fonds communs de placement. Les frais de gestion se sont élevés à 258,7 M\$ au troisième trimestre de 2009, en baisse de 19,2 M\$, ou 6,9 %, comparativement à 277,9 M\$ en 2008. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, les frais de gestion se sont élevés à 710,3 M\$, en baisse de 137,0 M\$, ou 16,2 %, comparativement à 847,3 M\$ en 2008. La diminution des frais de gestion pour ces deux périodes résulte principalement

TABLEAU 7 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GROUPE INVESTORS

Trimestres terminés les (en M\$)	30 SEPT. 2009	30 JUIN 2009	30 SEPT. 2008	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2009	30 SEPT. 2008
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net					
Gestion	258,7 \$	237,7 \$	277,9 \$	8,8 %	(6,9)%
Administration	53,2	51,2	53,4	3,9	(0,4)
Distribution	35,8	36,6	35,8	(2,2)	–
	347,7	325,5	367,1	6,8	(5,3)
Revenu de placement net et autres revenus	30,2	26,4	36,0	14,4	(16,1)
	377,9	351,9	403,1	7,4	(6,3)
Frais d'exploitation					
Commissions	64,0	64,0	61,0	–	4,9
Primes de rétention de l'actif	48,8	45,6	57,6	7,0	(15,3)
Frais autres que les commissions	74,7	81,7	74,8	(8,6)	(0,1)
	187,5	191,3	193,4	(2,0)	(3,1)
Bénéfice avant intérêts et impôts	190,4 \$	160,6 \$	209,7 \$	18,6 %	(9,2)%
Périodes de neuf mois terminées les					
(en M\$)			30 SEPT. 2009	30 SEPT. 2008	VARIATION (%)
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net					
Gestion			710,3 \$	847,3 \$	(16,2)%
Administration			152,4	160,9	(5,3)
Distribution			107,5	112,1	(4,1)
			970,2	1 120,3	(13,4)
Revenu de placement net et autres revenus			99,7	121,3	(17,8)
			1 069,9	1 241,6	(13,8)
Frais d'exploitation					
Commissions			189,6	181,6	4,4
Primes de rétention de l'actif			139,7	175,6	(20,4)
Frais autres que les commissions			235,6	235,5	–
			564,9	592,7	(4,7)
Bénéfice avant intérêts et impôts			505,0 \$	648,9 \$	(22,2)%

de la diminution de 5,3 % et de 14,2 %, respectivement, de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement, comme il est indiqué dans le tableau 6. En 2009, pour le trimestre et la période de neuf mois, les frais de gestion représentaient 189 points de base de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à 193 points de base et à 194 points de base, respectivement, au trimestre et à la période de neuf mois correspondants de 2008.

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 53,2 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 53,4 M\$ en 2008. Les frais d'administration se sont élevés à 152,4 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, comparativement à 160,9 M\$ en 2008. Le revenu tiré des honoraires pour les deux périodes considérées a subi l'incidence négative de la baisse de la moyenne quotidienne de l'actif géré des fonds communs de placement en 2009 par rapport à 2008.

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. Du 1^{er} octobre 2007 au 31 décembre 2009, et par la suite le cas échéant, les fonds qui existaient au 1^{er} octobre 2007 pourraient devoir payer au Groupe Investors un ajustement mensuel lié aux frais d'exploitation si la moyenne mensuelle de l'actif net combiné de la totalité des fonds et des séries, qui étaient visés par la proposition relative à la méthode d'imputation des frais d'administration approuvée par les investisseurs le 28 septembre 2007, diminue pour atteindre 95 % du montant du total de l'actif net. Si ce montant est payable, le Groupe Investors aura droit à un ajustement lié aux frais d'exploitation pour le mois en question, et ce, de chacun des fonds et de chacune des séries, ajustement qui fera en sorte que toutes les séries, collectivement, paieront pour le mois en question les frais d'administration qu'elles auraient payés si l'actif net mensuel avait totalisé 95 % de l'actif net au 1^{er} octobre 2007 tout au long du mois. Si, au cours d'un mois ultérieur, l'actif net mensuel augmente pour s'établir à un montant équivalent ou supérieur à 95 % de l'actif net le 1^{er} octobre 2007, l'ajustement lié aux frais d'exploitation ne sera pas payable. En raison du niveau de l'actif des fonds communs de placement lié à la volatilité des marchés des actions mondiaux, le Groupe Investors a eu droit à un ajustement lié aux frais d'exploitation. Les frais d'administration du trimestre et de la période de neuf mois considérés en 2009 incluait un ajustement lié aux frais d'exploitation de

2,3 M\$ et de 12,3 M\$, respectivement, comparativement à 0,7 M\$ et à 1,0 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois correspondants de 2008.

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

- les frais de rachat applicables aux fonds communs de placement vendus avec frais d'acquisition reportés;
- la distribution de produits d'assurance par l'intermédiaire des Services d'Assurance I.G. Inc.;
- la prestation de services de négociation de titres par l'intermédiaire des Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.;
- la prestation de services bancaires par l'intermédiaire des Solutions Bancaires[†], 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 troisième trimestre de 2009 est demeuré stable par rapport au trimestre correspondant de 2008. Pour la période de neuf mois, le revenu tiré des frais de distribution s'est chiffré à 107,5 M\$, en baisse de 4,6 M\$ par rapport à 112,1 M\$ en 2008. Le revenu tiré des frais de rachat, qui s'est chiffré à 28,8 M\$ pour la période de neuf mois, a reculé de 6,5 M\$, comparativement à la période correspondante de 2008, principalement en raison de la diminution des rachats assujettis à des frais d'acquisition reportés en 2009 par rapport à 2008. La hausse du revenu tiré des frais de distribution liés aux produits bancaires et d'assurance a été partiellement contrebalancée par le recul du produit tiré des titres.

Revenu de placement net et autres revenus

Le poste Revenu de placement net et autres revenus englobe les intérêts réalisés sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les titres négociables et les prêts hypothécaires, ainsi que les gains et les pertes réalisés à la vente de titres, la quote-part du bénéfice de Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco ») revenant au Groupe Investors et le revenu tiré des activités bancaires hypothécaires. Le revenu de placement net du Groupe Investors 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 Lifeco.

Le revenu de placement net et autres revenus a diminué pour s'établir à 30,2 M\$ au troisième trimestre de 2009, comparativement à 36,0 M\$ en 2008 en raison de :

- la diminution des gains à la vente de titres, qui ont totalisé 0,1 M\$ au cours du trimestre, comparativement à 8,2 M\$ en 2008;
- la baisse du bénéfice de Lifeco décrite à la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion.

La diminution du revenu de placement net au troisième trimestre a été contrebalancée en partie par l'augmentation des revenus nets liés aux activités bancaires hypothécaires du Groupe Investors qui comprenait un ajustement favorable de la juste valeur sans effet sur la trésorerie à l'égard des créances au titre des droits conservés liés aux fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes auxquelles le Groupe Investors vend une part de ses prêts hypothécaires montés. L'ajustement de la juste valeur sans effet sur la trésorerie s'est chiffré à 5,9 M\$ et résultait de la baisse des différentiels de taux prévus des structures d'émission de papier commercial adossé à des actifs.

Le revenu de placement net et autres revenus a diminué pour s'établir à 99,7 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, comparativement à 121,3 M\$ en 2008 en raison de :

- la diminution des gains à la vente de titres, qui ont totalisé 4,3 M\$ en 2009, comparativement à 28,2 M\$ en 2008;
- la diminution du bénéfice de Lifeco décrite à la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion.

La diminution du revenu de placement net pour la période de neuf mois a été contrebalancée en partie par l'augmentation des revenus nets liés aux activités bancaires hypothécaires du Groupe Investors, qui comprenait un ajustement favorable de la juste valeur sans effet sur la trésorerie, comme susmentionné, totalisant 18,0 M\$ en 2009 et résultant de la baisse des différentiels de taux prévus des structures d'émission de papier commercial adossé à des actifs.

Frais d'exploitation

Le Groupe Investors verse des commissions se rapportant à la distribution de ses fonds communs de placement et 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 pour le troisième trimestre de 2009 ont augmenté de 3,0 M\$ pour s'établir à 64,0 M\$, comparativement à 61,0 M\$ en 2008. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, les commissions accordées ont augmenté de 8,0 M\$ pour s'établir à 189,6 M\$, comparativement à 181,6 M\$ en 2008.

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, qui sont versées mensuellement et dont le calcul est fondé sur la valeur de l'actif géré. La charge liée aux primes a diminué de 6,7 M\$ pour le trimestre pour s'établir à 41,2 M\$ et de 29,5 M\$ pour la période de neuf mois pour s'établir à 116,8 M\$ en raison d'une diminution de l'actif moyen géré;
- les primes supplémentaires de rétention de l'actif, qui sont une composante de la rémunération reportée visant à promouvoir le maintien en fonction des conseillers, sont fondées sur l'actif géré à la fin de chaque exercice. Comparativement à 2008, les primes supplémentaires de rétention de l'actif ont diminué de 2,1 M\$ et de 6,4 M\$ au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2009, pour s'établir à 7,6 M\$ et à 22,9 M\$, respectivement.

Les frais autres que les commissions englobent les frais engagés par le Groupe Investors relativement au soutien de son réseau de conseillers, à l'administration, à la commercialisation et à la gestion de ses fonds communs de placement et autres produits ainsi que d'autres frais d'exploitation. Les frais autres que les commissions se sont établis à 74,7 M\$ au troisième trimestre de 2009, comparativement à 74,8 M\$ en 2008. Pour la période de neuf mois, les frais autres que les commissions se sont établis à 235,6 M\$, comparativement à 235,5 M\$ en 2008.

Ces résultats cadrent avec la stratégie du Groupe Investors qui vise la maximisation du rendement des investissements de l'entreprise qui profitent directement aux clients et aux conseillers, en contrôlant les dépenses et en augmentant l'efficacité, comme il est indiqué ci-dessous :

- Le réseau de conseillers du Groupe Investors a continué de croître en 2008 et au cours des neuf premiers mois de 2009. Par conséquent, les dépenses liées au recrutement, à la formation, au soutien sur le terrain et à l'accroissement des bureaux régionaux ont augmenté pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2009 comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice 2008.
- L'accroissement des communications avec les clients et les conseillers au cours de cette période de volatilité sur les marchés a donné lieu à une hausse des dépenses en 2009, comparativement à 2008.
- Les frais d'exploitation, abstraction faite des frais liés directement à la croissance et au soutien du réseau de conseillers, comme il est mentionné ci-dessus, ont reculé au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2009, comparativement à 2008.

RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2009 COMPARATIVEMENT À CEUX DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2009

Revenu tiré des honoraires

Le revenu tiré des frais de gestion a augmenté de 21,0 M\$, ou 8,8 %, pour s'établir à 258,7 M\$ au troisième trimestre de 2009, comparativement au deuxième trimestre de 2009, principalement en raison de l'augmentation de 7,5 % de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement, comme l'illustre le tableau 6. Le revenu tiré des frais de gestion représentait 189 points de base de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement; ce revenu est demeuré stable par rapport au deuxième trimestre de 2009. En outre, le troisième trimestre de 2009 comptait une journée civile de plus que le deuxième trimestre.

Le revenu tiré des frais d'administration a augmenté pour s'établir à 53,2 M\$ au troisième trimestre de 2009, comparativement à 51,2 M\$ au deuxième trimestre de 2009, principalement en raison de l'augmentation de la moyenne quotidienne de l'actif géré des fonds communs de placement. Les frais d'administration du trimestre considéré incluaient un ajustement lié aux frais d'exploitation de 2,3 M\$, comparativement à 4,0 M\$ au deuxième trimestre de 2009.

Le revenu tiré des frais de distribution s'est chiffré à 35,8 M\$ au troisième trimestre de 2009, soit une baisse de 0,8 M\$ par rapport à 36,6 M\$ au deuxième trimestre de 2009. Cette baisse découle principalement de la diminution de 1,3 M\$ du revenu tiré des frais de rachat liée à la diminution des rachats assujettis à des frais d'acquisition reportés.

Revenu de placement net et autres revenus

Le revenu de placement net et autres revenus s'est chiffré à 30,2 M\$ au troisième trimestre de 2009, soit une augmentation de 3,8 M\$ par rapport à 26,4 M\$ au trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation du bénéfice de Lifeco, décrite à la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion.

L'augmentation du revenu de placement net a été contrebalancée en partie par la diminution des revenus nets liés aux activités bancaires hypothécaires et par la diminution des gains nets réalisés à la vente de titres, lesquels se sont chiffrés à 0,1 M\$ pour le trimestre comparativement à des gains réalisés de 1,1 M\$ au trimestre précédent.

Frais d'exploitation

Pour le trimestre considéré, la charge liée aux commissions, chiffrée à 64,0 M\$, est demeurée identique à celle du trimestre précédent.

Les charges liées aux primes de rétention de l'actif ont augmenté de 3,3 M\$ pour s'établir à 41,2 M\$ en raison de l'augmentation de l'actif géré moyen des fonds communs de placement.

Les frais autres que les commissions ont diminué de 7,0 M\$ pour s'établir à 74,7 M\$ au troisième trimestre de 2009 comparativement au deuxième trimestre de 2009. Au deuxième trimestre de 2009, les frais autres que les commissions comprenaient les frais liés au réseau de conseillers, qui sont de nature saisonnière. Les frais d'exploitation, exception faite des frais directement liés à la croissance du réseau de conseillers et au soutien qui lui est fourni, ont aussi diminué au cours du troisième trimestre de 2009 par rapport au deuxième trimestre.

Mackenzie

Revue des activités

STRATÉGIE DE MACKENZIE

Mackenzie cherche à s'assurer que les intérêts des actionnaires, des courtiers, des conseillers, des clients en placements et des employés convergent le plus possible. La démarche d'entreprise de Mackenzie se concentre sur les points suivants :

1. l'atteinte de résultats de placements à long terme constants;
2. l'offre d'une gamme diversifiée de solutions de placement pour les conseillers financiers et les investisseurs;
3. l'établissement et le renforcement continus de nos relations de distribution;
4. la maximisation du rendement des investissements de l'entreprise en concentrant les ressources sur les initiatives qui profitent directement à la gestion de placements, à la distribution et au service à la clientèle.

