



Que faites-vous après le travail?

---

LA SOCIÉTÉ DE GESTION AGF LIMITÉE

Rapport du troisième trimestre aux actionnaires pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009

---

LA SOCIÉTÉ DE GESTION AGF LIMITÉE ANNONCE SES RÉSULTATS FINANCIERS DU  
TROISIÈME TRIMESTRE

## AGF déclare un bénéfice net de 22,8 millions de dollars

Toronto | Le 23 septembre 2009

Aujourd'hui, La Société de Gestion AGF Limitée (« AGF ») a annoncé ses résultats financiers pour le troisième trimestre terminé le 31 août 2009 avec un bénéfice net de 22,8 M\$, soit une hausse de 5,6 M\$ en regard du deuxième trimestre terminé le 31 mai 2009. Le bénéfice net a diminué par rapport à 41,1 M\$ au 31 août 2008 par suite du recul des produits du secteur de gestion de placements, surtout attribuable aux baisses des marchés mondiaux et à l'augmentation de la provision pour pertes sur prêts du secteur de société de fiducie, facteurs compensés en partie par la diminution de 12,5 % des frais de vente, frais généraux et frais d'administration.

Pour le troisième trimestre de 2009, le résultat par action après dilution s'est chiffré à 0,25 \$, contre 0,19 \$ au deuxième trimestre de 2009 et 0,46 \$ au troisième trimestre de 2008.

Même si l'économie mondiale fait toujours face à de grands défis, des indicateurs économiques laissent entendre qu'une reprise commence à se dessiner. Le troisième trimestre de 2009 d'AGF a été meilleur que le deuxième, l'actif géré, les produits globaux et le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») ayant augmenté de 9,6 %, de 2,4 % et de 14,5 %, respectivement. Cependant, les résultats sur douze mois indiquent que l'économie n'a pas encore retrouvé son niveau d'avant récession, comme en font foi les baisses de 15,8 % de l'actif géré, de 20,5 % des produits et de 31,2 % du BAIIA par rapport au 31 août 2008.

« Au troisième trimestre, nous avons constaté des signes de reprise de l'économie mondiale. Les marchés mondiaux ont continué de s'améliorer, et la hausse des indices a contribué à l'augmentation de notre actif géré et à l'accroissement de notre rentabilité par rapport au deuxième trimestre », a déclaré Blake C. Goldring, président du conseil et chef de la direction d'AGF. « Bien que la croissance soutenue de notre actif géré au cours du dernier trimestre soit encourageante, nous allons continuer de consolider nos activités, en surveillant nos charges, en améliorant notre capacité d'exploitation future et en continuant de nous occuper de nos clients. »

« Financière Manuvie a annoncé le 16 septembre dernier que sa nouvelle plate-forme FPG Sélect comprendra de nouveaux fonds de placements, dont des fonds AGF. Le produit, des fonds Combinés AGF, offrira trois fonds AGF : Catégorie Canada AGF, Catégorie d'actions mondiale AGF et Fonds AGF d'obligations canadiennes. Nous sommes ravis de cette annonce et attendons avec impatience le lancement de ce produit en octobre », a ajouté M. Goldring.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2009, les produits consolidés totaux se sont établis à 146,9 M\$, contre 184,7 M\$ pour le trimestre correspondant de 2008. Pour le trimestre terminé le 31 août 2009, le BAIIA s'est établi à 56,1 M\$, contre 81,5 M\$ pour le trimestre terminé le 31 août 2008. Pour le troisième trimestre de l'exercice 2009, la marge BAIIA s'est chiffrée à 38,2 %, contre 44,1 % pour le trimestre correspondant de 2008.

L'actif géré global a diminué de 15,8 %, passant de 48,7 G\$ au 31 août 2008 à 41,0 G\$ au 31 août 2009. Au cours de cette même période, l'actif des fonds communs de placement a reculé de 16,0 %, surtout par suite de la dépréciation du marché et de rachats nets. Cependant, le niveau de rachats nets s'est amélioré sur douze mois. L'actif des comptes institutionnels et des particuliers bien nantis a régressé de 15,5 % sur douze mois, surtout par suite de la dépréciation du marché, mais s'est amélioré de 14,3 % d'un trimestre à l'autre grâce à l'ajout de nouveaux mandats institutionnels.

Conformément à notre stratégie visant à ralentir la croissance des prêts et à cesser de monter des prêts pour les produits avec des marges inférieures, les actifs en prêts du secteur de société de fiducie se sont élevés à 3,8 G\$ au 31 août 2009, soit une baisse de 14,1 % en regard du 31 août 2008. Au troisième trimestre de 2009, Fiducie AGF a continué de se concentrer sur les activités de crédit et de recouvrement afin d'atténuer les pertes sur prêts futures possibles.

Cette stratégie a aidé à relever de 87,8 % le BAIIA de Fiducie AGF pour le troisième trimestre terminé le 31 août 2009 en regard du deuxième trimestre terminé le 31 mai 2009. Cette amélioration est surtout attribuable au recul de 51,7 % de la provision pour pertes sur prêts pour le troisième trimestre terminé le 31 août 2009 en regard du deuxième trimestre terminé le 31 mai 2009.

### **Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs**

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs portant sur La Société de Gestion AGF Limitée, notamment sur ses activités d'exploitation, sa stratégie et ses résultats financiers prévus ainsi que sur sa situation financière. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés qui sont par nature prévisionnels et relatifs à des événements futurs ou à des conjonctures, ou comprennent des termes comme « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », ou les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables ou des verbes employés au futur ou au conditionnel. De plus, tout énoncé portant sur les résultats financiers futurs (y compris les produits, les bénéfices ou les taux de croissance), les stratégies d'entreprise permanentes ou les perspectives et sur nos décisions futures possibles, est considéré comme un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur certains facteurs et hypothèses, dont la croissance prévue, les résultats d'exploitation, les perspectives commerciales, le rendement et les occasions d'affaires. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses à l'égard de notre exploitation, aux facteurs économiques et à l'industrie des services financiers en général. Ils ne garantissent pas les résultats futurs, et les événements et les résultats réels pourraient différer considérablement de ceux présentés ou sous-entendus par les énoncés prospectifs que nous avons faits en raison, notamment, de facteurs importants, y compris la valeur de notre actif géré, le volume de ventes et de rachats de nos produits de placement, le rendement de nos fonds de placement et de portefeuillistes et conseillers, les niveaux de frais adoptés par la concurrence pour les produits de gestion de placements et l'administration, les échelles de rémunération des courtiers adoptées par la concurrence, l'étendue et les antécédents de défauts pour nos portefeuilles de prêts, la rentabilité de nos activités de prêt, les taux d'intérêt et de change, la fiscalité, l'évolution des règlements gouvernementaux, les procédures judiciaires ou réglementaires imprévues, et notre capacité de réaliser les opérations stratégiques et de mener à bien l'intégration d'acquisitions. Nous tenons à souligner que la liste qui précède n'est pas exhaustive. Le lecteur doit examiner attentivement cette liste et d'autres facteurs et ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Nous ne sommes pas tenus de mettre à jour ou de modifier les énoncés prospectifs par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres (et renonçons expressément à une telle obligation), sauf si les lois applicables l'exigent expressément. Pour plus de détails sur les facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels, se reporter à la section « Gestion des risques » du présent rapport de gestion et à la section « Facteurs et gestion de risques » de notre rapport de gestion annuel 2008.

## Aux actionnaires,

Au troisième trimestre, l'industrie des fonds communs de placement a affiché des signes positifs – les investisseurs retrouvent lentement confiance dans les marchés. Le rythme des rachats de fonds de marché monétaire dans l'industrie s'est accéléré pendant l'été et les ventes nettes de fonds à long terme se sont améliorées par rapport au premier semestre de l'année. L'actif des fonds communs de placement a augmenté suivant la consolidation des marchés boursiers, mais n'a toujours pas regagné le niveau de l'an dernier.