Fondée en 1967, Mackenzie continue de bâtir une entreprise de services-conseils en placements au moyen de ses services exclusifs de recherche en placements et de gestion de portefeuille, tout en ayant recours à des partenaires stratégiques à titre de sous-conseillers dans des domaines précis. Notre modèle de vente est fondé sur les services-conseils offerts au moyen d'une multitude de canaux de distribution de tiers. Cette démarche est particulièrement pertinente dans la conjoncture actuelle puisque les investisseurs recherchent quelqu'un qui les aidera à préparer leurs plans financiers à court et à long terme. Nous sommes convaincus du bien-fondé d'un partenariat avec les réseaux de services-conseils pour l'avenir.

Mackenzie distribue ses produits de placement et fait valoir son expertise grâce à un réseau de conseillers financiers externes. Les promoteurs des fonds de Mackenzie travaillent avec plus de 30 000 conseillers financiers indépendants partout au Canada. Mackenzie a aussi recours à des équipes de vente dans les marchés institutionnels et spécialisés, y compris les secteurs des clients fortunés, des régimes collectifs, des services de sous-conseillers et des produits structurés.

ACTIF GÉRÉ

Un sommaire de la variation de l'actif géré est présenté au tableau 8.

Le rendement de placement à long terme est une mesure clé du succès continu de Mackenzie. Au 30 septembre 2009, 48 %, 60 % et 52 % 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 2009, 74 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie mesuré par Morningstar[†] était coté trois étoiles ou mieux et 42 % était coté quatre ou cinq étoiles.

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

- Le 14 septembre 2009, Mackenzie a formulé une proposition visant à modifier les objectifs de placement du Fonds de fiducies de revenu Mackenzie Sentinelle, de façon à ce que le fonds devienne un fonds équilibré à revenu élevé, et a annoncé le lancement de plusieurs mandats d'actions entièrement canadiens. Les stratégies de placement des Catégorie Mackenzie Universal Canadien de croissance, Catégorie Mackenzie Maxxum Croissance actions canadiennes et Catégorie Mackenzie Ivy Canadien seront modifiées de sorte que ces fonds investiront exclusivement dans des actions canadiennes, et les fonds seront rebaptisés comme suit : Catégorie Mackenzie Universal Croissance entièrement canadienne; Catégorie Mackenzie Maxxum Actions entièrement canadiennes; et Catégorie Mackenzie Ivy Entièrement canadien.
- Le 2 octobre 2009, Mackenzie a annoncé que le Fonds Bouclier canadien avait déposé un prospectus provisoire visant un premier appel public à l'épargne concernant ses unités.

En outre, le 17 septembre 2009, Mackenzie a annoncé la constitution de Conseillers mondiaux Mackenzie, une division de l'organisation qui a pour objectif de centraliser les services de vente et les services à la clientèle sur le marché des placements institutionnels.

Résultats de 2009 comparativement à ceux de 2008

Au 30 septembre 2009, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 62,0 G\$, soit une diminution de 4,2 %, comparativement à 64,8 G\$ au 30 septembre 2008. Au 30 septembre 2009, l'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 39,9 G\$, soit une baisse de 1,9 G\$, comparativement à 41,8 G\$ au 30 septembre 2008. Les comptes gérés à titre de sous-conseiller, les comptes de la clientèle institutionnelle et les autres comptes de Mackenzie se chiffraient à 22,2 G\$ au 30 septembre 2009, soit une baisse de 3,4 % par rapport à 23,0 G\$ à l'exercice précédent.

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2009, les ventes brutes de Mackenzie se sont chiffrées à 2,4 G\$, soit une baisse de 9,6 %, comparativement à 2,7 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les rachats au cours du trimestre considéré se sont établis à 2,5 G\$, en baisse de 1,4 G\$ par rapport à 3,9 G\$ en 2008. Les rachats nets pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009 se sont établis à 62 M\$, comparativement à des rachats nets de 1,2 G\$ à l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, l'appréciation nette du marché a entraîné une augmentation de l'actif de 4,3 G\$, comparativement à une diminution de 7,4 G\$ en 2008.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, les ventes brutes de Mackenzie se sont chiffrées à 8,7 G\$, soit une baisse de 5,1 %, comparativement à 9,2 G\$ pour la période correspondante

TABLEAU 8 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – MACKENZIE

Trimestres terminés les (en M\$)	30 SEPT. 2009	30 JUIN 2009	30 SEPT. 2008	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2009	30 SEPT. 2008
Ventes	2 440,2 \$	3 392,6 \$	2 699,0 \$	(28,1)%	(9,6)%
Rachats	2 501,9	3 927,5	3 927,1	(36,3)	(36,3)
Rachats nets	(61,7)	(534,9)	(1 228,1)	88,5	95,0
Actif acquis ²	–	–	12 208,6	n.s.	n.s.
Apport d'actifs nets	(61,7)	(534,9)	10 980,5	88,5	n.s.
Rendement du marché et revenu	4 293,3	5 731,9	(7 404,3)	(25,1)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	4 231,6	5 197,0	3 576,2	(18,6)	18,3
Actif au début	57 798,6	52 601,6	61 199,8	9,9	(5,6)
Actif à la fin	62 030,2 \$	57 798,6 \$	64 776,0 \$	7,3 %	(4,2)%
Composé des éléments suivants :					
Fonds communs de placement	39 854,2 \$	37 249,1 \$	41 823,3 \$	7,0 %	(4,7)%
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, institutionnels et autres comptes	22 176,0	20 549,5	22 952,7	7,9	(3,4)
	62 030,2 \$	57 798,6 \$	64 776,0 \$	7,3 %	(4,2)%
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement	38 244,7 \$	35 997,7 \$	42 655,0 \$	6,2 %	(10,3)%
Total de l'actif moyen mensuel¹	59 523,7 \$	56 026,5 \$	58 278,4 \$	6,2 %	2,1 %
<hr/>					
Périodes de neuf mois terminées les (en M\$)			30 SEPT. 2009	30 SEPT. 2008	VARIATION (%)
Ventes			8 692,3 \$	9 162,9 \$	(5,1)%
Rachats			9 588,1	10 293,7	(6,9)
Rachats nets			(895,8)	(1 130,8)	20,8
Actif acquis ²			–	12 430,2	n.s.
Apport d'actifs nets			(895,8)	11 299,4	n.s.
Rendement du marché et revenu			8 265,5	(9 800,1)	n.s.
Variation de l'actif, montant net			7 369,7	1 499,3	n.s.
Actif au début			54 660,5	63 276,7	(13,6)
Actif à la fin			62 030,2 \$	64 776,0 \$	(4,2)%
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement			36 016,7 \$	44 107,3 \$	(18,3)%
Total de l'actif moyen mensuel¹			56 049,1 \$	60 531,4 \$	(7,4)%

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

² Le 1^{er} janvier 2008, Mackenzie a pris en charge les contrats de gestion pour l'actif des fonds communs de placement d'Investissements Putnam Inc. distribués au Canada. 25 septembre 2008, Mackenzie a acquis La Financière Saxon Inc., ce qui a augmenté de 12,2 G\$ l'actif géré.

de l'exercice précédent. Les rachats au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009 se sont établis à 9,6 G\$, comparativement à des rachats de 10,3 G\$ en 2008. Les rachats nets pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009 se sont élevés à 896 M\$, comparativement à des rachats nets de 1,1 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'appréciation nette du marché pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009 a entraîné une augmentation de l'actif de 8,3 G\$,

comparativement à une dépréciation du marché de 9,8 G\$ en 2008.

Le 25 septembre 2008, Mackenzie a acquis La Financière Saxon Inc. L'actif géré de Saxon ainsi que les ventes et les rachats relatifs à Saxon sont compris dans les résultats de Mackenzie pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2009.

Les rachats pour les actifs de fonds communs de placement à long terme se sont établis à 3,6 G\$ pour la

période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, comparativement à des rachats de 5,6 G\$ en 2008. Au 30 septembre 2009, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds à long terme s'établissait à 16,0 %, comparativement à 16,9 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le taux de rachat moyen en glissement sur douze mois des fonds à long terme des autres membres de l'IFIC a diminué pour atteindre environ 15,9 % au 30 septembre 2009, comparativement à 16,4 % 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.

Résultats du troisième trimestre de 2009 comparativement à ceux du deuxième trimestre de 2009

Au 30 septembre 2009, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 62,0 G\$, soit une augmentation de 7,3 %, comparativement à 57,8 G\$ au 30 juin 2009, comme le résume le tableau 8. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 39,9 G\$, soit une augmentation de 2,6 G\$ au cours du trimestre, et les comptes gérés à titre de sous-conseiller, les comptes de la clientèle institutionnelle et les autres comptes de Mackenzie se chiffraient à 22,2 G\$ au 30 septembre 2009, soit une augmentation de 1,6 G\$.

Les rachats d'actifs de fonds communs de placement à long terme pour le trimestre considéré se sont établis à 1,2 G\$, ce qui correspond aux rachats de fonds à long terme pour le trimestre terminé le 30 juin 2009. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds à long terme était de 13,0 % pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, comparativement à 14,7 % pour le deuxième trimestre de 2009.

Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le tableau 9 présente le bénéfice d'exploitation avant intérêts et impôts de Mackenzie.

RÉSULTATS DE 2009 COMPARATIVEMENT À CEUX DE 2008

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 de 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 acheté pour des épargnants. Mackenzie offre également diverses séries de ses fonds communs de placement assortis de frais de gestion qui visent des programmes tarifés, une clientèle institutionnelle et des programmes de placement de tierces parties offerts par des banques, des compagnies d'assurances 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 2009, l'actif des fonds communs de placement dans ces séries de fonds s'établissait à 8,2 G\$, par rapport à 8,0 G\$ au 30 septembre 2008.

Les frais de gestion se sont établis à 164,7 M\$ pour le trimestre considéré, soit une baisse de 24,4 M\$, ou 12,9 %, comparativement à 189,1 M\$ à l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, les

frais de gestion se sont établis à 462,0 M\$, soit une baisse de 130,4 M\$, ou 22,0 %, comparativement à 592,4 M\$ en 2008. La diminution des frais de gestion pour le trimestre et la période de neuf mois est attribuable à une modification de la moyenne mensuelle de l'actif géré total de Mackenzie combiné à la variation de la répartition de l'actif géré.

La moyenne mensuelle de l'actif géré total s'est établie à 59,5 G\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, comparativement à 58,3 G\$ en 2008, ce qui constitue une augmentation de 2,1 %. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, la moyenne mensuelle de l'actif géré total s'est établie à 56,0 G\$, comparativement à 60,5 G\$ en 2008, ce qui constitue une diminution de 7,4 %.

Le taux moyen des frais de gestion de Mackenzie représentait 109,8 points de base au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2009 et 110,2 points de base au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, comparativement à 129,1 points de base et à 130,7 points de base, respectivement, en 2008. Le recul du taux moyen des frais de gestion comparativement à 2008 est imputable à la variation relative des comptes institutionnels de Mackenzie, principalement attribuable à l'acquisition de Saxon le 25 septembre 2008, et des fonds communs de placement de Mackenzie qui ne sont pas destinés aux épargnants par rapport à la variation se rapportant aux 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

TABLEAU 9 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – MACKENZIE

Trimestres terminés les (en M\$)	30 SEPT. 2009	30 JUIN 2009	30 SEPT. 2008	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2009	30 SEPT. 2008
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net					
Gestion	164,7 \$	153,5 \$	189,1 \$	7,3 %	(12,9)%
Administration	34,9	35,2	34,1	(0,9)	2,3
Distribution	6,2	6,5	8,2	(4,6)	(24,4)
	205,8	195,2	231,4	5,4	(11,1)
Revenu de placement net et autres revenus	4,4	3,5	5,2	25,7	(15,4)
	210,2	198,7	236,6	5,8	(11,2)
Frais d'exploitation					
Commissions	30,0	29,5	37,1	1,7	(19,1)
Commissions de suivi	43,2	39,9	50,0	8,3	(13,6)
Frais autres que les commissions	66,2	68,2	70,6	(2,9)	(6,2)
	139,4	137,6	157,7	1,3	(11,6)
Bénéfice avant intérêts et impôts	70,8 \$	61,1 \$	78,9 \$	15,9 %	(10,3)%
Périodes de neuf mois terminées les (en M\$)					
			30 SEPT. 2009	30 SEPT. 2008	VARIATION (%)
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net					
Gestion			462,0 \$	592,4 \$	(22,0)%
Administration			103,9	102,3	1,6
Distribution			19,3	25,8	(25,2)
			585,2	720,5	(18,8)
Revenu de placement net et autres revenus			11,2	18,1	(38,1)
			596,4	738,6	(19,3)
Frais d'exploitation					
Commissions			88,3	112,1	(21,2)
Commissions de suivi			120,4	156,4	(23,0)
Frais autres que les commissions			204,5	219,3	(6,7)
			413,2	487,8	(15,3)
Bénéfice avant intérêts et impôts			183,2 \$	250,8 \$	(27,0)%

de frais de gestion moindres. De plus, la variation de la composition de l'actif au sein des fonds communs de placement de Mackenzie qui sont destinés aux épargnants, qui représente la proportion relative d'actif géré détenu en actions et en titres de revenu fixe, a aussi une incidence sur les taux moyens des frais de gestion.

Les frais d'administration comprennent les principales composantes suivantes :

- les frais d'administration liés à la prestation de services à l'égard des fonds communs de placement et des produits structurés de Mackenzie;
- les frais de répartition de l'actif;
- les frais découlant des services de fiduciaire et d'autres frais d'administration des comptes du groupe MRS.

Les frais d'administration se sont chiffrés à 34,9 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, comparativement à 34,1 M\$ en 2008. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, les frais d'administration se sont chiffrés à 103,9 M\$, comparativement à 102,3 M\$ en 2008.

Depuis 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. Du 1^{er} août 2007 au 31 décembre 2009, et par la suite le cas échéant, les fonds qui existaient au 1^{er} août 2007 pourraient devoir payer à Mackenzie un ajustement mensuel lié aux frais d'exploitation si la moyenne mensuelle de l'actif net combiné de la totalité des fonds et des séries de

Mackenzie, qui étaient visés par la proposition relative à la méthode d'imputation des frais d'administration approuvée par les investisseurs le 7 août 2007, diminue pour atteindre 95 % du montant du total de l'actif net. Si ce montant est payable, Mackenzie aura droit à un ajustement des frais d'exploitation pour ce mois, et ce, pour chacun des fonds et chacune des séries, ajustement qui fera en sorte que toutes les séries, collectivement, paieront pour le mois en question les frais d'administration qu'elles auraient payés si l'actif net mensuel avait totalisé 95 % de l'actif net au 1^{er} août 2007 tout au long du mois. Si, au cours d'un mois ultérieur, l'actif net mensuel augmente pour s'établir à un montant équivalent ou supérieur à 95 % de l'actif net le 1^{er} août 2007, l'ajustement lié aux frais d'exploitation ne sera pas payable. Compte tenu du niveau de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie lié à la volatilité des marchés mondiaux, Mackenzie a eu droit à un ajustement lié aux frais d'exploitation. Les frais d'administration incluent des ajustements liés aux frais d'exploitation de 5,1 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009 et de 19,5 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, comparativement à 0,5 M\$ et à 3,6 M\$, respectivement, en 2008.

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 6,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, en baisse de 2,0 M\$ comparativement à 8,2 M\$ en 2008. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, le revenu tiré des frais de distribution a atteint 19,3 M\$, en baisse de 6,5 M\$, comparativement à 25,8 M\$ en 2008. La diminution pour les deux périodes découle principalement de la baisse des rachats assujettis aux frais d'acquisition reportés en 2009 comparativement à 2008.

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 2009 s'est établi à 4,4 M\$, soit une baisse de 0,8 M\$, comparativement à 5,2 M\$ en 2008. Le revenu de placement net pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009 s'est établi à 11,2 M\$, soit une baisse de 6,9 M\$, comparativement à 18,1 M\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. Le revenu de placement net pour les périodes considérées est inférieur à celui des périodes

correspondantes de l'exercice précédent, principalement en raison des taux d'intérêt plus faibles enregistrés en 2009 par rapport à 2008 qui ont entraîné une compression des écarts de taux d'intérêt nets de la Fiducie M.R.S.

Frais d'exploitation

Les frais d'exploitation de Mackenzie se sont élevés à 139,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, ce qui représente une baisse de 18,3 M\$, ou 11,6 %, par rapport à 157,7 M\$ à l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, les frais d'exploitation de Mackenzie se sont élevés à 413,2 M\$, en baisse de 74,5 M\$, ou 15,3 % par rapport à 2008.

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 30,0 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, comparativement à 37,1 M\$ en 2008. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, la charge liée aux commissions s'est élevée à 88,3 M\$, comparativement à 112,1 M\$ en 2008. 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. La diminution de la charge liée aux commissions par rapport à l'exercice précédent concorde avec la baisse générale des commissions de vente versées aux courtiers tant pour l'exercice considéré que pour les exercices précédents. Un pourcentage croissant des fonds communs de placement de Mackenzie est maintenant vendu avec des frais prélevés à l'acquisition et Mackenzie ne verse pas de commissions de vente relativement à ces ventes.

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 43,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, soit une baisse de 6,8 M\$, ou 13,6 %, par rapport à 50,0 M\$ en 2008. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, les commissions de suivi versées aux courtiers se sont établies à 120,4 M\$, en baisse de 36,0 M\$, ou 23,0 %, comparativement à 156,4 M\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution des commissions de suivi pour le trimestre et la période de neuf

mois terminés le 30 septembre 2009 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 44,7 points de base pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, comparativement à 47,4 points de base pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les frais autres que les commissions ont totalisé 66,2 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, soit une baisse de 4,4 M\$, ou 6,2 %, par rapport à 70,6 M\$ à l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, les frais autres que les commissions ont totalisé 204,5 M\$, en baisse de 14,8 M\$, ou 6,7 %, comparativement à 219,3 M\$ en 2008. 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. Les frais autres que les commissions de Mackenzie pour les périodes considérées incluent les coûts liés aux activités de Saxon, tandis que les périodes correspondantes de 2008 ne tenaient compte des coûts liés aux activités de Saxon que pour la période débutant à la date d'acquisition (le 25 septembre 2008). Abstraction faite des frais autres que les commissions de Saxon, les frais autres que les commissions de Mackenzie se seraient chiffrés à 63,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, soit une diminution de 7,0 M\$, ou 9,9 %, comparativement à l'exercice précédent, et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, les frais autres que les commissions de Mackenzie se seraient élevés à 195,7 M\$, en baisse de 23,4 M\$, ou 10,7 %, par rapport à l'exercice précédent. L'intégration de Saxon dans les activités de Mackenzie s'est terminée dans les délais conformément au plan d'affaires préparé par la direction au moment de l'acquisition.

RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2009 COMPARATIVEMENT À CEUX DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2009

Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net

Les frais de gestion se sont chiffrés à 164,7 M\$ au cours du trimestre considéré, soit une hausse de 11,2 M\$, ou 7,3 %, alors qu'ils s'établissaient à 153,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2009. L'augmentation des frais de gestion est principalement attribuable à l'augmentation de la moyenne mensuelle de l'actif géré total de Mackenzie, combinée à la variation de la composition de l'actif géré. En outre, le troisième trimestre de 2009 comptait une journée civile de plus que le deuxième trimestre.

La moyenne mensuelle de l'actif géré total s'est établie à 59,5 G\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 56,0 G\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2009, ce qui constitue une augmentation de 6,2 %. Le taux moyen des frais de gestion de Mackenzie représentait 109,8 points de base au cours du trimestre considéré et 109,9 points de base pour le deuxième trimestre de 2009.

Les frais d'administration se sont chiffrés à 34,9 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 35,2 M\$ au trimestre terminé le 30 juin 2009. Les frais d'administration pour le trimestre considéré comprennent des ajustements liés aux frais d'exploitation de 5,1 M\$, comparativement à 6,7 M\$ au deuxième trimestre de 2009.

Frais d'exploitation

Les frais d'exploitation de Mackenzie se sont élevés à 139,4 M\$ pour le trimestre considéré, ce qui représente une hausse de 1,8 M\$, ou 1,3 %, par rapport à 137,6 M\$ au deuxième trimestre de 2009.

Les commissions, qui représentent l'amortissement des commissions de vente, se sont chiffrées à 30,0 M\$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, comparativement à 29,5 M\$ au deuxième trimestre de 2009.

Les commissions de suivi versées aux courtiers se sont établies à 43,2 M\$ pour le trimestre considéré, ce qui représente une augmentation de 3,3 M\$, ou 8,3 %, comparativement à 39,9 M\$ au deuxième trimestre de 2009. L'augmentation des commissions de suivi est conforme à la progression de l'actif géré moyen des fonds communs de placement d'un trimestre à l'autre et à la variation de la composition de l'actif au sein des fonds communs de placement de Mackenzie. Les commissions de suivi, en tant que pourcentage de l'actif géré moyen des fonds communs de placement, se sont chiffrées à 44,8 points de base pour le trimestre considéré et à 44,5 points de base pour le trimestre terminé le 30 juin 2009.

Les frais autres que les commissions ont totalisé 66,2 M\$ pour le trimestre considéré, soit une baisse de 2,0 M\$, ou 2,9 %, par rapport au deuxième trimestre de 2009. 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. Mackenzie continue de gérer activement ses frais autres que les commissions de façon à accroître ses capacités d'exploitation futures tout en procédant de manière sélective à des dépenses sur les activités visant à générer des revenus en vue de faire croître davantage l'entreprise.

Société financière IGM Inc.

Situation financière consolidée

L'actif de la Société financière IGM totalisait 9,09 G\$ au 30 septembre 2009, comparativement à 8,23 G\$ au 31 décembre 2008.

TITRES

La composition du portefeuille de titres de la Société, déduction faite des dérivés classés comme couvertures de juste valeur, est présentée au tableau 10.

Titres classés comme disponibles à la vente

Les titres classés comme disponibles à la vente incluent les titres de capitaux propres, les placements dans des fonds communs de placement exclusifs et les titres à revenu fixe. Les gains et les pertes non réalisés sur les titres disponibles à la vente non désignés comme des éléments constitutifs d'une relation de couverture sont comptabilisés dans le poste Autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce qu'ils soient réalisés.

La juste valeur du portefeuille d'actions ordinaires de la Société, déduction faite des dérivés classés comme couvertures de juste valeur, s'est établie à 238,8 M\$ au 30 septembre 2009, comparativement à 294,2 M\$ au 31 décembre 2008, ce qui représente une diminution de 55,4 M\$. Cette diminution est imputable à des ventes nettes totalisant 100,2 M\$ sur le portefeuille d'actions ordinaires en 2009 et à l'incidence de l'augmentation de la juste valeur du portefeuille. Les pertes nettes non réalisées sur le portefeuille d'actions ordinaires se sont chiffrées à 70,9 M\$ au 30 septembre 2009 comparativement à 112,0 M\$, déduction faite des dérivés, au 31 décembre 2008. L'exposition de la Société au risque actions sur son portefeuille d'actions

ordinaires et la façon dont elle gère ce risque sont décrites en détail dans la rubrique intitulée « Instruments financiers » du présent rapport de gestion et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires.

Au 30 septembre 2009, les titres à revenu fixe totalisant 354,8 M\$ étaient principalement composés d'acceptations bancaires, de placements à court terme garantis par les gouvernements, de billets de dépôt de premier rang et de billets à taux variable de banques à charte canadiennes et d'obligations de sociétés.

Titres détenus à des fins de transaction

Les titres classés comme détenus à des fins de transaction comprennent les Obligations hypothécaires du Canada, les titres à revenu fixe composés de papier commercial adossé à des actifs (« PCAA ») non commandité par des banques et de TH LNH. Les gains et les pertes non réalisés sont constatés au poste Revenu de placement net et autres revenus dans les états consolidés des résultats.

Dans le cadre de ses activités de gestion du risque de taux d'intérêt liées à ses activités bancaires hypothécaires, la Société a acheté des Obligations hypothécaires du Canada au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009. Ces titres ont par la suite été vendus en vertu de mises en pension qui représentent des transactions à court terme dans le cadre desquelles la Société vend des titres qu'elle détient déjà et s'engage simultanément à racheter les mêmes titres à un prix convenu à une date future déterminée. Ces titres ont une juste valeur de 630,9 M\$. L'obligation de racheter les titres est inscrite au coût après amortissement et a une valeur comptable de 631,3 M\$. Les intérêts débiteurs

TABLEAU 10 : TITRES

	30 SEPTEMBRE 2009		31 DÉCEMBRE 2008	
	COÛT	JUSTE VALEUR	COÛT	JUSTE VALEUR
<i>(en milliers de dollars)</i>				
Disponibles à la vente				
Actions ordinaires ¹	309 769 \$	238 827 \$	406 172 \$	294 164 \$
Placements dans des fonds communs de placement exclusifs	35 079	35 361	33 360	28 518
Titres à revenu fixe	352 224	354 751	229 969	231 289
	697 072	628 939	669 501	553 971
Détenus aux fins de transaction				
Obligations hypothécaires du Canada	647 318	630 913	–	–
Titres à revenu fixe	31 835	28 135	–	–
TH LNH	3 316	3 516	15 788	16 077
	682 469	662 564	15 788	16 077
	1 379 541 \$	1 291 503 \$	685 289 \$	570 048 \$

¹ La juste valeur des dérivés classés comme couvertures de juste valeur représente une augmentation de néant au 30 septembre 2009 et de 32,4 M\$ au 31 décembre 2008 par rapport à la juste valeur des actions ordinaires et est classée dans les autres actifs ou les autres passifs aux bilans consolidés.

relatifs à ces obligations sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice au poste Revenu de placement net et autres revenus dans les états consolidés des résultats.

À l'origine, le placement de la Société en PCAA totalisait 50,2 M\$. La Société avait auparavant réduit la juste valeur du PCAA en inscrivant des charges de 14,9 M\$ et a comptabilisé une charge additionnelle de 3,7 M\$ au premier trimestre de 2009. Le placement de la Société en PCAA a été réduit d'un montant de 3,5 M\$, qui représente les paiements de capital et d'intérêts reçus de la part des fonds fiduciaires liés au PCAA en 2009. Se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires pour plus d'information.

PRÊTS

Les prêts, y compris les prêts hypothécaires et les prêts à l'investissement, ont augmenté de 79,5 M\$ pour s'établir à 669,1 M\$ au 30 septembre 2009 et représentent 7,4 % de l'actif total, comparativement à 7,2 % au 31 décembre 2008. Les prêts hypothécaires résidentiels liés aux activités bancaires hypothécaires de la Société ont augmenté de 86,3 M\$. Dans les activités de dépôt et de prêt de la Société, les prêts à l'investissement ont augmenté de 1,8 M\$ tandis que les prêts hypothécaires résidentiels ont diminué de 9,9 M\$ au cours de la période de neuf mois.

Les prêts hypothécaires résidentiels montés par le Groupe Investors sont principalement financés par les ventes à des tiers, incluant des fiducies de titrisation commanditées par la SCHL ou par des banques canadiennes, services de gestion inclus. La Compagnie de Fiducie M.R.S. fournit des prêts hypothécaires par l'entremise de courtiers hypothécaires et des prêts à l'investissement par l'entremise de conseillers financiers. Ces prêts sont principalement financés par les activités de dépôt de la Société et, dans certains cas, sont vendus à des tiers (incluant des fiducies de titrisation), services de gestion inclus.

L'exposition de la Société au risque de crédit et au risque de taux d'intérêt sur ses portefeuilles de prêts et dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires, et la façon dont elle gère ces risques sont décrites en détail dans la rubrique intitulée « Instruments financiers » du présent rapport de gestion.

PLACEMENT DANS UNE SOCIÉTÉ AFFILIÉE

La Société détient actuellement une participation de 4 % dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), une société affiliée. La Société financière IGM et Lifeco sont toutes deux sous le contrôle de la Corporation Financière Power.

Le placement de la Société financière IGM dans Lifeco est comptabilisé selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation, et la quote-part du bénéfice de Lifeco revenant à la Société est constatée au poste Revenu de placement net et autres revenus dans le secteur isolable Groupe Investors. La variation de la valeur comptable pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009 comparativement à la période correspondante de 2008 est présentée au tableau 11.

ARRANGEMENTS DE TITRISATION HORS BILAN

Dans le cadre des activités bancaires hypothécaires de la Société, des ventes périodiques de prêts hypothécaires résidentiels sont conclues avec des fiducies de titrisation commanditées par des tiers qui vendent à leur tour des titres à des investisseurs. La Société conserve des responsabilités de gestion et, dans certains cas, des éléments de garantie à l'égard des pertes sur créances liées aux prêts cédés. Au cours du troisième trimestre de 2009, la Société a conclu des opérations de titrisation avec des fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes et par le

TABLEAU 11: PLACEMENT DANS UNE SOCIÉTÉ AFFILIÉE

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre (en M\$)	2009	2008
Valeur comptable au début	574,4 \$	560,7 \$
Quote-part du bénéfice et autres ¹	52,3	69,6
Quote-part du gain de la société affiliée	–	25,0
Dividendes	(34,8)	(33,8)
Quote-part du cumul des autres éléments du résultat étendu et autres ajustements	23,6	(4,2)
Valeur comptable à la fin	615,5 \$	617,3 \$

¹ La quote-part du bénéfice de Lifeco revenant à la Société s'élevait à 25,5 M\$ au premier trimestre de 2009 (22,1 M\$ en 2008), à 10,4 M\$ au deuxième trimestre de 2009 (29,6 M\$ en 2008) et à 16,4 M\$ au troisième trimestre de 2009 (17,9 M\$ en 2008).