L'actif géré global d'AGF s'est établi à 41,0 G\$ au 31 août 2009, soit une baisse de 15,8 % en regard du 31 août 2008, mais une hausse de 9,6 % en regard du 31 mai 2009. Nous sommes satisfaits de l'amélioration soutenue de notre actif géré au cours des six derniers mois. Sur douze mois, les produits du secteur de gestion de placements ont reculé de 22,4 % pour le trimestre. Par conséquent, nous continuerons de prendre des mesures pour améliorer nos ventes brutes de fonds communs de placement, en déployant nos efforts de vente dans les catégories de placement les plus recherchées par les épargnants. Financière Manuvie a annoncé le 16 septembre dernier que sa nouvelle plate-forme FPG Sélect comprendra de nouveaux fonds de placements, dont des fonds AGF. Le produit, des fonds Combinés AGF, offrira trois fonds AGF : Catégorie Canada AGF, Catégorie d'actions mondiale AGF et Fonds AGF d'obligations canadiennes. Nous sommes ravis de cette annonce et attendons avec impatience le lancement de ce produit en octobre. Au troisième trimestre de 2009, nous avons obtenu de nouveaux mandats institutionnels. Nous continuerons de promouvoir avec dynamisme notre plate-forme de produits institutionnels et d'accroître notre portée internationale alors que notre actif augmente dans ce secteur. Nous avons réduit nos frais de vente, frais généraux et frais d'administration de 11,5 % pour le cumul de l'année, et continuerons de réduire les coûts afin de rehausser notre capacité d'exploitation et notre viabilité.

Notre société de fiducie a continué de se concentrer sur la gestion responsable des portefeuilles de prêts au troisième trimestre de 2009. Même si les actifs en prêts ont reculé de 14,1 % sur douze mois au 31 août 2009 et que le montant net des intérêts créditeurs a reculé de 12,5 %, les résultats ont été nettement meilleurs au troisième trimestre en regard du premier semestre de l'exercice 2009. Le succès de notre société de fiducie correspond à notre stratégie qui vise à nous assurer que Fiducie AGF reste dotée de capitaux permanents suffisants et centrée davantage sur les activités de crédit et de recouvrement, en réduisant les charges d'exploitation et en gérant la liquidité. Fiducie AGF a contribué aux résultats d'AGF au troisième trimestre de l'exercice 2009 avec un BAIIA de 9,2 M\$.

Les produits consolidés se sont établis à 146,9 M\$, contre 184,7 M\$ au 31 août 2008. Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement<sup>1</sup> (« BAIIA ») tiré des activités poursuivies s'est élevé à 56,1 M\$, contre 81,5 M\$ au 31 août 2008, car les produits ont diminué plus vite que les charges. Pour le trimestre terminé le 31 août 2009, les frais de vente, frais généraux et frais d'administration se sont établis à 48,4 M\$, contre 55,3 M\$ au 31 août 2008, soit une baisse de 12,5 %. Nous visons toujours à réduire nos frais de vente, frais généraux et frais d'administration de façon permanente en regard de 2008.

Pour le trimestre terminé le 31 août 2009, AGF a enregistré des flux de trésorerie liés aux activités poursuivies<sup>1</sup> (avant les variations nettes des soldes hors trésorerie liés aux activités d'exploitation) de 49,0 M\$, contre 66,3 M\$ pour le trimestre correspondant de 2008. Les flux de trésorerie disponibles<sup>1</sup> (les flux de trésorerie liés aux activités poursuivies moins les commissions de vente versées) se sont établis à 35,9 M\$, contre 48,7 M\$ il y a un an.

Nous visons et nous engageons à toujours exceller en gestion de placements. Une gestion prudente de nos charges et de notre bilan nous permettra de continuer de surmonter les défis et d'être bien positionnés pour la relance économique. Nous maintenons le cap sur nos objectifs à long terme pour offrir une valeur supérieure à nos actionnaires, à nos clients et à nos porteurs de titres.



**Blake C. Goldring, M.S.M., CFA**  
**Président du conseil et chef de la direction**  
**Le 23 septembre 2009**

<sup>1</sup> Les flux de trésorerie liés aux activités poursuivies, les flux de trésorerie disponibles et le BAIIA sont des mesures non conformes aux PCGR. Se reporter aux pages 5 et 6 du présent rapport.

# Rapport de gestion

Trois mois et neuf mois terminés le 31 août 2009

Le présent rapport de gestion consiste en une analyse de la situation financière de La Société de Gestion AGF Limitée et de ses filiales (« AGF ») au 31 août 2009 par rapport au 30 novembre 2008, et des résultats d'exploitation pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009 par rapport aux périodes correspondantes de 2008. Le présent rapport doit être lu de concert avec le rapport de gestion de l'exercice 2008 ainsi qu'avec les états financiers consolidés vérifiés et les notes y afférentes de l'exercice 2008. Certains chiffres correspondants des présents états financiers ont été retraités en fonction de la présentation adoptée pour l'exercice en cours. L'information financière figurant dans le présent rapport a été préparée conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Dans le présent rapport, les variations en pourcentage sont fondées sur des résultats arrondis à la décimale indiquée. Les montants, sauf indication contraire, sont libellés en dollars canadiens.

Aucun changement important n'a été apporté à l'information figurant aux sections suivantes depuis la présentation du rapport de gestion de l'exercice 2008 : « Facteurs et gestion de risques », « Contrôles et procédures », « Obligations contractuelles », « Opérations réciproques et entre apparentés » et « Règlements gouvernementaux ». La section « Indicateurs de rendement clés et mesures non conformes aux PCGR » contient un rapprochement des mesures non conformes aux PCGR et de celles qui s'y conforment.

## Aperçu

AGF, qui présente un actif géré de 41,0 G\$ au 31 août 2009, se classe parmi les premières sociétés indépendantes de gestion de placements au Canada et exerce ses activités au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Irlande et en Asie. Nous avons lancé nos activités en 1957, avec le fonds d'actions américaines (American Growth Fund), le premier fonds commun de placement offert aux Canadiens voulant investir aux États-Unis. Au 31 août 2009, la gamme de produits et services d'AGF comprenait un groupe diversifié de fonds communs de placement primés, les portefeuilles Éléments AGF, le programme d'actif géré Harmony, les services offerts aux comptes institutionnels et aux particuliers bien nantis et les CPG, prêts et prêts hypothécaires de Fiducie AGF.

Dans le présent rapport, les termes « nous », « notre », « nos » ou « la société » désignent AGF et ses filiales. Les résultats financiers afférents aux activités sont présentés en fonction de trois secteurs d'exploitation : les activités de gestion de placements, les activités de société de fiducie et les autres activités.

Le secteur de gestion de placements comprend les résultats de nos activités de fonds communs de placement de détail, de comptes institutionnels et de particuliers bien nantis. Le secteur de société de fiducie comprend les résultats de Compagnie de Fiducie AGF et le secteur Autres comprend notre participation dans Smith & Williamson Holdings Limited (« S&WHL »).

## Stratégie et faits saillants trimestriels

Comme nous l'avons mentionné dans notre rapport de gestion de l'exercice 2008, notre rôle consiste à encourager le développement de secteurs d'activités hors pair afin d'offrir des services financiers d'envergure mondiale aux investisseurs au Canada et à l'échelle internationale. Nous continuons de dépister des occasions d'affaires au sein de nos secteurs d'activités et de nous assurer que les ressources nécessaires sont affectées à chaque secteur d'activité afin de maximiser la plus-value à long terme pour nos actionnaires. Notre stratégie tient également compte du fait que nos secteurs de gestion de placements et de société de fiducie exercent leurs activités dans des industries cycliques et que l'évolution des marchés boursiers mondiaux, l'accès au crédit, le taux d'emploi et d'autres facteurs économiques influenceront sur nos résultats financiers.

Au troisième trimestre de 2009, la rentabilité et les conditions d'exploitation se sont améliorées en regard du deuxième trimestre de 2009. Mais, la situation est demeurée difficile par rapport au troisième trimestre de 2008 en raison de la baisse sur douze mois des indices boursiers mondiaux. Durant le troisième trimestre de 2009 :

- Les produits ont diminué de 20,5 % par rapport au troisième trimestre de 2008, surtout par suite d'une baisse des produits du secteur de gestion de placements de 22,4 % liée directement au niveau inférieur de l'actif géré sur douze mois.
- Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») a reculé de 31,2 % par rapport au troisième trimestre de 2008 pour s'établir à 56,1 M\$, car les produits ont diminué plus rapidement que les charges.
- La marge BAIIA s'est établie à 38,2 % au troisième trimestre de 2009, contre 44,1 % au troisième trimestre de 2008 et 34,1 % au deuxième trimestre de 2009.

- Le bénéfice net a reculé de 44,5 % par rapport au troisième trimestre de 2008, baisse surtout attribuable au recul des produits du secteur de gestion de placements et à l'augmentation de la provision pour pertes sur prêts du secteur de société de fiducie, facteurs compensés en partie par la diminution des frais de vente, frais généraux et frais d'administration.
- L'actif géré global s'est établi à 41,0 G\$ au 31 août 2009, contre 48,7 G\$ au 31 août 2008, soit une baisse de 15,8 %; il a toutefois progressé de 9,6 % par rapport à 37,4 G\$ au 31 mai 2009 en raison de l'amélioration des marchés boursiers au troisième trimestre de 2009.
- Pour le trimestre terminé le 31 août 2009, les frais de vente, frais généraux et frais d'administration ont reculé de 12,5 % par rapport au trimestre correspondant de 2008 par suite d'initiatives de réduction des coûts.
- Les prêts immobiliers garantis, les prêts investissement et les actifs en prêts de Fiducie AGF ont reculé de 22,6 %, de 6,8 % et de 14,1 %, respectivement, sur douze mois. La diminution des actifs en prêts respecte notre stratégie visant à cesser de monter des prêts pour les produits avec des marges inférieures et à ralentir la croissance des prêts en 2009.
- Fiducie AGF est restée rentable au troisième trimestre de 2009, représentant 27,6 % du bénéfice avant impôts d'AGF.
- AGF a offert de la valeur directement à ses actionnaires grâce aux versements de dividendes. Les dividendes versés, y compris les dividendes réinvestis, aux porteurs d'actions ordinaires de catégorie A avec droit de vote (« actions de catégorie A ») et aux porteurs d'actions de catégorie B sans droit de vote (« actions de catégorie B »), ont été stables, s'établissant à 22,2 M\$ au troisième trimestre de 2009, contre 22,4 M\$ au troisième trimestre de 2008.
- Après la clôture du troisième trimestre, le 16 septembre 2009, Financière Manuvie a annoncé que sa nouvelle plateforme FPG Sélect comprendra de nouveaux fonds de placements, dont des fonds AGF. Le produit, des fonds Combinés AGF, offrira trois fonds AGF: Catégorie Canada AGF, Catégorie d'actions mondiale AGF et Fonds AGF d'obligations canadiennes.

## Indicateurs de rendement clés et mesures non conformes aux PCGR

Nous utilisons les indicateurs de rendement clés présentés ci-après pour évaluer les résultats de nos secteurs d'exploitation. À l'exception des produits, les indicateurs de rendement clés suivants ne sont pas conformes aux PCGR du Canada, et le lecteur ne doit pas les substituer au bénéfice net ou à toute autre mesure de rendement en vertu des PCGR du Canada. Les analyses par secteur d'exploitation comprennent un examen des indicateurs de rendement clés pertinents à chaque secteur d'exploitation.

### a) Activités d'exploitation consolidées

#### Produits

Les produits sont une mesure conforme aux PCGR du Canada et sont comptabilisés déduction faite des remises sur les frais, des taxes de vente et des frais de placement versés aux sociétés en commandite. Les produits sont un indicateur de la capacité de produire des flux de trésorerie.

Nous tirons nos produits principalement :

- des frais de gestion et de conseils fondés sur l'actif géré;
- des frais de vente reportés (« FR ») payés par les épargnants au moment du rachat de titres de fonds communs de placement comportant des FR;
- du montant net des intérêts créditeurs provenant des portefeuilles de prêts de Fiducie AGF.

#### BAIIA

Le BAIIA est le bénéfice avant intérêts, impôts, amortissement. Le BAIIA est une mesure largement utilisée au sein de l'industrie des fonds communs de placement par la direction, les investisseurs et les analystes en placements afin de comprendre et de comparer les résultats des entreprises. Nous croyons en l'importance de cette mesure, car elle permet d'évaluer l'évolution de nos activités de gestion de placements sans tenir compte de l'effet de l'amortissement. Le BAIIA du secteur de société de fiducie comprend les intérêts débiteurs afférents aux dépôts. Ces dépôts servent à financer nos programmes de prêts investissement et de prêts immobiliers garantis et sont donc considérés comme des coûts d'exploitation qui sont directement liés à la production d'intérêts créditeurs. Nous incluons les intérêts débiteurs dans le BAIIA du secteur de société de fiducie pour permettre une comparaison significative avec nos autres secteurs d'exploitation et nos concurrents.

Se reporter à la section « Résultats d'exploitation consolidés » du présent rapport de gestion pour obtenir un rapprochement du BAIIA et des états financiers conformes aux PCGR.

**Flux de trésorerie liés à l'exploitation**

Nous comptabilisons les flux de trésorerie liés à l'exploitation avant les variations nettes des soldes hors trésorerie liés à l'exploitation. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation permettent d'évaluer la capacité d'AGF de produire de la trésorerie pouvant être affectée au paiement de dividendes, au rachat d'actions, au remboursement de la dette et au financement d'autres besoins.

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies, montant net	59,8 \$	97,1 \$	117,8 \$	283,0 \$
Moins les variations nettes des soldes hors trésorerie liés à l'exploitation	10,8	30,8	(22,6)	62,9
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies	49,0 \$	66,3 \$	140,4 \$	220,1 \$

**Flux de trésorerie disponibles liés à l'exploitation**

Par flux de trésorerie disponibles, nous entendons les flux de trésorerie liés à l'exploitation avant les variations nettes des soldes hors trésorerie liés à l'exploitation, moins les commissions de vente versées. Il s'agit d'une mesure pertinente dans le secteur de gestion de placements étant donné les importantes sommes versées en espèces à titre de commission au moment de l'achat. Les flux de trésorerie disponibles représentent la trésorerie pouvant être distribuée à nos actionnaires ou être affectée aux besoins généraux d'AGF.

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies (définis ci-dessus)	49,0 \$	66,3 \$	140,4 \$	220,1 \$
Moins les commissions de vente versées	13,1	17,6	41,0	72,2
Flux de trésorerie disponibles	35,9 \$	48,7 \$	99,4 \$	147,9 \$

**Marge BAIIA**

À titre d'indicateur du rendement de l'ensemble de nos activités d'exploitation, la marge BAIIA procure de l'information utile à la direction et aux investisseurs. Nous croyons que la marge BAIIA est une mesure pertinente, car elle permet d'évaluer l'importance du bénéfice que nous sommes en mesure de générer en pourcentage de nos produits. La marge BAIIA s'obtient en divisant le BAIIA par les produits.

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
BAIIA	56,1 \$	81,5 \$	147,9 \$	259,7 \$
Divisé par les produits	146,9	184,7	428,4	573,4
Marge BAIIA	38,2 %	44,1 %	34,5 %	45,3 %

**Marge bénéficiaire avant impôts**

À titre d'indicateur du rendement de l'ensemble de nos activités d'exploitation, la marge bénéficiaire avant impôts procure de l'information utile à la direction et aux investisseurs. Nous croyons que la marge bénéficiaire avant impôts est une mesure pertinente, car elle permet d'évaluer l'importance du bénéfice que nous sommes en mesure de générer en pourcentage de nos produits. La marge bénéficiaire avant impôts s'obtient en divisant le bénéfice avant impôts par les produits.

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
Bénéfice net	22,8 \$	41,1 \$	52,2 \$	147,8 \$
Plus les impôts sur les bénéfices	7,6	10,0	17,5	17,5
Bénéfice avant impôts	30,4	51,1	69,7	165,3
Divisé par les produits	146,9	184,7	428,4	573,4
Marge bénéficiaire avant impôts	20,7 %	27,7 %	16,3 %	28,8 %

### Rendement des capitaux propres

Nous surveillons le rendement des capitaux propres afin de déterminer la rentabilité d'AGF dans son ensemble sur une base annuelle. Le rendement des capitaux propres s'obtient en divisant le bénéfice net annualisé du trimestre par les capitaux propres moyens.

Trimestres terminés les (en millions de dollars)	31 août 2009	31 août 2008
Bénéfice net (annualisé)	91,2 \$	164,4 \$
Divisé par les capitaux propres moyens	1 098,8	1 150,2
Rendement des capitaux propres	8,3 %	14,3 %

### Ratio dette à long terme-BAIIA

À titre d'indicateur de notre capacité de nous acquitter du service de la dette à long terme, le ratio dette à long terme-BAIIA procure de l'information utile à la direction et aux investisseurs. Le ratio dette à long terme-BAIIA s'obtient en divisant la dette à long terme à la fin de la période par le BAIIA annualisé du trimestre.