Programme OHC par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, générant des revenus de 454,6 M\$, comparativement à 198,6 M\$ au troisième trimestre de 2008, comme il est indiqué à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires. Les prêts titrisés ont totalisé

3,2 G\$ au 30 septembre 2009, comparativement à 2,6 G\$ au 30 septembre 2008. La juste valeur des droits conservés par la Société s'est établie à 178,1 M\$ au 30 septembre 2009, comparativement à 201,4 M\$ au 31 décembre 2008.

Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

SITUATION DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 1,30 G\$ au 30 septembre 2009, comparativement à 1,23 G\$ et à 1,13 G\$ au 31 décembre 2008 et au 30 septembre 2008, respectivement. 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 12.

Le fonds de roulement a totalisé 1 055,3 M\$ au 30 septembre 2009, comparativement à 817,8 M\$ au 31 décembre 2008, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie liés aux activités de dépôt de la Société.

Les exigences en matière de fonds de roulement incluent :

- le financement des activités d'exploitation continues, y compris le financement des commissions de vente;
- le financement temporaire de prêts hypothécaires dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires;
- le respect des obligations se rapportant au paiement périodique d'intérêts et de dividendes relatif à la dette à long terme et aux actions privilégiées;

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

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 357,2 M\$ au troisième trimestre de 2009, comparativement à 392,0 M\$ au troisième trimestre de 2008, et à 320,0 M\$ au deuxième trimestre de 2009. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, le BAIIA a totalisé 971,8 M\$, comparativement à 1 212,2 M\$ pour la période correspondante de 2008.

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 l'exposition de la Société au risque d'illiquidité et la façon dont elle le gère.

TABLEAU 12 : ACTIF LIÉ AUX ACTIVITÉS DE DÉPÔT

(en M\$)	30 SEPT. 2009	30 JUIN 2009	30 SEPT. 2008
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	325,0 \$	434,5 \$	620,2 \$
Titres	354,8	275,4	–
Prêts	436,7	450,7	458,8
Total de l'actif	1 116,5 \$	1 160,6 \$	1 079,0 \$
Passif et capitaux propres			
Passif-dépôt	953,0 \$	996,9 \$	903,7 \$
Autre passif, montant net	60,7	61,5	50,8
Capitaux propres	102,8	102,2	124,5
Total du passif et des capitaux propres	1 116,5 \$	1 160,6 \$	1 079,0 \$

Flux de trésorerie

Le tableau 13, 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 2009. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 27,3 M\$ au cours du trimestre, comparativement à une baisse de 30,5 M\$ au cours du troisième trimestre de 2008. Pour la période de neuf mois, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 72,5 M\$, comparativement à une diminution de 54,5 M\$ en 2008.

Les activités d'exploitation, avant les commissions versées, ont généré 234,5 M\$ et 687,1 M\$, respectivement, au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2009, comparativement à 313,0 M\$ et à 746,4 M\$ en 2008. Les commissions en espèces versées se sont chiffrées à 47,2 M\$ et à 156,2 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois, comparativement à 54,5 M\$ et à 219,7 M\$, respectivement, en 2008. La diminution des commissions en espèces versées est conforme au recul des ventes de fonds communs de placement. Les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation, déduction faite des commissions versées, se sont établis à 187,3 M\$ et à 530,9 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2009, comparativement à 258,5 M\$ et à 526,7 M\$, respectivement, en 2008.

Voici à quoi ont principalement eu trait les activités de financement du troisième trimestre de 2009 par rapport au trimestre correspondant de 2008 :

- une diminution nette de 43,9 M\$ des dépôts et des certificats en 2009, comparativement à une augmentation nette de 7,7 M\$ en 2008. La diminution nette en 2009 est liée à une diminution des niveaux des dépôts à vue et des dépôts à terme;
- un produit net de 13,5 M\$ relatif aux obligations liées à des actifs vendus en vertu de mises en pension en 2009;
- le produit reçu à l'émission d'actions ordinaires de 10,7 M\$ en 2009, comparativement à 12,4 M\$ en 2008;
- le versement des dividendes ordinaires réguliers qui a augmenté pour s'établir à 135,3 M\$ en 2009, comparativement à 128,4 M\$ en 2008, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société;
- le rachat de 343 400 actions ordinaires au coût de 14,6 M\$ en 2009 dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM, comparativement au rachat de 1 587 500 actions ordinaires au coût de 66,2 M\$ en 2008. Voici à quoi ont principalement eu trait les activités de financement de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009 par rapport à la période correspondante de 2008 :
- une diminution nette de 6,0 M\$ des dépôts et des certificats en 2009 comparativement à une augmentation nette de 46,8 M\$ en 2008. La diminution nette en 2009 est liée à des diminutions des niveaux des dépôts à vue, contrebalancées en partie par des augmentations des dépôts à terme;

TABLEAU 13 : FLUX DE TRÉSORERIE

(en M\$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE		
	2009	2008	VARIATION	2009	2008	VARIATION
Activités d'exploitation						
Avant paiement des commissions	234,5 \$	313,0 \$	(25,1) %	687,1 \$	746,4 \$	(7,9) %
Commissions payées	(47,2)	(54,5)	13,4	(156,2)	(219,7)	28,9
Déduction faite des commissions payées	187,3	258,5	(27,5)	530,9	526,7	0,8
Activités de financement	(169,7)	98,7	(271,9)	317,7	(151,8)	n.s.
Activités d'investissement	9,7	(387,7)	102,5	(776,1)	(429,4)	(80,7)
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	27,3	(30,5)	189,5	72,5	(54,5)	233,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 277,4	1 156,3	10,5	1 232,2	1 180,3	4,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	1 304,7 \$	1 125,8 \$	15,9 %	1 304,7 \$	1 125,8 \$	15,9 %

- un produit net de 631,3 M\$ relatif aux obligations liées à des actifs vendus en vertu de mises en pension en 2009;
- un produit de 375,0 M\$ relatif à l'émission de débetures au deuxième trimestre de 2009;
- le remboursement des acceptations bancaires de 286,6 M\$ liées à l'acquisition de La Financière Saxon Inc. au deuxième trimestre de 2009;
- le produit tiré de l'émission d'actions ordinaires de 24,6 M\$ en 2009, comparativement à 20,4 M\$ en 2008;
- le versement des dividendes ordinaires réguliers qui a augmenté pour s'établir à 404,3 M\$ en 2009 comparativement à 378,6 M\$ en 2008, en raison de la hausse des dividendes ordinaires de la Société;
- le rachat de 403 400 actions ordinaires en 2009 au coût de 16,2 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM, comparativement au rachat de 2 679 800 actions ordinaires au coût de 113,5 M\$ en 2008.

Les activités de financement du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008 comprenaient le produit net lié aux acceptations bancaires de 273,3 M\$ relatif à l'acquisition de La Financière Saxon Inc.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités d'investissement du troisième trimestre de 2009, comparativement au trimestre correspondant de 2008 :

- l'achat de titres totalisant 126,3 M\$ et le produit de 54,4 M\$ de la vente de titres en 2009 par rapport à 3,8 M\$ et à 91,1 M\$, respectivement, en 2008;
- les augmentations nettes des prêts de 370,0 M\$, comparativement à 415,4 M\$ en 2008, principalement liées 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 le Programme OHC de 454,6 M\$ en 2009, comparativement à 198,6 M\$ en 2008.

Voici en quoi ont principalement consisté les activités d'investissement de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, comparativement à la période correspondante de 2008 :

- l'achat de titres totalisant 1 167,1 M\$, dont une tranche de 647,3 M\$ était liée aux Obligations hypothécaires du Canada, et le produit de 477,6 M\$ de la vente de titres en 2009 par rapport à 100,3 M\$ et à 225,4 M\$, respectivement, en 2008;
- les augmentations nettes des prêts de 1 147,3 M\$, comparativement à 1 197,0 M\$ en 2008, principalement liées 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 le Programme OHC de 1 071,7 M\$ en 2009, comparativement à 917,6 M\$ en 2008;

- l'acquisition de la part des actionnaires sans contrôle dans Investment Planning Counsel au deuxième trimestre de 2009.

Les activités d'investissement du trimestre et de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2008 comprenaient l'acquisition de La Financière Saxon Inc., déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, qui a totalisé 250,3 M\$.

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. La Société évalue régulièrement ses pratiques en matière de gestion du capital selon les changements des conditions économiques. Le capital de la Société comprenait la dette à long terme, les actions privilégiées et les capitaux propres, lesquels totalisaient 6,2 G\$ au 30 septembre 2009, comparativement à 5,7 G\$ au 31 décembre 2008.

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.

La Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités le 23 mars 2009 visant jusqu'à 5 % de ses actions ordinaires pour pouvoir disposer de la flexibilité nécessaire lui permettant de racheter des actions selon les circonstances. En 2009, la Société a racheté 430 400 actions ordinaires au coût de 16,2 M\$ dans le cadre de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités (se référer à la note 5 des états financiers consolidés intermédiaires). Les autres activités de gestion du capital pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009 comprennent la déclaration de dividendes de 15,5 M\$ sur actions privilégiées et de 405,1 M\$ sur actions ordinaires. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées dans

les états consolidés de la variation des capitaux propres et comprennent l'émission d'actions liées à l'acquisition de la part des actionnaires sans contrôle dans Investment Planning Counsel. Les actions privilégiées de 360 M\$ demeurent inchangées. La dette à long terme de 1,6 G\$ comprend l'émission de débentures au deuxième trimestre de 2009.

Au cours de l'exercice 2008, la Société a déposé un prospectus préalable de base simplifié afin de lui permettre de disposer de la flexibilité nécessaire pour ajuster sa structure du capital en fonction de changements des conditions économiques et de sa situation financière. Le 7 avril 2009, la Société a conclu un appel public à l'épargne visant 375 M\$ de débentures à 7,35 % venant à échéance le 8 avril 2019. Le prix des débentures a été établi en vue de fournir un rendement à l'échéance de 7,358 %. Le produit net de l'émission a été affecté au remboursement des acceptations bancaires de 287 M\$ utilisées pour financer l'acquisition de Saxon en 2008 et aux besoins généraux et d'investissement de la Société.

Le 6 mars 2009, Standard & Poor's (« S&P ») a effectué son évaluation annuelle de la dette de premier rang et du passif de la Société financière IGM et a confirmé sa cote de « A+ ». La perspective de la Société est passée de « stable » à « négative », reflétant l'évaluation par S&P de l'incertitude continue qui plane sur le marché en 2009, et qui pourrait réduire l'actif géré et, par conséquent, freiner les revenus récurrents. Au moment de l'évaluation de S&P, les marchés approchaient du plus bas niveau atteint depuis plusieurs années ou l'avaient déjà atteint. Au cours de la période allant du 6 mars 2009 au 30 septembre 2009, l'actif géré a augmenté de façon considérable.

En avril 2009, Dominion Bond Rating Service (« DBRS ») a confirmé sa cote de « A (élevée) » avec une perspective stable.

Les cotes de crédit sont destinées à fournir aux épargnants une mesure indépendante de la qualité des titres d'une société sur le plan de la solvabilité et indiquent la probabilité que les paiements requis soient faits ainsi que la capacité d'une société de remplir ses obligations conformément aux modalités de chaque titre. Les descriptions des catégories de cote de chacune des agences de notation présentées ci-après proviennent des sites Web de chacune de ces agences.

Ces cotes ne constituent pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir les titres de la Société et ne tiennent pas compte de leur cours ni d'autres facteurs qui pourraient permettre d'établir si un titre donné convient à un épargnant en particulier. De plus, il se peut que les cotes ne tiennent pas compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres et du fait que les agences de notation révisent ces cotes ou les retirent à quelque moment que ce soit.

La cote « A+ », qui a été attribuée aux débentures non garanties de premier rang de la Société par S&P, correspond à la troisième catégorie la plus élevée sur les dix catégories principales réservées aux titres d'emprunt à long terme et indique que, de l'avis de S&P, la Société a une bonne capacité de s'acquitter de ses obligations financières, mais que la Société est quelque peu plus vulnérable aux effets défavorables de l'évolution de la situation et de la conjoncture économiques que les sociétés mieux cotées. S&P utilise les signes « + » et « - » pour indiquer la position relative du titre au sein des catégories principales.

Selon S&P, la perspective « négative » indique que S&P considère qu'il existe une probabilité minimale de un sur trois que la cote de solvabilité à long terme des contreparties baisse à moyen terme. Une perspective négative n'est pas nécessairement un signe précurseur d'un déclassement.

La cote A (élevée), qui a été attribuée aux débentures non garanties de premier rang de la Société financière IGM par DBRS, correspond à la troisième catégorie la plus élevée sur les dix catégories réservées aux titres d'emprunt à long terme. Selon le système d'évaluation de DBRS, les titres d'emprunt qui obtiennent la cote A (élevée) sont de qualité satisfaisante en ce qui a trait à la solvabilité et offrent une protection de l'intérêt et du capital considérée comme solide. Bien qu'il s'agisse d'une bonne cote, les entreprises qui l'obtiennent sont considérées comme plus vulnérables lorsque la situation économique est défavorable et plus susceptibles de démontrer des tendances cycliques que les sociétés ayant obtenu une meilleure cote. La mention « élevée » ou « faible » indique la force relative du titre au sein de sa catégorie, et l'absence d'une telle mention indique que le titre se situe au milieu de sa catégorie.

Selon DBRS, la tendance « stable » aide les épargnants à comprendre la façon dont elle entrevoit l'avenir du titre.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau 14 présente la valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers.

Les méthodes et les hypothèses utilisées pour déterminer la juste valeur décrite à la note 21 des états financiers consolidés du rapport annuel 2008 de la Société financière IGM Inc. n'ont pas changé.

Bien que la volatilité des marchés financiers au cours des neuf premiers mois de 2009 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 la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009. 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.