Trimestres terminés les (en millions de dollars)	31 août 2009	31 août 2008
Dette à long terme	182,6 \$	147,8 \$
BAIIA (annualisé)	224,4	326,0
Ratio dette à long terme-BAIIA	81,4 %	45,3 %

## b) Activités de gestion de placements

### Actif géré

L'actif géré est une mesure essentielle dans notre industrie, car c'est en fonction de sa valeur que nous établissons nos frais pour nos fonds communs de placement, nos comptes institutionnels et stratégiques et nos particuliers bien nantis. La valeur de l'actif géré fluctue selon le rendement des placements et le volume des ventes et des rachats. Une partie importante de nos charges dépend de l'actif géré de fonds communs de placement, car nous versons des commissions au moment de l'achat et des commissions de suivi aux conseillers en placements et payons des frais de conseils en placement en fonction de la valeur de l'actif géré.

### Rendement des placements

Le rendement des placements, soit la plus-value (moins-value) des portefeuilles de fonds, présenté déduction faite des frais de gestion reçus, a une incidence fondamentale sur la valeur de l'actif géré et est au cœur de la proposition de valeur que nous offrons aux conseillers et aux porteurs de titres. La croissance de l'actif géré qui découle du rendement des placements enrichit nos porteurs de titres, et nous permet à notre tour d'accroître nos produits. En revanche, un rendement médiocre réduit notre actif géré et par conséquent nos produits tirés des frais de gestion. Un rendement relatif solide peut contribuer à la croissance des ventes brutes ou à la diminution des rachats. Inversement, un rendement relatif médiocre peut réduire les ventes brutes et accroître les rachats. Pour plus de détails, se reporter à la section « Gestion des risques » du présent rapport de gestion.

### Ventes nettes

Un des objectifs de nos activités de fonds communs de placement est la réalisation de ventes nettes positives chaque année, permettant d'augmenter les produits. Les ventes brutes et les rachats, en pourcentage de l'actif géré, sont surveillés individuellement. La différence entre ces deux montants représente les ventes nettes qui, de concert avec le rendement des placements et les charges des fonds, établissent le niveau de l'actif quotidien moyen géré de fonds communs de placement, à partir duquel la facturation des frais de gestion est établie. L'actif quotidien moyen géré de fonds communs de placement est égal à la valeur liquidative quotidienne moyenne des fonds communs de placement AGF.

Les rentrées et les sorties de fonds pour les comptes institutionnels et les particuliers bien nantis sont surveillées séparément. Nous ne calculons pas l'actif quotidien moyen géré pour ces secteurs d'activités.

**Marge BAIIA**

À titre d'indicateur du rendement de nos activités d'exploitation au sein de notre secteur de gestion de placements, la marge BAIIA procure de l'information utile à la direction et aux investisseurs. Nous croyons que la marge BAIIA est une mesure pertinente, car elle permet d'évaluer l'importance du bénéfice que nous sommes en mesure de générer en pourcentage de nos produits. La marge BAIIA s'obtient en divisant le BAIIA par les produits.

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
BAIIA	45,8 \$	66,0 \$	122,4 \$	212,3 \$
Divisé par les produits	120,4	155,2	343,3	483,3
Marge BAIIA	38,0 %	42,5 %	35,7 %	43,9 %

**Marge bénéficiaire avant impôts**

À titre d'indicateur du rendement de nos activités d'exploitation au sein de notre secteur de gestion de placements, la marge bénéficiaire avant impôts procure de l'information utile à la direction et aux investisseurs. Nous croyons que la marge bénéficiaire avant impôts est une mesure pertinente, car elle permet d'évaluer l'importance du bénéfice que nous sommes en mesure de générer en pourcentage de nos produits. La marge bénéficiaire avant impôts s'obtient en divisant le bénéfice avant impôts et les éléments non sectoriels par les produits.

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
Bénéfice avant impôts et éléments non sectoriels	22,6 \$	38,8 \$	51,5 \$	127,8 \$
Divisé par les produits	120,4	155,2	343,3	483,3
Marge bénéficiaire avant impôts	18,8 %	25,0 %	15,0 %	26,4 %

**c) Activités de société de fiducie****Croissance des actifs en prêts**

Notre secteur de société de fiducie (« Fiducie AGF ») privilégie la croissance à long terme et rentable et la qualité de crédit de nos prêts investissement et de nos prêts immobiliers garantis. Les nouveaux montages de prêts, déduction faite des remboursements, soutiennent l'encours des prêts, sur lequel nous prélevons des intérêts. La croissance des actifs en prêts augmente nos produits et nous aide à améliorer les revenus tirés de Fiducie AGF.

**Montant net des intérêts créditeurs**

Le montant net des intérêts créditeurs est un indicateur de rendement courant dans le secteur des prêts. Nous suivons cet indicateur afin d'évaluer la croissance de l'apport financier de Fiducie AGF. Le montant net des intérêts créditeurs s'obtient en soustrayant les intérêts débiteurs des intérêts créditeurs perçus sur les actifs en prêts de Fiducie AGF.

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
Intérêts créditeurs	52,2 \$	76,3 \$	177,5 \$	229,0 \$
Moins les intérêts débiteurs	29,9	50,8	103,0	155,6
Intérêts créditeurs, montant net	22,3 \$	25,5 \$	74,5 \$	73,4 \$

**Marge nette d'intérêt**

Le montant de la marge nette d'intérêt s'obtient en divisant le montant net des intérêts créditeurs annualisés par le solde moyen total trimestriel des prêts.

Trimestres terminés les (en millions de dollars)	31 août 2009	31 août 2008
Intérêts créditeurs annualisés, montant net	89,2 \$	102,0 \$
Divisé par le solde moyen total trimestriel des prêts	3 870,3	4 374,4
Marge nette d'intérêt	2,3 %	2,3 %

**Ratio d'efficience**

Le ratio d'efficience est un indicateur de rendement clé dans le secteur des services financiers qui sert à mesurer l'efficience de la société. Nous utilisons ce ratio pour comparer et surveiller les charges d'une période à l'autre pendant l'expansion de Fiducie AGF. Le ratio d'efficience s'obtient en divisant les charges autres que les intérêts débiteurs par le total du montant net des intérêts créditeurs et des intérêts autres que les intérêts créditeurs.

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration	9,0 \$	10,6 \$	26,0 \$	32,8 \$
Plus les charges d'amortissement	0,8	0,9	2,2	1,9
Charges autres que les intérêts débiteurs	9,8 \$	11,5 \$	28,2 \$	34,7 \$
Autres produits	2,5 \$	2,7 \$	6,6 \$	8,6 \$
Bénéfice lié à la titrisation de prêts-RER (perte), déduction faite de la dépréciation	0,6	0,2	(0,4)	0,3
Intérêts autres que les intérêts créditeurs	3,1 \$	2,9 \$	6,2 \$	8,9 \$
Intérêts créditeurs, montant net	22,3 \$	25,5 \$	74,5 \$	73,4 \$
Plus les intérêts autres que les intérêts créditeurs	3,1	2,9	6,2	8,9
Total des intérêts créditeurs, montant net, et des intérêts autres que les intérêts créditeurs	25,4 \$	28,4 \$	80,7 \$	82,3 \$
Ratio d'efficience	38,6 %	40,5 %	34,9 %	42,2 %

**Marge BAIIA**

À titre d'indicateur du rendement de nos activités d'exploitation au sein de Fiducie AGF, la marge BAIIA procure de l'information utile à la direction et aux investisseurs. Nous croyons que la marge BAIIA est une mesure pertinente, car elle permet d'évaluer l'importance du bénéfice que nous sommes en mesure de générer en pourcentage de nos produits. La marge BAIIA s'obtient en divisant le BAIIA par les produits.

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
BAIIA	9,2 \$	14,4 \$	21,1 \$	39,6 \$
Divisé par les produits	25,4	28,4	80,7	82,3
Marge BAIIA	36,2 %	50,7 %	26,1 %	48,1 %

**Marge bénéficiaire avant impôts**

À titre d'indicateur du rendement de nos activités d'exploitation au sein de Fiducie AGF, la marge bénéficiaire avant impôts procure de l'information utile à la direction et aux investisseurs. Nous croyons que la marge bénéficiaire avant impôts est une mesure pertinente, car elle permet d'évaluer l'importance du bénéfice que nous sommes en mesure de générer en pourcentage du montant net des intérêts créditeurs. La marge bénéficiaire avant impôts s'obtient en divisant le bénéfice avant impôts et les éléments non sectoriels par le total des produits.

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
Bénéfice avant impôts et éléments non sectoriels	8,4 \$	13,5 \$	18,9 \$	37,7 \$
Divisé par les produits	25,4	28,4	80,7	82,3
Marge bénéficiaire avant impôts	33,1 %	47,5 %	23,4 %	45,8 %

**Ratio actif-fonds propres**

Les institutions de dépôt sous réglementation fédérale sont tenues de toujours respecter un ratio actif-fonds propres donné. Le ratio actif-fonds propres s'obtient en divisant l'actif total de l'institution de dépôt par le total des fonds propres réglementaires, et permet de déterminer le levier financier des fonds propres dans l'actif de l'institution de dépôt.

(en millions de dollars)	31 août 2009	31 août 2008
Actif total selon les lignes directrices du BSIF	4 796,4 \$	5 359,7 \$
Divisé par les fonds propres rajustés de première et de deuxième catégories	368,1	355,2
Ratio actif-fonds propres	13,0	15,1

**Ratio prêt-valeur**

Le ratio prêt-valeur des prêts hypothécaires ordinaires s'obtient en divisant l'encours des prêts hypothécaires ordinaires par la juste valeur estimative des biens immobiliers nantis pour couvrir les prêts hypothécaires ordinaires à la date de financement des prêts.

(en millions de dollars)	31 août 2009	31 août 2008
Prêts hypothécaires ordinaires <sup>1</sup>	605,9 \$	800,4 \$
Divisé par la juste valeur du nantissement	971,7	1 254,6
Ratio prêt-valeur	62,4 %	63,8 %

<sup>1</sup> Comprend la provision pour pertes sur prêts et les commissions de vente reportées de 11,3 M\$.

**Conventions comptables cruciales**

Le sommaire des conventions comptables cruciales d'AGF est présenté à la note 1 des états financiers consolidés vérifiés de 2008.

**Estimations comptables cruciales**

L'écart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles doivent faire l'objet d'un test annuel de dépréciation, ou plus souvent si un événement ou un changement de circonstances indique que l'actif peut s'être déprécié. AGF révisé toujours les évaluations de l'écart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles, ce qui a donné lieu à une dépréciation de 46,3 M\$ au quatrième trimestre de 2008. Le test annuel de dépréciation a eu lieu au troisième trimestre de 2009, et aucune dépréciation n'a été relevée.

**Modifications de conventions comptables cruciales****Écarts d'acquisition, actifs incorporels et fondements conceptuels des états financiers**

Le 1<sup>er</sup> décembre 2008, AGF a adopté le chapitre 3064 du *Manuel de l'ICCA* intitulé « Écarts d'acquisition et actifs incorporels ». Cette norme précise que les coûts peuvent être reportés uniquement lorsqu'ils sont liés à un élément qui satisfait à la définition d'un actif, et que, par conséquent, les coûts de démarrage doivent être passés en charges à mesure qu'ils sont engagés. Le chapitre 1000 intitulé « Fondements conceptuels des états financiers » a également été modifié afin d'assurer la conformité avec le chapitre 3064. Ces normes n'ont pas eu d'incidence sur la situation financière ni sur les résultats d'AGF.

**Risque de crédit et juste valeur**

Le 1<sup>er</sup> décembre 2008, AGF a adopté le CPN-173 intitulé « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers ». En vertu du CPN-173, AGF doit tenir compte du risque de crédit propre à la société et du risque de crédit de la contrepartie pour déterminer la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés. Les nouvelles lignes directrices n'ont pas eu d'incidence importante sur la situation financière ni sur les résultats de la société.

## Nouvelles normes comptables à venir

### **Conversion aux Normes internationales d'information financière à l'exercice 2012**

En février 2008, le Conseil des normes comptables (« CNC ») du Canada a confirmé que toutes les sociétés canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes adopteront les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») pour les exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011. AGF adoptera les IFRS pour l'exercice commençant le 1<sup>er</sup> décembre 2011. Les états financiers consolidés intermédiaires et annuels comprendront alors les résultats financiers comparatifs de la période précédente et seront présentés selon les IFRS.

AGF évalue présentement les différences entre les IFRS et les PCGR, de même que les options offertes au moment de l'adoption. L'incidence que ces différences peuvent avoir sur les résultats financiers n'a pas encore été établie. Elle le sera dans le cadre de notre processus d'évaluation continu, à la lumière des nouvelles normes et recommandations publiées par le Conseil des normes comptables internationales et le CNC.

## Gestion des risques

AGF est assujettie à des facteurs de risque propres à la société ainsi qu'à des facteurs de risque extrinsèques qui peuvent influencer sur ses résultats d'exploitation et sur ses résultats financiers. Ces risques et la gestion de ces risques sont présentés à la rubrique « Facteurs et gestion de risques » du rapport de gestion annuel en date du 30 novembre 2008 de la société. Aucun changement important n'a été relevé à l'égard des facteurs de risques touchant les activités d'AGF ou de la gestion de ces risques. Pour les risques découlant de l'utilisation d'instruments financiers, se reporter à la note 14 des états financiers consolidés.

## Changements concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef des finances ont conçu (ou ont fait concevoir) des contrôles internes à l'égard de l'information financière (« CIIF ») et des contrôles et des procédures de communication de l'information. Aucune faiblesse importante n'a été relevée à l'égard de la conception des CIIF. Aucun changement n'a été apporté aux contrôles internes d'AGF pour le trimestre terminé le 31 août 2009 qui a touché de façon appréciable, ou qui est raisonnablement susceptible de toucher de façon appréciable, les contrôles internes à l'égard de l'information financière.

## Résultats d'exploitation consolidés

Les résultats d'exploitation consolidés d'AGF pour les trois mois et les neuf mois terminés les 31 août 2009 et 2008 se résument comme suit :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Trois mois terminés les 31 août			Neuf mois terminés les 31 août		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
<b>Produits</b>						
Secteur de gestion de placements	120,4 \$	155,2 \$	(22,4) %	343,3 \$	483,3 \$	(29,0) %
Secteur de société de fiducie	25,4	28,4	(10,6) %	80,7	82,3	(1,9) %
Autres	1,1	1,1	(0,0) %	4,4	7,8	(43,6) %
	146,9	184,7	(20,5) %	428,4	573,4	(25,3) %
<b>Charges</b>						
Secteur de gestion de placements	74,6	89,2	(16,4) %	220,9	271,0	(18,5) %
Secteur de société de fiducie	16,2	14,0	15,7 %	59,6	42,7	39,6 %
	90,8	103,2	(12,0) %	280,5	313,7	(10,6) %
<b>BAIIA<sup>1</sup></b>						
Amortissement	23,9	28,1	(14,9) %	73,1	86,4	(15,4) %
Intérêts débiteurs	1,6	2,1	(23,8) %	4,7	7,5	(37,3) %
Part des actionnaires sans contrôle	0,2	0,2	0,0 %	0,4	0,5	(20,0) %
Impôts sur les bénéfiques	7,6	10,0	(24,0) %	17,5	17,5	0,0 %
Bénéfice net	22,8 \$	41,1 \$	(44,5) %	52,2 \$	147,8 \$	(64,7) %
Résultat par action – dilué	0,25 \$	0,46 \$	(45,7) %	0,58 \$	1,65 \$	(64,8) %