TABLEAU 14 : INSTRUMENTS FINANCIERS

(en M\$)	30 SEPTEMBRE 2009		31 DÉCEMBRE 2008	
	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR
Actif				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 304,7 \$	1 304,7 \$	1 232,2 \$	1 232,2 \$
Titres	1 291,5	1 291,5	537,7	537,7
Prêts	669,1	673,6	589,6	591,7
Autres actifs financiers	280,1	280,1	281,1	281,1
Actif lié aux dérivés	125,7	125,7	169,5	169,5
Total de l'actif financier	3 671,1 \$	3 675,6 \$	2 810,1 \$	2 812,2 \$
Passif				
Dépôts et certificats	953,0 \$	960,7 \$	959,0 \$	964,2 \$
Acceptations bancaires	–	–	286,6	286,6
Mises en pension	631,3	631,3	–	–
Autres passifs financiers	716,5	716,5	689,6	689,6
Passif lié aux dérivés	110,6	110,6	141,8	141,8
Passif lié aux actions privilégiées	360,0	391,0	360,0	366,5
Dette à long terme	1 575,0	1 735,3	1 200,0	1 206,2
Total du passif financier	4 346,4 \$	4 545,4 \$	3 637,0 \$	3 654,9 \$

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. Les pratiques de gestion des liquidités de la Société comprennent :

- le contrôle à l'égard des processus de gestion de liquidités;
- l'évaluation des facteurs de stress relativement à divers scénarios d'exploitation;
- la supervision de la gestion des liquidités par les comités du conseil d'administration.

Dans le cadre de ces pratiques continues de gestion des liquidités au cours de 2008 et des neuf premiers mois de 2009, la Société a :

- déposé un prospectus préalable de base simplifié afin de se donner la flexibilité nécessaire pour accéder aux marchés des titres d'emprunt et des actions;
- conclu un appel public à l'épargne le 7 avril 2009 visant 375 M\$ de débentures venant à échéance en avril 2019, comme il est décrit de façon plus détaillée à la rubrique intitulée « Sources de financement » du présent rapport de gestion;
- augmenté ses marges de crédit engagées;
- créé des sources de financement additionnelles pour ses activités bancaires hypothécaires;
- examiné le profil de concentration et de diversification de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie;

- réduit la composante actions de son portefeuille de titres.

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 l'intermédiaire des activités bancaires hypothécaires, les prêts hypothécaires résidentiels sont financés au moyen d'un placement dans les activités d'intermédiaire du Groupe Investors ou par l'entremise de ventes au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors et à des tiers, incluant des fiducies de titrisation commanditées par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») ou par des banques canadiennes, ou par l'entremise de placements privés à des investisseurs institutionnels. La Société est un émetteur de titres hypothécaires approuvé en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH ») et un vendeur approuvé dans le cadre du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »). Ce statut d'acheteur et de vendeur procure au Groupe Investors des sources de financement additionnelles pour les prêts hypothécaires résidentiels. Au cours des neuf premiers mois de 2009, les ventes de prêts à des tiers ont totalisé 104,9 M\$ et le produit

tiré de la titrisation s'est chiffré à 1 071,7 M\$, comparativement à 170,7 M\$ et à 917,6 M\$, respectivement, en 2008.

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 TH LNH 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 2009, les liquidités des filiales qui sont des fiducies étaient conformes à ces politiques.

Les échéances contractuelles de la Société sont présentées dans le tableau 15.

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. Au troisième trimestre, la Société a fait passer à 675 M\$ ses marges de crédit à l'exploitation auprès de diverses banques à charte canadiennes de l'annexe I, comparativement à 475 M\$ au 31 décembre 2008. Les marges de crédit à l'exploitation sont constituées de marges de crédit engagées totalisant 500 M\$ et de marges de crédit non engagées totalisant 175 M\$. Ces marges de crédit à l'exploitation engagées accroissent la flexibilité pour la détention temporaire de prêts hypothécaires dans le cadre des activités liées aux prêts hypothécaires de la Société. Au 30 septembre 2009, la Société n'avait utilisé aucune de ses marges de crédit engagées. La Société avait tiré un montant de 100 M\$ sur ses marges de crédit à l'exploitation non engagées au 30 septembre 2009, qu'elle a remboursé en octobre 2009.

En ce qui a trait à l'acquisition de La Financière Saxon Inc. le 25 septembre 2008, la Société a maintenu une facilité de crédit-relais non renouvelable auprès d'une banque à charte de l'annexe I totalisant 287 M\$. En avril 2009, la

Société a remboursé le solde de la facilité de crédit au moyen du produit de l'émission des débetures.

Au deuxième trimestre de 2009, la Société a accédé aux marchés des titres d'emprunt pour amasser des capitaux grâce à l'émission de 375 M\$ de débetures. La capacité de la Société d'accéder aux marchés financiers 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 Société dispose toujours de la capacité de répondre à ses besoins en flux de trésorerie, de remplir ses obligations contractuelles, comme il est présenté au tableau 15, et de verser ses dividendes déclarés. La pratique actuelle de la Société consiste à déclarer et à payer les dividendes aux actionnaires ordinaires sur une base trimestrielle au gré du conseil d'administration. Les dividendes ont augmenté pour un 19^e exercice de suite en 2008, affichant une hausse de 22,5 cents pour s'établir à 2,00 \$ par action pour l'exercice. Au troisième trimestre de 2009, la Société a déclaré un dividende de 51,25 cents par action, payable le 30 octobre 2009. La déclaration de dividendes par le conseil d'administration dépend d'un éventail de facteurs, incluant l'incidence du rendement des marchés des titres d'emprunt et des actions sur le bénéficiaire. La situation en matière de liquidités de la Société et la façon dont elle gère ses liquidités n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2008.

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 à l'investissement et les dérivés de la Société sont assujettis au risque de crédit. La Société examine régulièrement ses pratiques en matière de gestion des risques de crédit pour en évaluer l'efficacité.

TABLEAU 15 : OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Au 30 septembre 2009 (en M\$)	À VUE	MOINS DE UN AN	DE 1 AN À 5 ANS	APRÈS 5 ANS	TOTAL
Dépôts et certificats	712,9 \$	94,7 \$	140,6 \$	4,8 \$	953,0 \$
Autres passifs	—	112,3	90,5	7,8	210,6
Dette à long terme	—	—	450,0	1 125,0	1 575,0
Actions privilégiées	—	—	360,0	—	360,0
Contrats de location-exploitation ¹	—	43,7	110,1	88,3	242,1
Total des obligations contractuelles	712,9 \$	250,7 \$	1 151,2 \$	1 225,9 \$	3 340,7 \$

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.

Au 30 septembre 2009, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisant 1,30 G\$ étaient composés de soldes en espèces de 126,1 M\$ déposés auprès de banques à charte canadiennes et d'équivalents de trésorerie de 1,18 G\$. Les équivalents de trésorerie sont principalement constitués de bons du Trésor du gouvernement du Canada totalisant 393,0 M\$, de papier commercial de 184,0 M\$ garanti par les gouvernements provinciaux et d'acceptations bancaires de 591,5 M\$ émises par des banques à charte canadiennes. 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.

Les titres à revenu fixe disponibles à la vente au 30 septembre 2009 sont principalement composés d'acceptations bancaires de 180,8 M\$, de billets de dépôt de premier rang et de billets à taux variable de banques à charte canadiennes totalisant 58,4 M\$ et 40,0 M\$, respectivement, de placements à court terme garantis par le gouvernement de 38,9 M\$ et d'obligations de sociétés de 36,3 M\$. L'exposition maximale au risque de crédit à l'égard de 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.

Les titres à revenu fixe détenus à des fins de transaction sont composés de PCAA non commandité par des banques, dont la juste valeur totalise 28,1 M\$, ce qui correspond à l'exposition maximale au risque de crédit au 30 septembre 2009. 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 qualité du crédit des portefeuilles de prêts hypothécaires et à l'investissement et la suffisance de la provision générale. Au 30 septembre 2009, les prêts hypothécaires et à l'investissement totalisaient 363,5 M\$ et 312,3 M\$, respectivement. La provision pour pertes sur créances de 6,7 M\$ au 30 septembre 2009 était supérieure de 5,5 M\$ aux montants des prêts hypothécaires et à l'investissement douteux. Au 30 septembre 2009, les portefeuilles de prêts hypothécaires étaient diversifiés sur le plan géographique, et étaient composés à 100 % de prêts résidentiels, dont 75 % étaient assurés. Le risque de crédit lié au portefeuille de prêts à l'investissement est atténué par l'utilisation de sûretés, principalement sous forme de placements dans des fonds communs de placement. Les prêts non assurés et non productifs de plus de 90 jours des portefeuilles de prêts à l'investissement et de prêts hypothécaires s'établissaient à 0,5 M\$ au 30 septembre 2009,

comparativement à 0,5 M\$ au 31 décembre 2008. Les caractéristiques des portefeuilles de prêts hypothécaires et à l'investissement n'ont pas changé de façon importante en 2009.

L'exposition de la Société au risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, aux titres à revenu fixe et aux portefeuilles de prêts hypothécaires et à l'investissement ainsi que sa gestion de ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2008.

La Société évalue régulièrement la qualité du crédit des prêts hypothécaires titrisés par le truchement de fiducies de titrisation commanditées par la SCHL ou des banques canadiennes (des banques à charte de l'annexe I). L'exposition maximale au risque de crédit découlant des prêts hypothécaires titrisés correspond à la juste valeur des droits conservés dans les prêts titrisés, laquelle se chiffrait à 178,1 M\$ au 30 septembre 2009, comparativement à 201,4 M\$ au 31 décembre 2008. Les droits conservés incluent :

- les comptes de réserve en espèces et les droits à la marge excédentaire future, lesquels totalisaient 103,3 M\$ au 30 septembre 2009. Cette tranche des droits conservés est subordonnée aux droits des fiducies de titrisation commanditées par la SCHL ou par des banques canadiennes et représente l'exposition maximale au risque de crédit lié aux défauts de paiement des emprunteurs à l'échéance. Au 30 septembre 2009, les prêts hypothécaires titrisés gérés totalisaient 3,2 G\$, comparativement à 2,9 G\$ au 31 décembre 2008. Depuis 2008, la Société a acheté des couvertures par l'entremise de la SCHL pour les prêts hypothécaires conventionnels admissibles nouvellement financés. Au troisième trimestre de 2009, la Société a étendu la couverture à plus de 94 % du portefeuille de prêts hypothécaires qu'elle gère. Cette couverture permet d'atténuer le risque de crédit de la même façon que le ferait une assurance sur les prêts à ratio élevé non conventionnels au moment de la demande. Les prêts non assurés et non productifs de plus de 90 jours de ces portefeuilles s'établissaient à 0,1 M\$ au 30 septembre 2009, comparativement à néant au 31 décembre 2008. L'exposition au risque de crédit lié aux comptes de réserve en espèces et aux droits à la marge excédentaire future de la Société était négligeable au 30 septembre 2009.
- la juste valeur des swaps de taux d'intérêt conclus par la Société relativement aux activités de titrisation totalisait 74,8 M\$ au 30 septembre 2009. Le montant notionnel en cours de ces swaps de taux d'intérêt s'élevait à 3,2 G\$ au 30 septembre 2009, comparativement à 2,9 G\$ au 31 décembre 2008. L'exposition au risque de crédit, qui est limitée à la juste valeur des swaps de taux d'intérêt qui étaient en position de gain, s'établissait à 87,6 M\$ au 30 septembre 2009, comparativement à 132,4 M\$ au 31 décembre 2008.

La Société a recours à des swaps de taux d'intérêt pour couvrir le risque de taux d'intérêt lié aux activités de titrisation susmentionnées. La juste valeur négative de ces swaps de taux d'intérêt totalisait 59,0 M\$ au 30 septembre 2009. Le montant notionnel en cours de ces swaps de taux d'intérêt s'élevait à 3,5 G\$ au 30 septembre 2009, comparativement à 3,0 G\$ au 31 décembre 2008. L'exposition au risque de crédit, qui est limitée à la juste valeur des swaps de taux d'intérêt qui sont en position de gain, totalisait 37,8 M\$ au 30 septembre 2009, comparativement à 27,5 M\$ au 31 décembre 2008.

En outre, la Société conclut d'autres contrats sur produits dérivés, qui sont principalement composés de swaps de taux d'intérêt qui sont utilisés pour couvrir le risque de taux d'intérêt lié aux prêts hypothécaires détenus par la Société ou à l'égard desquels elle s'est engagée. Le montant notionnel en cours de ces contrats sur produits dérivés s'est établi à 90,7 M\$ au 30 septembre 2009, comparativement à 151,7 M\$ au 31 décembre 2008. L'exposition au risque de crédit, qui est limitée à la juste valeur de ces instruments qui étaient en position de gain, a affiché une baisse, se chiffrant à 0,3 M\$ au 30 septembre 2009, comparativement à 33,0 M\$ au 31 décembre 2008, principalement en raison de l'échéance ou du règlement des contrats sur produits dérivés qui étaient en position de gain à la fin de l'exercice.

Le total de l'exposition au risque de crédit lié aux produits dérivés, chiffré à 125,7 M\$, ne donne pas effet à des conventions de compensation ni à des arrangements de garantie. L'exposition au risque de crédit, compte tenu des ententes de compensation et des arrangements de garantie, se chiffrait à 84,9 M\$ au 30 septembre 2009. Toutes les contreparties des contrats sur produits dérivés sont des fiducies de titrisation commanditées par des banques et des banques à charte canadiennes de l'annexe I et, par conséquent, la direction estime que le risque de crédit global lié aux produits dérivés de la Société était négligeable au 30 septembre 2009. La gestion du risque de crédit n'a pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2008.

Les notes 1, 4 et 20 des états financiers consolidés du rapport annuel 2008 de la Société financière IGM Inc. contiennent plus de détails au sujet des activités de titrisation de la Société et de son utilisation des contrats sur produits dérivés.