<sup>1</sup> Tel qu'il est défini précédemment, voir la rubrique « BAIIA » à la section « Indicateurs de rendement clés et mesures non conformes aux PCGR ». Les éléments permettant de rapprocher le BAIIA du bénéfice net, un terme défini en vertu des PCGR du Canada, sont détaillés ci-dessus.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les produits ont diminué de 20,5 % et de 25,3 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de 2008. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les produits du secteur de gestion de placements ont diminué de 22,4 % et de 29,0 %, respectivement, du fait que l'actif géré moyen a reculé. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les produits du secteur de société de fiducie ont diminué de 10,6 % et de 1,9 %, respectivement, par suite du recul du montant net des intérêts créditeurs pour les trois mois terminés le 31 août 2009 et de la baisse des autres produits pour les neuf mois terminés le 31 août 2009, en regard des périodes correspondantes de 2008. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les produits du secteur Autres, soit les résultats de notre participation de 30,3 % dans S&WHL, n'ont pas changé et ont été moins élevés, respectivement, en regard des périodes correspondantes de 2008 en raison de l'incidence du contexte économique au Royaume-Uni.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les charges ont diminué de 12,0 % et de 10,6 %, respectivement, en regard des périodes correspondantes de 2008. Les charges du secteur de gestion de placements ont diminué de 16,4 % et de 18,5 %, respectivement, surtout du fait que les commissions de suivi et les frais de conseils en placement ont baissé par suite du recul de l'actif géré, de même qu'en raison de la diminution des frais de vente, frais généraux et frais d'administration liés aux baisses des charges. Le secteur de société de fiducie a enregistré une hausse de ses charges globales relative à l'augmentation de la provision pour pertes sur prêts compensée en partie par la diminution des frais de vente, frais généraux et frais d'administration. Pour plus de détails, se reporter aux sections pertinentes du présent rapport de gestion.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, l'incidence du recul plus rapide des produits que des charges a fait diminuer le BAIIA de 31,2 % et de 43,0 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de 2008.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les charges d'amortissement ont diminué de 14,9 % et de 15,4 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de 2008, car l'amortissement des commissions de vente reportées du secteur de gestion de placements a reculé. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, l'amortissement des commissions de vente reportées a représenté 20,8 M\$ et 64,1 M\$ (23,9 M\$ et 74,8 M\$ en 2008), respectivement, du total des charges d'amortissement.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les intérêts débiteurs se sont établis à 1,6 M\$ et à 4,7 M\$, contre 2,1 M\$ et 7,5 M\$, respectivement, pour les périodes correspondantes de 2008. La baisse des intérêts débiteurs ce trimestre correspond au recul des taux d'intérêt.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les charges d'impôts sur les bénéfices se sont élevées à 7,6 M\$ et à 17,5 M\$, contre 10,0 M\$ et 17,5 M\$, respectivement, pour les périodes correspondantes de 2008. Les résultats des neuf mois terminés le 31 août 2008 comprennent une réduction des impôts sur les bénéfices de 19,5 M\$ relative à la réduction du taux d'imposition fédéral des bénéfices des sociétés qui passera de 18,5 % à 15,0 % d'ici le 1<sup>er</sup> janvier 2012. Abstraction faite de l'incidence de la réduction des impôts sur les bénéfices de 19,5 M\$ en 2008, le taux d'imposition effectif pour les neuf premiers mois de 2009 était de 25,0 %, contre 22,3 % pour la période correspondante de 2008.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, l'incidence des éléments des produits et des charges mentionnés précédemment s'est traduite par un bénéfice net de 22,8 M\$ et de 52,2 M\$, contre 41,1 M\$ et 147,8 M\$, respectivement, pour les périodes correspondantes de 2008. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, le résultat dilué par action a été de 0,25 \$ et de 0,58 \$ par action, contre 0,46 \$ et 1,65 \$ par action, respectivement, pour les périodes correspondantes de 2008. Abstraction faite de l'incidence de la réduction des impôts sur les bénéfices de 19,5 M\$ au premier trimestre de 2008, le bénéfice net pour les neuf mois terminés le 31 août 2008 s'est établi à 128,3 M\$, ou 1,43 \$ par action après dilution.

La section qui suit présente une analyse détaillée des résultats de chaque secteur d'exploitation pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009 en regard des périodes correspondantes de 2008.

## Résultats des secteurs d'exploitation

AGF présente les résultats de trois secteurs d'exploitation : activités de gestion de placements, activités de société de fiducie et Autres. Les secteurs d'exploitation isolables d'AGF sont des unités fonctionnelles stratégiques qui offrent des produits et services distincts. Le secteur des activités de gestion de placements fournit des services de gestion et de conseils en placement et effectue la gestion et le placement des produits et des services d'investissement d'AGF, notamment en ce qui a trait aux fonds communs de placement de détail et aux services de conseils en placement aux comptes institutionnels et aux particuliers bien nantis. Le secteur des activités de société de fiducie offre des CPG, des prêts immobiliers garantis et des prêts investissement. Le secteur Autres englobe les résultats de S&WHL, qui sont comptabilisés à la valeur de consolidation, et les intérêts débiteurs.

## Activités de gestion de placements

### Profil du secteur d'exploitation et de l'industrie

Notre secteur des activités de gestion de placements offre des produits et services dans un contexte de gestion globale du patrimoine, notamment les fonds communs de placement, les programmes d'actif géré, les services institutionnels et la gestion de particuliers bien nantis. Nos produits sont offerts par l'entremise de divers réseaux, notamment les conseillers, les planificateurs financiers, les banques, les associations stratégiques, les compagnies d'assurance, les courtiers et les sociétés d'experts-conseils.

AGF participe pleinement au marché canadien de la gestion de placements, où de nombreux fournisseurs, canadiens et étrangers, se livrent une vive concurrence. Notre position à titre de concepteur indépendant de fonds sans conflit avec les réseaux de distribution nous aidera, nous et nos actionnaires, à tirer parti de l'évolution de l'industrie. AGF vise toujours à se tailler une réputation et une présence internationale en tant que fournisseur dans le domaine de la gestion de placements institutionnels et à susciter un intérêt important à l'égard de ses stratégies de placement auprès des investisseurs internationaux.

### Stratégie et faits saillants

Nous continuons de mettre en œuvre notre stratégie pour rehausser le modèle axé sur le client dans nos activités de gestion de placements, en maintenant un niveau élevé de communication avec nos clients et des relations solides avec les conseillers. Nous tenons toujours à exceller dans la gestion de placements, dans la gestion des relations et dans la gestion des produits. Nous continuons de mettre à profit notre expertise en gestion de placements dans tous les réseaux de distribution. Du côté des fonds communs de placement de détail, nous visons toujours à accroître notre part de marché dans les catégories de placement les plus recherchées par les épargnants. Nous mettons l'accent sur la croissance de nos activités institutionnelles, en rehaussant nos efforts de vente dans les marchés internationaux et en accroissant notre plate-forme de produits institutionnels.

Les marchés boursiers mondiaux ont continué de se consolider au troisième trimestre de 2009, rehaussant notre actif géré de fonds communs de placement. Bien que l'actif géré et les ventes de fonds communs de placement dans l'industrie soient demeurés inférieurs aux niveaux atteints il y a un an, les investisseurs semblent avoir regagné en partie confiance dans

les marchés au troisième trimestre. Le rythme des rachats de fonds de marché monétaire dans l'industrie s'est accéléré pendant l'été et les ventes de fonds à long terme se sont fortement améliorées par rapport au deuxième trimestre.

## Actif géré

Le secteur de gestion de placements d'AGF tire ses produits principalement des frais de gestion et de conseils. Le montant des frais de gestion et de conseils dépend du niveau et de la composition de l'actif géré. En vertu des contrats de gestion et de conseils en placement qu'AGF a conclus avec chaque fonds commun de placement, la société reçoit des frais mensuels fondés sur un pourcentage déterminé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de chaque fonds. De plus, nous touchons des frais sur l'actif géré de nos comptes institutionnels et stratégiques et de nos particuliers bien nantis. Par conséquent, le niveau de l'actif géré influe considérablement sur les résultats financiers.

Les variations de la composition de l'actif géré global au cours des trois mois et des neuf mois terminés les 31 août 2009 et 2008 se résument comme suit :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Trois mois terminés les 31 août			Neuf mois terminés les 31 août		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
Actif géré de fonds communs de placement au début de la période	20 907 \$	28 627 \$	(27,0) %	19 761 \$	30 052 \$	(34,2) %
Ventes brutes de fonds communs de placement	592	854	(30,7) %	1 930	2 927	(34,1) %
Rachats de fonds communs de placement	(759)	(1 426)	(46,8) %	(2 436)	(3 983)	(38,8) %
Ventes de fonds communs de placement, montant net	(167)	(572)	(70,8) %	(506)	(1 056)	(52,1) %
Plus-value (moins-value) des portefeuilles de fonds	1 402	(1 684)	(183,3) %	2 887	(2 625)	(210,0) %
Actif géré de fonds communs de placement à la fin de la période	22 142 \$	26 371 \$	(16,0) %	22 142 \$	26 371 \$	(16,0) %
Actif géré de comptes institutionnels et stratégiques	16 018	18 579	(13,8) %	16 018	18 579	(13,8) %
Actif géré de particuliers bien nantis	2 874	3 787	(24,1) %	2 874	3 787	(24,1) %
Actif géré global à la fin de la période	41 034 \$	48 737 \$	(15,8) %	41 034 \$	48 737 \$	(15,8) %
Actif quotidien moyen géré de fonds communs de placement de la période	21 399 \$	26 725 \$	(19,9) %	20 069 \$	27 901 \$	(28,1) %