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, ses titres à revenu fixe, les Obligations hypothécaires du Canada 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 liés à ses activités d'intermédiaire en gérant activement son exposition au risque de taux d'intérêt. Au 30 septembre 2009, 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 avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I afin de réduire l'incidence de la fluctuation des taux d'intérêt sur ses activités bancaires hypothécaires et sur ses activités d'intermédiaire, comme suit :

- Dans le cadre de ses opérations de titrisation conclues avec des fiducies de titrisation commanditées par des banques, la Société conclut des swaps de taux d'intérêt avec les fiducies, ce qui transfère le risque de taux d'intérêt à la Société. Afin de couvrir ce risque, la Société conclut des swaps de taux d'intérêt de compensation avec des banques à charte de l'annexe I. Dans le cadre de ses opérations de titrisation conclues avec des fiducies de titrisation commanditées par des banques, la Société est exposée aux taux du PCAA et, après avoir mis en œuvre ses activités de couverture des taux d'intérêt, demeure exposée au risque que les taux du PCAA soient plus élevés que ceux des acceptations bancaires.
- Dans le cadre de ses opérations de titrisation en vertu du Programme OHC, la Société conclut des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte de l'annexe I, ce qui transfère le risque de taux d'intérêt lié au programme, incluant le risque lié au réinvestissement, à la Société. Afin de gérer le risque de taux d'intérêt et le risque lié au réinvestissement, la Société conclut des swaps de taux d'intérêt de compensation avec des banques à charte de l'annexe I afin de réduire l'incidence de la fluctuation des taux d'intérêt.
- La Société est exposée à l'incidence que les variations des taux d'intérêt pourraient avoir sur la valeur de ses placements en Obligations hypothécaires du Canada. La Société conclut des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte de l'annexe I dans le but de couvrir le risque de taux d'intérêt sur ces obligations.
- La Société est également exposée à l'incidence que pourraient avoir les variations des taux d'intérêt sur la valeur des prêts hypothécaires détenus par la Société ou à l'égard desquels elle s'est engagée. La Société pourrait conclure des swaps de taux d'intérêt pour couvrir ce risque. Au 30 septembre 2009, l'incidence d'une fluctuation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net aurait été d'approximativement 6,5 M\$.

La Société est exposée au risque actions sur son portefeuille de titres. 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 pourrait gérer son exposition au risque actions sur une partie de 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. Les actions ordinaires sont examinées périodiquement, ou plus fréquemment lorsque les conditions le justifient, afin de déterminer s'il existe une indication objective d'une dépréciation durable. Une partie importante des pertes non réalisées ont eu lieu au second semestre de 2008. La Société détient un portefeuille de titres diversifié qui comprend principalement des actions ordinaires de sociétés canadiennes bien capitalisées versant des dividendes incluses dans l'indice S&P/TSX 60. Cet indice a augmenté de 9,8 % au troisième trimestre de 2009 et de 50,6 % depuis le plancher atteint le 9 mars 2009. Au cours de la période allant du 31 mars 2009 au 30 septembre 2009, la juste valeur du portefeuille de titres de la Société a augmenté de plus de 63,0 M\$. La Société a la capacité et l'intention de conserver le portefeuille de titres pendant une période assez longue pour permettre le recouvrement de leur juste valeur. Au 30 septembre 2009, la Société a conclu que les pertes brutes non réalisées étaient temporaires.

Les actions ordinaires et les placements dans des fonds communs de placement exclusifs de la Société sont classés comme disponibles à la vente, comme l'indique le tableau 10 et, par conséquent, les gains et les pertes non réalisés sur les titres qui ne sont pas désignés comme des éléments constitutifs d'une relation de couverture sont comptabilisés au poste Autres éléments du résultat étendu jusqu'à leur réalisation. Au 30 septembre 2009, l'incidence d'une diminution de 10 % des cours boursiers se serait traduite par une perte non réalisée de 23,0 M\$ inscrite dans les autres éléments du résultat étendu.

L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt et au risque actions et la façon dont elle gère ces risques n'ont pas changé considérablement depuis le 31 décembre 2008.

RISQUE DE MARCHÉ LIÉ À L'ACTIF GÉRÉ

Au 30 septembre 2009, l'actif du secteur des fonds communs de placement au Canada totalisait approximativement 638,8 G\$, soit une augmentation de 15,2 % par rapport au 31 décembre 2008 et de 6,9 % par rapport au 30 juin 2009, signe de la volatilité qui a caractérisé les marchés du crédit et les marchés financiers.

La Société est devenue assujettie à un risque de volatilité de l'actif accru découlant de l'évolution des marchés financiers et boursiers canadiens et internationaux. Les mouvements dans ces marchés ont occasionné par le passé, et occasionneraient s'ils se produisaient à l'avenir, des fluctuations de l'actif géré, des produits et du bénéfice de la Société. La conjoncture économique mondiale, exacerbée par les guerres ou les crises financières, les mouvements sur le marché boursier, les taux de change, les taux d'intérêt, les taux d'inflation, les courbes de rendement, les défaillances des contreparties des dérivés et d'autres facteurs difficiles à prédire, ont une incidence sur la composition, les valeurs sur le marché et les niveaux de l'actif géré.

Les fonds gérés par la Société peuvent être assujettis à des rachats imprévus à la suite de tels événements. Une conjoncture évolutive peut aussi occasionner une variation de la répartition de l'actif entre les actions et les titres à revenu fixe, qui pourrait donner lieu, selon la nature de l'actif géré et le niveau des frais de gestion réalisés par la Société, à une baisse des produits et du bénéfice de la Société.

Les taux d'intérêt, qui affichent une faiblesse sans précédent, ont fait baisser considérablement les rendements des fonds communs de placement du marché monétaire et de gestion du rendement (fiducies à participation unitaire et Société de fonds) de la Société. Au cours des neuf premiers mois de 2009, le Groupe Investors et Mackenzie ont renoncé à une partie des frais de gestion ou absorbé certaines dépenses en vue de s'assurer que ces fonds maintiennent des rendements positifs. La Société passera en revue ses pratiques à cet égard en réponse à l'évolution de la conjoncture.

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

Le secteur des fonds communs de placement et les conseillers financiers continuent à prendre des mesures pour 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 attitrés 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 16 et décrits dans la section portant sur les résultats d'exploitation par secteur du Groupe Investors et de Mackenzie du rapport de gestion.

TABLEAU 16 : TAUX DE RACHAT EN GLISSEMENT SUR DOUZE MOIS POUR LES FONDS À LONG TERME

Aux 30 septembre	2009	2008
Société financière IGM Inc.		
Groupe Investors	7,3 %	7,7 %
Mackenzie	16,0 %	16,9 %
Counsel Group of Funds	12,4 %	13,7 %

AUTRES FACTEURS DE RISQUE

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 intitulée « Revue des activités du Groupe Investors » du rapport de gestion dans le rapport annuel 2008 de la 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 intitulée « Revue des activités de Mackenzie » du rapport de gestion dans le rapport annuel 2008 de la Société financière IGM Inc.

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 et ses filiales. 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.

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 lié aux acquisitions

Bien que la Société entreprenne un contrôle préalable serré avant de procéder à une acquisition, rien ne garantit que la Société réalisera les objectifs stratégiques ni les synergies de coûts et de revenus prévus résultant de l'acquisition. Des changements ultérieurs du contexte économique et d'autres facteurs imprévus peuvent avoir une incidence sur la capacité de la Société à obtenir la croissance des bénéfices ou la

réduction des charges auxquelles elle s'attend. Le succès d'une acquisition repose sur le maintien de l'actif géré, des clients et des employés clés de la société acquise.

Risque lié au modèle

La Société utilise une variété de modèles pour l'aider dans l'évaluation des instruments financiers, les tests opérationnels, la gestion des flux de trésorerie, la gestion du capital et l'évaluation d'acquisitions éventuelles. Ces modèles comportent des hypothèses internes et des données sur le marché observables et intègrent les prix disponibles sur le marché. Des contrôles efficaces sont en place à l'égard du développement, de la mise en œuvre et de l'application de ces modèles.

Perspectives

LE CADRE DES SERVICES FINANCIERS

Au 30 septembre 2009, l'actif du secteur des fonds communs de placement au Canada totalisait environ 638,8 G\$, soit une hausse de 15,2 %, comparativement au 31 décembre 2008 et une hausse de 0,8 % comparativement à l'exercice précédent. Cette augmentation de 84,2 G\$ de l'actif du secteur par rapport au 31 décembre 2008 reflète des rentrées de trésorerie nettes de 673 M\$, une appréciation du marché estimative de 80,9 G\$ et un montant de 2,6 G\$ lié principalement aux nouveaux participants du secteur qui publient des états financiers.

Depuis 2007, les marchés financiers à l'échelle internationale sont caractérisés par une volatilité marquée. Depuis le début de mars 2009, les niveaux des actions ont progressé rapidement, réagissant aux indicateurs démontrant que les facteurs économiques fondamentaux montraient les premiers signes de reprise. Bien que la situation soit encourageante, les incertitudes liées à la vitalité et à la durabilité de la reprise économique pourraient continuer d'alimenter la volatilité.

Dans ce contexte, il importe plus que jamais d'entretenir une solide relation avec un conseiller pour maintenir le cap sur ses objectifs financiers à long terme. Un thème fondamental du modèle d'entreprise de la Société est de soutenir les conseillers financiers qui travaillent avec les clients à définir et à réaliser leurs objectifs financiers.

Le Groupe Investors continue de répondre aux besoins financiers complexes de ses clients en offrant une gamme diversifiée de produits et de services, dans le cadre de conseils financiers personnalisés, et ses conseillers travaillent avec les clients pour les aider à mieux comprendre les répercussions de la volatilité des marchés financiers sur leur planification financière à long terme.

Mackenzie continue de maintenir sa stratégie axée sur un rendement de placement à long terme constant en restant conforme aux multiples styles de gestion exercés dans son processus de placement, tout en continuant de mettre l'accent sur l'innovation dans la création de produits et sur la communication avec les conseillers et les investisseurs dans cette période de volatilité sur les marchés.

Tandis que les Canadiens font face à la conjoncture économique actuelle, ils porteront de plus en plus attention à leurs besoins à court et à long terme en matière de planification financière. La Société financière IGM continue de se concentrer sur son engagement à fournir des conseils de placement et des produits financiers de qualité, des services innovateurs, une gestion efficace de ses activités et de la valeur à long terme pour ses clients et ses actionnaires.

En plus de la conjoncture actuelle des marchés, le secteur des services financiers continue d'être influencé par :

- les changements démographiques, étant donné que le nombre de Canadiens parvenus à l'âge où on épargne le plus continue d'augmenter;
- l'évolution des attitudes et une nette préférence des investisseurs à faire affaire avec un conseiller;
- des changements au cadre réglementaire;
- un environnement concurrentiel en pleine évolution;
- l'évolution et les changements de la technologie.

La déréglementation, la concurrence et les nouvelles technologies ont fait en sorte que les fournisseurs de services financiers ont maintenant tendance à offrir un éventail complet de produits et services qui leur sont propres. Les distinctions longtemps observables entre les succursales bancaires, les maisons de courtage traditionnel, les sociétés de planification financière et les agents d'assurances

commencent à s'atténuer tandis que bon nombre de ces fournisseurs de services financiers s'efforcent d'offrir des conseils financiers complets au moyen d'une vaste gamme de produits.

Les fonds d'investissement, incluant les fonds communs de placement, demeurent la catégorie d'actifs financiers favorite des Canadiens pour leurs économies de retraite, et ils constituent plus du tiers des actifs financiers discrétionnaires canadiens à long terme. La direction est d'avis que les fonds d'investissement demeureront probablement le moyen d'épargne préféré des Canadiens parce qu'ils procurent aux investisseurs les avantages de la diversification, d'une gestion professionnelle, de la flexibilité et de la commodité, en plus d'être offerts dans une vaste gamme de mandats et de structures afin de satisfaire aux exigences et aux préférences de la plupart des investisseurs.

L'ENVIRONNEMENT CONCURRENTIEL

La Société financière IGM et ses filiales évoluent dans un environnement hautement concurrentiel. Le Groupe Investors et Investment Planning Counsel sont en concurrence directe avec d'autres fournisseurs de services financiers de détail, dont d'autres sociétés de planification financière, ainsi qu'avec des maisons de courtage traditionnel, des banques et des compagnies d'assurances. Le Groupe Investors, Mackenzie et Counsel Group of Funds sont en concurrence directe avec d'autres entreprises de gestion de placements, en plus de rivaliser avec d'autres catégories d'actifs comme les actions, les obligations et d'autres instruments de placement passifs, pour obtenir une part de l'actif de placement des Canadiens.

Les banques canadiennes demeurent une force dominante dans le secteur des services financiers de détail au Canada. Elles distribuent des produits et services financiers par l'intermédiaire de leurs succursales traditionnelles et de leurs filiales spécialisées dans le courtage complet et le courtage réduit. Au cours des dernières années, les succursales de banques ont davantage mis l'accent sur la planification financière et les fonds communs de placement. De plus, chacune des six grandes banques possède au moins une filiale spécialisée dans la gestion de fonds communs de placement. L'actif de fonds communs de placement administré par des entreprises de gestion de fonds communs de placement appartenant aux six grandes banques et des entreprises affiliées représentait 34 % de l'actif total du

secteur des fonds communs de placement à long terme au 30 septembre 2009.

Les courtiers en fonds communs de placement et les autres sociétés de planification financière forment un canal de distribution important pour les fonds communs de placement au Canada. Les dix dernières années ont été marquées par d'importants regroupements dans ce secteur, beaucoup de grandes sociétés ayant été achetées par des entreprises de gestion de fonds communs de placement ou des compagnies d'assurances. La direction est d'avis que le secteur connaîtra d'autres regroupements à mesure que des petites entreprises seront acquises par des sociétés plus importantes.

À la suite des regroupements des dernières années, le secteur canadien de la gestion des fonds communs de placement se caractérise par de grandes entreprises, souvent à intégration verticale. Le secteur continue d'être très concentré, les dix principales entreprises du secteur et leurs filiales détenant 79 % de l'actif géré des fonds communs de placement à long terme du secteur et 79 % du total de l'actif géré des fonds communs de placement au 30 septembre 2009.

La direction estime que le volume, l'accès à la distribution et une vaste gamme de produits sont les éléments clés d'une bonne compétitivité au sein du secteur des services financiers.

LES DÉFIS DE LA CONCURRENCE

La direction est d'avis que la Société financière IGM est en bonne posture pour relever les défis de la concurrence et tirer profit des occasions à venir, car elle dispose de plusieurs atouts concurrentiels, dont :

- une distribution vaste et diversifiée mettant l'accent sur les conseillers financiers;
- une vaste gamme de produits, de marques de premier plan et de solides relations avec ses sous-conseillers;
- des relations durables avec ses clients, ainsi que les cultures et héritages de longue date de ses filiales;
- des économies d'échelle considérables;
- son appartenance au groupe de sociétés de la Financière Power, dont font aussi partie la Great-West, la London Life et la Canada-Vie.

Ces points forts sont présentés plus en détail à la rubrique intitulée « Perspectives » du rapport de gestion compris dans le rapport annuel 2008 de la Société financière IGM Inc.