Le recul du marché mondial et la tendance à la baisse des ventes brutes de fonds à long terme observée dans l'industrie ont diminué l'actif géré de fonds communs de placement, qui est passé de 26,4 G\$ au 31 août 2008 à 22,1 G\$ au 31 août 2009. L'actif quotidien moyen géré de fonds communs de placement pour les neuf mois terminés le 31 août 2009 s'est établi à 20,1 G\$, soit une baisse de 28,1 % par rapport à la période correspondante de 2008. Au 31 août 2009, l'actif géré de comptes institutionnels et stratégiques s'est chiffré à 16,0 G\$, contre 18,6 G\$ au 31 août 2008, soit une diminution de 2,6 G\$ en raison de la volatilité du marché et des rééquilibrages et rachats de clients compensés par l'ajout de nouveaux mandats, et l'actif géré de particuliers bien nantis qui se chiffre à 2,9 G\$ a reculé de 0,9 G\$ en raison de la volatilité du marché. Par conséquent, l'actif géré global s'est établi à 41,0 G\$ au 31 août 2009, soit une baisse de 15,8 %.

Le rendement du marché boursier influe sur le niveau de l'actif géré. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, l'indice S&P 500 (en dollars canadiens) a grimpé de 11,7 % et de 2,8 %, l'indice NASDAQ (en dollars canadiens) a grimpé de 13,3 % et de 15,8 % et l'indice composé S&P/TSX a grimpé de 5,6 % et de 20,4 %, respectivement. Pour les neuf mois terminés le 31 août 2009, la plus-value marchande globale de nos portefeuilles de fonds communs de placement divisée par la valeur quotidienne moyenne de l'actif géré de fonds communs de placement s'est établie à 14,5 %, déduction faite des frais de gestion et des charges payés par les fonds.

L'incidence de l'appréciation du dollar américain vis-à-vis du dollar canadien sur la valeur marchande des fonds communs de placement AGF pour les trois mois terminés le 31 août 2009 a entraîné une hausse de l'actif géré de 1,9 M\$. L'incidence de la dépréciation du dollar américain vis-à-vis du dollar canadien sur la valeur marchande des fonds communs de placement AGF pour les neuf mois terminés le 31 août 2009 a entraîné une baisse de l'actif géré de 0,6 G\$.

## Résultats financiers et résultats d'exploitation

Les résultats du secteur de gestion de placements pour les trois mois et les neuf mois terminés les 31 août 2009 et 2008 se résument comme suit :

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août			Neuf mois terminés les 31 août		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
<b>Produits</b>						
Frais de gestion et de conseils	114,8 \$	146,8 \$	(21,8) %	322,7 \$	457,2 \$	(29,4) %
Frais de vente reportés	4,9	6,4	(23,4) %	16,5	18,6	(11,3) %
Revenus de placement et autres produits	0,7	2,0	(65,0) %	4,1	7,5	(45,3) %
	120,4	155,2	(22,4) %	343,3	483,3	(29,0) %
<b>Charges</b>						
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration	39,5	44,8	(11,8) %	122,7	135,3	(9,3) %
Commissions de suivi	32,8	40,7	(19,4) %	90,3	124,2	(27,3) %
Frais de conseils en placement	2,3	3,7	(37,8) %	7,9	11,5	(31,3) %
	74,6	89,2	(16,4) %	220,9	271,0	(18,5) %
BAIIA <sup>1</sup>	45,8	66,0	(30,6) %	122,4	212,3	(42,3) %
Amortissement	23,2	27,2	(14,7) %	70,9	84,5	(16,1) %
Bénéfice avant impôts et éléments non sectoriels	22,6 \$	38,8 \$	(41,8) %	51,5 \$	127,8 \$	(59,7) %

<sup>1</sup> Tel qu'il est défini précédemment, voir la rubrique « BAIIA » à la section « Indicateurs de rendement clés et mesures non conformes aux PCGR ». Les éléments permettant de rapprocher le BAIIA du bénéfice net, un terme défini en vertu des PCGR du Canada, sont détaillés ci-dessus.

### Produits

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les produits du secteur de gestion de placements ont diminué de 22,4 % et de 29,0 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de 2008. Les variations au sein des postes se résument comme suit :

#### Frais de gestion et de conseils

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, puisque la valeur quotidienne moyenne de l'actif géré de fonds communs de placement a diminué de 19,9 % et de 28,1 %, le montant des frais de gestion et de conseils a reculé de 21,8 % et de 29,4 % par rapport aux périodes correspondantes de 2008.

#### Frais de vente reportés (FR)

Nous avons touché des FR au rachat de titres comportant des FR éventuels ou des frais modérés, pour lesquels nous avons financé les commissions de vente aux courtiers. Les FR représentent de 3,0 % à 5,5 %, selon le type de commission choisi, du prix de souscription initial des titres de fonds, si ceux-ci sont rachetés au cours des deux premières années, et diminuent jusqu'à néant après trois ou sept ans. Les produits tirés des FR fluctuent selon le niveau des rachats, l'âge de l'actif racheté et la part des rachats liés aux actifs comportant des FR. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les produits tirés des FR ont diminué de 23,4 % et de 11,3 % en regard des périodes correspondantes de 2008, vu les baisses des taux de rachat des fonds communs de placement avec FR.

## Charges

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les charges du secteur de gestion de placements ont diminué de 16,4 % et de 18,5 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de 2008. Les variations au sein des postes se résument comme suit :

### Frais de vente, frais généraux et frais d'administration

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les frais de vente, frais généraux et frais d'administration se sont établis à 39,5 M\$ et à 122,7 M\$, soit des baisses de 11,8 % et de 9,3 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de 2008 attribuables aux initiatives de réduction des coûts. Ces baisses se résument comme suit :

(en millions de dollars)	Trois mois terminés le 31 août 2009	Neuf mois terminés le 31 août 2009
Augmentation (diminution) des charges découlant de la prise en charge des frais liés aux fonds	(0,5) \$	1,8 \$
Augmentation (diminution) des charges de rémunération	(2,1)	(14,5)
Augmentation (diminution) des charges diverses	(2,5)	(4,0)
Augmentation (diminution) des indemnités de départ et des charges de restructuration	(0,2)	4,1
	(5,3) \$	(12,6) \$

Les variations au sein des postes entre les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009 et les périodes correspondantes de 2008 se résument comme suit :

- Les charges estimatives découlant de la prise en charge des frais liés aux fonds ont été relativement stationnaires d'un trimestre à l'autre et se sont élevées de 1,8 M\$ pour les neuf mois. Les volumes inférieurs de négociation, l'amélioration des prix contractuels et le retrait des plafonds des ratios des frais de gestion ont permis d'améliorer nos charges découlant de la prise en charge des frais liés aux fonds.
- La diminution des charges de rémunération provient de la réduction des effectifs et des baisses des estimations des primes liées au rendement et de la rémunération par actions.
- Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les charges diverses ont diminué de 2,5 M\$ et de 4,0 M\$ par suite d'initiatives continues d'économies de coûts.
- Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les indemnités de départ et les charges de restructuration ont diminué de 0,2 M\$ et augmenté de 4,1 M\$, respectivement. La hausse pour le cumul de l'année découle d'initiatives d'économie de coûts à long terme.

### Commissions de suivi

Les commissions de suivi versées aux courtiers en valeurs mobilières sont fondées sur l'actif géré global ainsi que sur la proportion de l'actif géré de fonds communs de placement vendus moyennant des frais d'acquisition par rapport à ceux comportant des FR et sur la proportion de l'actif géré de fonds d'actions par rapport à l'actif géré de fonds à revenu fixe. Les commissions de suivi annualisées en pourcentage de la valeur quotidienne moyenne de l'actif géré de fonds communs de placement se sont élevées à 0,61 % et à 0,60 % pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, contre 0,61 % et 0,59 %, respectivement, pour les périodes correspondantes de 2008.

### Frais de conseils en placement

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les frais des conseillers en placements externes ont diminué de 37,8 % et de 31,3 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de 2008, l'actif géré ayant baissé sur douze mois et certains mandats ayant été rapatriés.