Estimations et conventions comptables

SOMMAIRE DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Il n'y a pas eu de modification des estimations comptables critiques de la Société depuis le 31 décembre 2008.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Le 1^{er} janvier 2009, la Société a adopté 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 n'a pas eu d'incidence importante sur la situation financière ni sur les résultats d'exploitation de la Société.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Normes internationales d'information financière (IFRS)

Le Conseil des normes comptables du Canada a annoncé que les PCGR du Canada seront remplacés par les IFRS, dans leur forme publiée par l'International Accounting Standards Board. Les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS au plus tard le 1^{er} janvier 2011. La Société publiera ses premiers états financiers consolidés en vertu des IFRS, incluant l'information correspondante des périodes précédentes, pour le trimestre terminé le 31 mars 2011.

La Société a élaboré un plan de passage aux IFRS qui aborde les éléments clés de la convergence aux IFRS et inclut une structure officielle quant à la gouvernance liée au projet.

La Société a déterminé les différences entre les IFRS et les PCGR du Canada qui devraient avoir une incidence sur la Société et continue d'évaluer les incidences de la conversion sur toutes les activités de l'entreprise, les conventions comptables, la technologie de l'information et les systèmes de données, les contrôles internes à l'égard de l'information financière et les contrôles et procédures de communication de l'information.

L'IASB mène actuellement plusieurs projets qui pourraient entraîner des modifications importantes aux normes IFRS existantes dans des secteurs tels que les instruments financiers, y compris la décomptabilisation, la présentation des états financiers, les baux, la constatation des produits, les charges d'impôts et les avantages sociaux. La

date de mise en œuvre de ces changements n'a pas encore été déterminée. Toutefois, l'évolution de ces projets de l'IASB et les recommandations qui les concernent font l'objet d'un suivi, afin que toutes les incidences potentielles sur le plan de passage soient prises en considération. Par conséquent, pour l'instant, il nous est impossible de déterminer quelle sera l'incidence de l'adoption des IFRS sur notre situation financière future et nos résultats futurs.

Au fur et à mesure de la mise en œuvre des plans de conversion aux IFRS de la Société, les exigences en matière de ressources et de formation à l'égard de la présentation de l'information financière seront modifiées en conséquence.

Instruments financiers

L'ICCA a publié des modifications au chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir », afin de se conformer à IFRS 7, *Instruments financiers – informations à fournir*. Les modifications exigent que tous les instruments financiers mesurés à la juste valeur soient classés dans l'un des trois niveaux qui distinguent les mesures de la juste valeur en fonction de l'importance des données utilisées pour réaliser les évaluations. En outre, les modifications nécessitent la présentation d'informations supplémentaires quant à la nature et à la portée du risque d'illiquidité lié aux instruments financiers auxquels une entité est exposée. Ces modifications s'appliquent aux états financiers annuels pour les exercices terminés après le 30 septembre 2009. La Société présentera ces informations dans ses états financiers consolidés annuels pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009.

L'ICCA a publié des modifications au chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », visant à modifier les catégories dans lesquelles certains instruments d'emprunt peuvent être classés, à changer le modèle de dépréciation pour les actifs financiers détenus jusqu'à échéance pour qu'ils soient désormais évalués en fonction de la perte sur prêt subie, comme le prévoit le chapitre 3025 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Prêts douteux », et à exiger la reprise de pertes de valeur déjà constatées sur des actifs financiers disponibles à la vente dans des circonstances précises. Ces modifications s'appliquent aux états financiers annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} novembre 2008. La Société adoptera ces modifications pour ses états financiers consolidés annuels pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009. L'adoption de ces changements ne devrait pas avoir d'incidence importante sur la Société.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du troisième trimestre de 2009, 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 2008. Pour en savoir davantage sur les opérations entre apparentés, veuillez vous reporter aux notes 5 et 24 des états financiers consolidés du rapport annuel 2008 de la Société financière IGM Inc.

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 septembre 2009, il y avait 263 851 297 actions ordinaires de la Société financière IGM en circulation.
Au 28 octobre 2009, il y en avait 263 863 589.

SEDAR

D'autres renseignements concernant la Société financière IGM, 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 TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE	
	2009	2008	2009	2008
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	432 190 \$	476 929 \$	1 196 949 \$	1 470 898 \$
Administration	88 537	88 098	257 761	265 001
Distribution	62 001	70 598	186 674	218 680
Revenu de placement net et autres revenus	39 910	49 027	128 071	164 894
Total du revenu tiré des honoraires et du revenu de placement net	622 638	684 652	1 769 455	2 119 473
Frais d'exploitation				
Commissions	205 293	230 053	594 978	699 850
Frais autres que les commissions	148 723	155 377	465 490	485 288
Intérêts débiteurs	29 125	22 176	80 600	66 156
Total des frais d'exploitation	383 141	407 606	1 141 068	1 251 294
Bénéfice avant impôts et quote-part du gain de la société affiliée	239 497	277 046	628 387	868 179
Impôts sur les bénéfices	72 147	78 352	183 006	242 184
Bénéfice net avant la quote-part du gain de la société affiliée	167 350	198 694	445 381	625 995
Quote-part du gain de la société affiliée (note 10)	–	–	–	25 003
Bénéfice net	167 350 \$	198 694 \$	445 381 \$	650 998 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers) (note 11)				
– de base	264 026	263 185	263 127	263 635
– dilué	265 562	264 768	264 217	265 357
Bénéfice par action (en dollars) (note 11)				
Excluant la quote-part du gain de la société affiliée				
– de base	0,63 \$	0,75 \$	1,69 \$	2,37 \$
– dilué	0,63 \$	0,75 \$	1,69 \$	2,36 \$
Incluant la quote-part du gain de la société affiliée				
– de base	0,63 \$	0,75 \$	1,69 \$	2,47 \$
– dilué	0,63 \$	0,75 \$	1,69 \$	2,45 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

Bilans consolidés

(non vérifié)

(en milliers de dollars)

30 SEPTEMBRE 31 DÉCEMBRE
2009 2008

Actif

Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 304 722 \$	1 232 171 \$
Titres (note 2)	1 291 503	537 653
Prêts	669 099	589 564
Placement dans une société affiliée	615 507	574 442
Commissions de ventes reportées	871 214	940 603
Autres actifs	585 888	631 532
Actifs incorporels	1 131 898	1 135 715
Écart d'acquisition	2 617 661	2 592 317
	9 087 492 \$	8 233 997 \$

Passif

Dépôts et certificats	953 004 \$	958 999 \$
Acceptations bancaires (note 4)	–	286 615
Mises en pension (note 2)	631 258	–
Autres passifs	907 228	907 716
Impôts futurs	359 246	371 746
Dette à long terme (note 4)	1 575 000	1 200 000
Actions privilégiées (note 5)	360 000	360 000
	4 785 736	4 085 076

Capitaux propres

Actions ordinaires	1 567 815	1 511 110
Surplus d'apport	32 492	29 115
Bénéfices non répartis	2 807 919	2 781 755
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(106 470)	(173 059)
	4 301 756	4 148 921
	9 087 492 \$	8 233 997 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

États consolidés de la variation des capitaux propres

(non vérifié) (en milliers de dollars)	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2009	2008	2009	2008
Actions ordinaires (note 5)				
Solde au début	1 565 737 \$	1 506 538 \$	1 511 110 \$	1 504 290 \$
Émises lors de l'acquisition de la part des actionnaires sans contrôle dans Investment Planning Counsel	491	–	41 225	–
Émises en vertu du régime d'options sur actions	3 627	12 916	17 865	21 401
Rachetées aux fins d'annulation	(2 040)	(9 104)	(2 385)	(15 341)
Solde à la fin	1 567 815	1 510 350	1 567 815	1 510 350
Surplus d'apport				
Solde au début	32 245	25 631	29 115	22 175
Options sur actions				
Charge de la période	1 703	2 053	5 145	6 009
Exercées	(1 456)	(536)	(1 768)	(1 036)
Solde à la fin	32 492	27 148	32 492	27 148
Bénéfices non répartis				
Solde au début	2 788 279	2 832 972	2 781 755	2 678 618
Bénéfice net	167 350	198 694	445 381	650 998
Dividendes ordinaires	(135 223)	(134 581)	(405 061)	(391 677)
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres (note 5)	(12 487)	(56 806)	(14 156)	(97 660)
Solde à la fin	2 807 919	2 840 279	2 807 919	2 840 279
Cumul des autres éléments du résultat étendu sur les éléments suivants :				
Titres disponibles à la vente				
Solde au début	(92 772)	(20 200)	(112 031)	18 334
Gains nets (pertes nettes) non réalisé(e)s [déduction faite d'impôts de (4 645) \$, de 4 811 \$, de (9 298) \$ et de 8 288 \$]	24 053	(28 497)	47 529	(48 707)
Ajustement de reclassement des (gains) pertes inclus(es) dans le bénéfice net (déduction faite d'impôts de 345 \$, de 626 \$, de 1 190 \$ et de 3 658 \$)	(704)	(4 604)	(4 921)	(22 928)
Solde à la fin	(69 423)	(53 301)	(69 423)	(53 301)
Investissement dans une société affiliée et autres				
Solde au début	(30 764)	(50 939)	(61 028)	(60 434)
Autres éléments du résultat étendu (déduction faite d'impôts de néant)	(6 283)	(14 245)	23 981	(4 750)
Solde à la fin	(37 047)	(65 184)	(37 047)	(65 184)
Total du cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin	(106 470)	(118 485)	(106 470)	(118 485)
Total des capitaux propres	4 301 756 \$	4 259 292 \$	4 301 756 \$	4 259 292 \$

(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	
	2009	2008	2009	2008
Bénéfice net	167 350 \$	198 694 \$	445 381 \$	650 998 \$
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts sur les éléments suivants :				
Titres disponibles à la vente	23 349	(33 101)	42 608	(71 635)
Investissement dans une société affiliée et autres	(6 283)	(14 245)	23 981	(4 750)
Autres éléments du résultat étendu	17 066	(47 346)	66 589	(76 385)
Résultat étendu	184 416 \$	151 348 \$	511 970 \$	574 613 \$

(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	
	2009	2008	2009	2008
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	167 350 \$	198 694 \$	445 381 \$	650 998 \$
Ajustements visant à déterminer les rentrées nettes provenant des activités d'exploitation				
Impôts futurs	(9 731)	(11 606)	(19 865)	(9 954)
Amortissement des commissions	76 126	81 544	225 591	244 134
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels	8 412	6 802	25 239	20 084
Quote-part du gain de la société affiliée <i>(note 10)</i>	–	–	–	(25 003)
Variation des actifs et des passifs d'exploitation et autres	(7 631)	37 593	10 760	(133 816)
	234 526	313 027	687 106	746 443
Commissions versées	(47 249)	(54 538)	(156 202)	(219 743)
	187 277	258 489	530 904	526 700
Activités de financement				
Augmentation (diminution) nette des dépôts et des certificats	(43 905)	7 717	(5 995)	46 769
Augmentation nette de l'obligation relative aux actifs vendus en vertu des mises en pension	13 530	–	631 258	–
Émission de débentures	–	–	375 000	–
Produit tiré (remboursement) des acceptations bancaires	–	273 251	(286 615)	273 251
Émission d'actions ordinaires	10 654	12 381	24 580	20 366
Dividendes ordinaires versés	(135 319)	(128 436)	(404 300)	(378 625)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(14 608)	(66 164)	(16 200)	(113 509)
	(169 648)	98 749	317 728	(151 748)
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	(126 257)	(3 791)	(1 167 087)	(100 255)
Produit de la vente de titres	54 419	91 085	477 611	225 444
Augmentation nette des prêts	(370 011)	(415 434)	(1 147 325)	(1 196 997)
Produit de la titrisation <i>(note 3)</i>	454 567	198 564	1 071 734	917 600
Ajouts aux immobilisations, montant net	(2 082)	(7 816)	(5 581)	(24 917)
Ajouts aux actifs incorporels, montant net	(922)	–	(4 385)	–
Acquisition de la part des actionnaires sans contrôle dans Investment Planning Counsel	–	–	(1 048)	–
	9 714	(387 682)	(776 081)	(429 415)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	27 343	(30 444)	72 551	(54 463)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 277 379	1 156 265	1 232 171	1 180 284
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	1 304 722 \$	1 125 821 \$	1 304 722 \$	1 125 821 \$
Trésorerie	126 134 \$	92 296 \$	126 134 \$	92 296 \$
Équivalents de trésorerie	1 178 588	1 033 525	1 178 588	1 033 525
	1 304 722 \$	1 125 821 \$	1 304 722 \$	1 125 821 \$
Données supplémentaires sur les flux de trésorerie				
Intérêts payés au cours de la période	17 830 \$	22 068 \$	77 108 \$	86 791 \$
Impôts payés au cours de la période	60 620 \$	48 946 \$	194 692 \$	334 988 \$

(Se reporter aux notes complémentaires.)

Notes complémentaires

30 SEPTEMBRE 2009 (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 2008, 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 du rapport annuel de la Société daté du 31 décembre 2008.

Modifications de conventions comptables

Le 1^{er} janvier 2009, la Société a adopté 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 n'a pas eu d'incidence importante sur la situation financière ni sur les résultats d'exploitation de la Société.

Modifications comptables futures

Le Conseil des normes comptables du Canada a annoncé que les PCGR du Canada seront remplacés par les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), dans leur forme publiée par l'International Accounting Standards Board. Les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS au plus tard le 1^{er} janvier 2011. La Société publiera ses premiers états financiers consolidés en vertu des IFRS, incluant l'information correspondante des périodes précédentes, pour le trimestre terminé le 31 mars 2011.

L'ICCA a publié des modifications au chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir », afin de se conformer à IFRS 7, *Instruments financiers – informations à fournir*. Les modifications exigent que tous les instruments financiers mesurés à la juste valeur soient classés dans l'un des trois niveaux qui distinguent les mesures de la juste valeur en fonction de l'importance des données utilisées pour réaliser les évaluations. En outre, les modifications nécessitent la présentation d'informations supplémentaires quant à la nature et à la portée du risque d'illiquidité lié aux instruments financiers auxquels une entité est exposée. Ces modifications s'appliquent aux états financiers annuels pour les exercices terminés après le 30 septembre 2009. La Société présentera ces informations dans ses états financiers consolidés annuels pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009.

L'ICCA a publié des modifications au chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », visant à modifier les catégories dans lesquelles certains instruments d'emprunt peuvent être classés, à changer le modèle de dépréciation pour les actifs financiers détenus jusqu'à échéance pour qu'ils soient désormais évalués en fonction de la perte sur prêt subie, comme le prévoit le chapitre 3025 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Prêts douteux », et à exiger la reprise de pertes de valeur déjà constatées sur des actifs financiers disponibles à la vente dans des circonstances précises. Ces modifications s'appliquent aux états financiers annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} novembre 2008. La Société adoptera ces modifications pour ses états financiers consolidés annuels pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009. L'adoption de ces changements ne devrait pas avoir d'incidence importante sur la Société.

Chiffres correspondants de l'exercice précédent

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

2. TITRES

	30 SEPTEMBRE 2009		31 DÉCEMBRE 2008	
	COÛT	JUSTE VALEUR	COÛT	JUSTE VALEUR
Disponibles à la vente :				
Actions ordinaires	309 769 \$	238 827 \$	404 928 \$	261 769 \$
Placements dans des fonds communs de placement exclusifs	35 079	35 361	33 360	28 518
Titres à revenu fixe	352 224	354 751	229 969	231 289
	697 072	628 939	668 257	521 576
Détenus aux fins de transaction :				
Obligations hypothécaires du Canada	647 318	630 913	–	–
Titres à revenu fixe	31 835	28 135	–	–
TH LNH	3 316	3 516	15 788	16 077
	682 469	662 564	15 788	16 077
	1 379 541 \$	1 291 503 \$	684 045 \$	537 653 \$

Actions ordinaires (disponibles à la vente)

Au 30 septembre 2009, les pertes nettes non réalisées sur les actions ordinaires totalisaient 70,9 M\$. Les gains et les pertes non réalisés sur les actions ordinaires totalisaient 1,3 M\$ et 72,2 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. La majeure partie des pertes non réalisées ont eu lieu au second semestre de 2008. La Société détient un portefeuille de titres diversifié qui comprend principalement des actions ordinaires de sociétés canadiennes bien capitalisées versant des dividendes, incluses dans l'indice S&P/TSX 60. La Société a la capacité et l'intention de détenir le portefeuille de titres pour une période de temps assez longue afin de permettre tout recouvrement de leur juste valeur. Au 30 septembre 2009, la Société avait conclu que les pertes brutes non réalisées étaient temporaires.

Titres à revenu fixe (disponibles à la vente)

Au 30 septembre 2009, les titres à revenu fixe totalisant 354,8 M\$ étaient principalement composés d'acceptations bancaires d'un montant de 180,8 M\$, de billets de dépôt de premier rang de banques à charte canadiennes et de billets à taux variable d'un montant de 58,4 M\$ et de 40,0 M\$, respectivement, de placements à court terme garantis du gouvernement de 38,9 M\$ et d'obligations de sociétés de 36,3 M\$.

Obligations hypothécaires du Canada (détenues aux fins de transaction)

Dans le cadre de ses activités de gestion du risque de taux d'intérêt liées à ses activités bancaires hypothécaires, la Société a acheté des Obligations hypothécaires du Canada au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009. Ces titres ont par la suite été vendus en vertu de mises en pension qui représentent des transactions à court terme dans le cadre desquelles la Société vend des titres qu'elle détient déjà et s'engage simultanément à racheter les mêmes titres à un prix convenu à une date future déterminée. Ces titres ont une juste valeur de 630,9 M\$. L'obligation de racheter les titres est inscrite au coût après amortissement et a une valeur comptable de 631,3 M\$. Les intérêts débiteurs relatifs à ces obligations sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice au poste Revenu de placement net et autres revenus dans les états consolidés des résultats.

Titres à revenu fixe (détenus aux fins de transaction)

Au 30 septembre 2009, les titres à revenu fixe de 28,1 M\$ étaient composés de papier commercial adossé à des actifs (le « PCAA ») non commandité par des banques. À l'origine, le placement de la Société en PCAA totalisait 50,2 M\$ et était classé comme disponible à la vente. Auparavant, la Société a réduit la juste valeur du PCAA en inscrivant des charges de 14,9 M\$ et a constaté une charge additionnelle de 3,7 M\$ au premier trimestre de 2009. Le placement de la Société en PCAA a été réduit d'un montant de 3,5 M\$, qui représente les paiements de capital et d'intérêts reçus de la part des fonds fiduciaires liés au PCAA au cours de 2009.

2. TITRES (suite)

Le plan de restructuration proposé par le comité pancanadien des investisseurs et approuvé par tribunal a été mis en œuvre le 21 janvier 2009. Cette restructuration a donné lieu à la conversion du PCAA de la Société en titres à plus long terme qui sont classés comme détenus aux fins de transaction. La Société a reçu quatre catégories de billets dont la date d'échéance prévue est le 22 janvier 2017, ainsi que cinq catégories de billets reflet liés à des actifs sous-jacents précis. Plus de 75 % des nouveaux billets de la Société sont composés de billets de catégorie A-1 et de catégorie A-2 auxquels Dominion Bond Rating Service a accordé une cote de A.

L'évaluation du PCAA par la Société était fondée sur son appréciation des conditions en vigueur au 30 septembre 2009. La juste valeur estimative reflète la répartition des billets à taux variable que la Société a reçus et qui devraient venir à échéance en janvier 2017. 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 des taux comparables 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 à long terme à taux variable liés aux actifs non admissibles a été évaluée selon les données observables du marché 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. Au cours du trimestre visé, la Société n'a pas enregistré de gain net, ni de perte nette. Au 30 septembre 2009, une augmentation de 100 points de base des taux d'actualisation estimatifs réduirait le bénéfice net de 2,8 M\$.

3. TITRISATIONS

La Société titre des prêts hypothécaires résidentiels par l'intermédiaire de la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») ou de fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes. La Société émet des titres adossés à des créances hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (« TH LNH ») qui 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 SCHL. 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 le trimestre et la période de neuf mois terminés les 30 septembre 2009 et 2008 se présentent comme suit :

	TRIMESTRES TERMINÉS LES		PÉRIODES DE NEUF MOIS	
	30 SEPTEMBRE		TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2009	2008	2009	2008
Prêts hypothécaires résidentiels titrisés	457 217 \$	199 811 \$	1 077 852 \$	922 641 \$
Produits en espèces, montant net	454 567	198 564	1 071 734	917 600
Juste valeur des droits conservés	20 082	7 429	50 278	31 342
Gains avant impôts sur les ventes	13 366	4 260	41 945	18 412

4. DETTE À LONG TERME

Le 7 avril 2009, la Société a émis 375,0 M\$ de débentures à 7,35 % venant à échéance le 8 avril 2019. En avril 2009, la Société a utilisé une tranche de 287,0 M\$ du produit des débentures pour rembourser les acceptations bancaires exigibles le 27 octobre 2009 liées à l'acquisition de La Financière Saxon Inc.

5. CAPITAL-ACTIONS

Émis et en circulation

	30 SEPTEMBRE 2009		30 SEPTEMBRE 2008	
	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	262 364 622	1 511 110 \$	264 192 998	1 504 290 \$
Émises lors de l'acquisition de la part des actionnaires sans contrôle dans Investment Planning Counsel	1 108 901	41 225	–	–
Émises en vertu du régime d'options sur actions	781 174	17 865	919 857	21 401
Rachetées aux fins d'annulation	(403 400)	(2 385)	(2 679 800)	(15 341)
Solde à la fin	263 851 297	1 567 815 \$	262 433 055	1 510 350 \$

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 23 mars 2009, 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 13,1 millions de ses actions ordinaires en circulation, soit 5 % de celles-ci au 13 mars 2009. Au cours du troisième trimestre de 2009, 343 300 actions ont été rachetées au coût de 14,6 M\$ et, au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, 403 400 actions ont été rachetées au coût de 16,2 M\$, et les primes versées pour acquérir les actions en excédent de la valeur attribuée ont été imputées aux bénéficiaires non répartis.

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 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 bénéficiaires non répartis.

6. GESTION DU CAPITAL

Les politiques, procédures et activités de gestion du capital de la Société sont présentées dans le rapport de gestion de la Société compris dans le rapport aux actionnaires pour le troisième trimestre de 2009 et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2008. Se reporter à la note 4 portant sur les débetures émises par la Société au deuxième trimestre de 2009.

7. RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS

	30 SEPTEMBRE 2009	31 DÉCEMBRE 2008
Options sur actions ordinaires		
– En circulation	9 619 294	8 929 679
– Pouvant être exercées	4 688 775	4 657 554

Au troisième trimestre de 2009, la Société a attribué 188 145 options à des salariés (96 596 en 2008). Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009, la Société a attribué 1 757 648 options à des salariés (1 164 866 en 2008). 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 2009 a été estimée à 2,52 \$ l'option (5,30 \$ en 2008) 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 2009 a été estimée à 1,08 \$ l'option (1,62 \$ en 2008) selon les modèles d'évaluation du prix des options pertinents. Les hypothèses utilisées pour ces modèles d'évaluation du prix sont les suivantes :

- i) un taux d'intérêt sans risque de 2,31 % (3,27 % en 2008);
- ii) une durée de l'option prévue de 5,7 ans (5,8 ans en 2008);
- iii) une volatilité prévue de 20,75 % (20,00 % en 2008);
- iv) un rendement des actions prévu de 6,99 % (4,53 % en 2008).

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

La Société a inscrit une charge de rémunération liée à son programme d'options sur actions de 1,7 M\$ (1,8 M\$ en 2008) au troisième trimestre et de 4,9 M\$ (5,5 M\$ en 2008) pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2009.

8. GESTION DES RISQUES

Les politiques et procédures de gestion des risques de la Société sont présentées dans le rapport de gestion de la Société compris dans le rapport aux actionnaires du troisième trimestre de 2009 et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2008.

9. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

La Société a constaté la charge (le produit) 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	
	2009	2008	2009	2008
Charge (produit) au titre des régimes de retraite	1 225 \$	(645) \$	3 669 \$	(1 937) \$
Charge au titre des avantages complémentaires de retraite	992	1 297	2 976	3 893
Total	2 217 \$	652 \$	6 645 \$	1 956 \$

10. 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 de soins de santé, Great-West Healthcare. Lifeco a constaté le gain au poste Bénéfice net lié aux activités abandonnées dans le Sommaire d'exploitation consolidé intégré aux états financiers consolidés intermédiaires de Lifeco. La quote-part du gain après impôts revenant à la Société par suite de la vente s'élève à 25,0 M\$.

11. BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	TRIMESTRES TERMINÉS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE	
	2009	2008	2009	2008
Bénéfice				
Bénéfice net avant la quote-part du gain de la société affiliée	167 350 \$	198 694 \$	445 381 \$	625 995 \$
Quote-part du gain de la société affiliée	–	–	–	25 003
Bénéfice net	167 350 \$	198 694 \$	445 381 \$	650 998 \$
Nombre d'actions ordinaires <i>(en milliers)</i>				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	264 026	263 185	263 127	263 635
Ajouter : exercice potentiel des options sur actions en cours	1 536	1 583	1 090	1 722
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	265 562	264 768	264 217	265 357
Bénéfice par action ordinaire <i>(en dollars)</i>				
Compte non tenu de la quote-part du gain de la société affiliée				
– de base	0,63 \$	0,75 \$	1,69 \$	2,37 \$
– dilué	0,63 \$	0,75 \$	1,69 \$	2,36 \$
Compte tenu de la quote-part du gain de la société affiliée				
– de base	0,63 \$	0,75 \$	1,69 \$	2,47 \$
– dilué	0,63 \$	0,75 \$	1,69 \$	2,45 \$

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

12. INFORMATION SECTORIELLE

	2009			
Trimestre terminé le 30 septembre	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Revenu tiré des honoraires et revenu de placement net				
Gestion	258 635 \$	164 682 \$	8 873 \$	432 190 \$
Administration	53 234	34 822	481	88 537
Distribution	35 825	6 213	19 963	62 001
Revenu de placement net et autres revenus	30 204	4 405	5 301	39 910
	377 898	210 122	34 618	622 638
Frais d'exploitation				
Commissions	112 856	73 164	19 273	205 293
Frais autres que les commissions	74 690	66 191	7 842	148 723
	187 546	139 355	27 115	354 016
Bénéfice avant les éléments suivants	190 352 \$	70 767 \$	7 503 \$	268 622
Intérêts débiteurs				29 125
Bénéfice avant impôts				239 497
Impôts sur les bénéfices				72 147
Bénéfice net				167 350 \$

	2008			
Trimestre terminé le 30 septembre	GROUPE 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	7 773	49 027
	403 147	236 596	44 909	684 652
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 \$	10 619 \$	299 222
Intérêts débiteurs				22 176
Bénéfice avant impôts				277 046
Impôts sur les bénéfices				78 352
Bénéfice net				198 694 \$

12. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

	2009			
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	710 270 \$	462 016 \$	24 663 \$	1 196 949 \$
Administration	152 406	103 837	1 518	257 761
Distribution	107 568	19 299	59 807	186 674
Revenu de placement net et autres revenus	99 739	11 191	17 141	128 071
	1 069 983	596 343	103 129	1 769 455
Frais d'exploitation				
Commissions	329 397	208 667	56 914	594 978
Frais autres que les commissions	235 564	204 516	25 410	465 490
	564 961	413 183	82 324	1 060 468
Bénéfice avant les éléments suivants	505 022 \$	183 160 \$	20 805 \$	708 987
Intérêts débiteurs				80 600
Bénéfice avant impôts				628 387
Impôts sur les bénéfices				183 006
Bénéfice net				445 381 \$
Actifs identifiables	1 858 357 \$	2 558 094 \$	2 053 380 \$	6 469 831 \$
Écart d'acquisition	1 347 781	1 166 842	103 038	2 617 661
Total de l'actif	3 206 138 \$	3 724 936 \$	2 156 418 \$	9 087 492 \$

12. 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	25 435	164 894
	1 241 647	738 618	139 208	2 119 473
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 \$	34 660 \$	934 335
Intérêts débiteurs				66 156
Bénéfice avant impôts et quote-part du gain de la société affiliée				868 179
Impôts sur les bénéfices				242 184
Bénéfice net avant la 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 \$

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 la 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.PRA

Renseignements aux actionnaires

Pour obtenir de plus amples renseignements 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

Pour obtenir des exemplaires du rapport annuel ou des rapports trimestriels, veuillez communiquer avec le bureau du Secrétaire général au 204-956-8383 ou visitez notre site Web au www.igmfinc.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 23 mars 2009 au 22 mars 2010. Pendant la durée de l'offre, la Société entend racheter aux fins d'annulation un nombre maximal de 13 123 814 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

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

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

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

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

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

« Rapport du troisième trimestre de 2009 de la Société financière IGM Inc. » © Société financière IGM Inc. 2009

Financière
IGM

 **Groupe
Investors™**

Mackenzie 
PLACEMENTS

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