## BAIIA

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, le BAIIA du secteur de gestion de placements s'est établi à 45,8 M\$ et à 122,4 M\$, contre 66,0 M\$ et 212,3 M\$, respectivement, pour les périodes correspondantes de 2008, soit des baisses de 30,6 % et de 42,3 % directement attribuables à la diminution des produits suivant le recul de l'actif géré moyen. Le BAIIA du secteur de gestion de placements a crû de 9,6 % en regard du deuxième trimestre de 2009, car les produits ont augmenté en raison de la hausse de l'actif géré.

## Amortissement

L'amortissement des commissions de vente reportées est la composante la plus importante de ce poste. Cette catégorie comprend également l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles et des contrats avec des clients. AGF finance toutes les commissions de vente payées. Ces commissions de vente sont capitalisées et amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période correspondant au barème des FR. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, la charge d'amortissement afférente aux commissions de vente reportées s'est élevée à 20,8 M\$ et à 64,1 M\$, contre 23,9 M\$ et 74,8 M\$, respectivement, pour les périodes correspondantes de 2008.

Durant le troisième trimestre de l'exercice 2009, nous avons versé 13,1 M\$ en commissions de vente, contre 17,6 M\$ en 2008. Cette baisse est attribuable aux ventes brutes inférieures de fonds communs de placement de détail et aux ventes légèrement supérieures de fonds comportant des frais d'acquisition en 2009. Au 31 août 2009, le solde non amorti des commissions de vente reportées financées s'est élevé à 281,1 M\$, contre 304,4 M\$ au 30 novembre 2008, soit une baisse de 23,3 M\$. Les FR éventuels à recevoir par AGF, si tous les titres comportant des FR avaient été rachetés au 31 août 2009, sont estimés à environ 378,7 M\$ (414,7 M\$ au 31 août 2008).

## Activités de société de fiducie

### Profil du secteur d'exploitation et de l'industrie

Par l'entremise de Fiducie AGF, nous offrons des solutions financières, y compris des CPG, des prêts immobiliers garantis et des prêts investissement.

Les prêts investissement offerts par Fiducie AGF consistent en prêts investissement et en prêts-RER garantis distribués par l'intermédiaire des conseillers en placements qui continuent d'élargir leur gamme de produits pour répondre aux besoins de leurs clients. Fiducie AGF possède un avantage concurrentiel au sein du réseau des conseillers, car nous mettons à profit les relations de nos représentants de fonds communs de placement AGF. Ces représentants participent avec succès au réseau des conseillers depuis plusieurs années et sont réputés pour la qualité de leur service, comme en fait foi le prix que nous avons remporté au Gala canadien du placement 2008, Choix des conseillers comme société de fonds de placement de l'année.

Nous offrons des prêts immobiliers garantis aux Canadiens qui ont un bon dossier de crédit mais qui, dans certains cas, peuvent ne pas avoir satisfait aux exigences des grandes banques canadiennes régissant l'admissibilité aux prêts immobiliers garantis assortis des taux les plus bas. Les prêts immobiliers garantis sont distribués principalement par le réseau de courtiers en hypothèques. Les emprunteurs ont choisi de s'adresser aux courtiers en prêts hypothécaires pour profiter de conseils indépendants et de taux concurrentiels, et les prêteurs offrent leurs prêts immobiliers garantis par l'intermédiaire de ce réseau afin de réduire leurs frais de distribution.

### Stratégie et faits saillants

Les activités de Fiducie AGF, comme celles d'autres institutions financières au Canada, ont continué d'être touchées par la récession. Notre stratégie consiste à gérer efficacement nos activités dans le présent repli économique et à ralentir la croissance de nos emprunts pour améliorer nos fonds propres réglementaires. Vers la fin de 2008, nous avons apporté des modifications à nos programmes de prêts, mis l'accent sur les produits avec des marges supérieures et cessé de monter des prêts pour des produits moins rentables, y compris les marges de crédit sur valeur immobilière (« MCVI ») et les prêts 100 % sans marge. Durant le troisième trimestre de 2009, nous avons continué de prêter attention à la gestion responsable de nos portefeuilles de prêts et de rehausser nos capacités et activités de recouvrement afin d'atténuer le risque de défaillance et de réduire les pertes potentielles. La majorité du financement de prêts et d'activités d'investissement provient toujours de la vente de CPG, et nous avons confiance dans notre aptitude à réunir des fonds de cette manière.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les montages de prêts se sont établis à 8,1 M\$ et à 71,6 M\$, contre 362,0 M\$ et 1,3 G\$, respectivement, pour les périodes correspondantes de 2008. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les radiations réelles se sont établies à 12,3 M\$ et à 26,6 M\$, contre 3,2 M\$ et 6,7 M\$, respectivement, pour les périodes correspondantes de 2008. La hausse des radiations est surtout attribuable aux radiations visant nos portefeuilles de prêts-RER, de prêts investissement garantis et de prêts hypothécaires. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les radiations réelles se sont établies à 8,5 M\$ et à 18,4 M\$ pour notre portefeuille de prêts-RER, à 2,0 M\$ et à 4,0 M\$ pour notre portefeuille de prêts investissement garantis et à 1,8 M\$ et à 4,1 M\$ pour notre portefeuille de prêts hypothécaires, respectivement.

Au 31 août 2009, la valeur inférieure du nantissement a occasionné environ 364,5 M\$ de prêts non garantis dans notre portefeuille de prêts investissement garantis, contre 445,3 M\$ au 31 mai 2009, une amélioration directement attribuable au

redressement des marchés boursiers. Notre programme de prêts investissement s'inscrit dans le cadre de la stratégie de placement globale des conseillers en placements indépendants pour leurs clients. Les conseillers en placements font partie intégrante des stratégies de placement de leurs clients et avec des facteurs atténuants tels que des cotes de crédit relativement élevées, une souscription de prêts saine et des statistiques d'autres institutions financières avec le même genre de produit présentant peu de corrélation entre la valeur d'un prêt et la tendance à faire défaut de paiement, nous croyons que les clients continueront d'amortir leurs dettes malgré la moins-value des valeurs nettes réelles. La moyenne pondérée du ratio prêt-valeur de notre portefeuille de prêts hypothécaires ordinaires au 31 août 2009 était de 62,4 %.

## Résultats financiers et résultats d'exploitation

Les résultats de société de fiducie pour les trois mois et les neuf mois terminés les 31 août 2009 et 2008 se résument comme suit :

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août			Neuf mois terminés les 31 août		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
Intérêts créditeurs						
Intérêts sur les prêts	50,2 \$	68,6 \$	(26,8) %	165,1 \$	203,8 \$	(19,0) %
Intérêts sur les placements	2,0	7,7	(74,0) %	12,4	25,2	(50,8) %
	52,2	76,3	(31,6) %	177,5	229,0	(22,5) %
Intérêts débiteurs						
Intérêts sur les dépôts	42,2	52,6	(19,8) %	137,1	149,9	(8,5) %
Autres intérêts débiteurs	(12,3)	(1,8)	n.s.	(34,1)	5,7	n.s.
	29,9	50,8	(41,1) %	103,0	155,6	(33,8) %
Intérêts créditeurs, montant net	22,3	25,5	(12,5) %	74,5	73,4	1,5 %
Autres produits	2,5	2,7	(7,4) %	6,6	8,6	(23,3) %
Bénéfice lié à la titrisation de prêts-RER (perte), déduction faite de la dépréciation	0,6	0,2	n.s.	(0,4)	0,3	n.s.
Total des produits	25,4	28,4	(10,6) %	80,7	82,3	(1,9) %
Charges						
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration	9,0	10,6	(15,1) %	26,0	32,8	(20,7) %
Provision pour pertes sur prêts	7,2	3,4	111,8 %	33,6	9,9	239,4 %
	16,2	14,0	15,7 %	59,6	42,7	39,6 %
BAIIA <sup>1</sup>	9,2	14,4	(36,1) %	21,1	39,6	(46,7) %
Amortissement	0,8	0,9	(11,1) %	2,2	1,9	15,8 %
Bénéfice avant impôts et éléments non sectoriels	8,4 \$	13,5 \$	(37,8) %	18,9 \$	37,7 \$	(49,9) %

<sup>1</sup> Tel qu'il est défini précédemment, voir la rubrique « BAIIA » à la section « Indicateurs de rendement clés et mesures non conformes aux PCGR ». Les éléments permettant de rapprocher le BAIIA du bénéfice net, un terme défini en vertu des PCGR du Canada, sont détaillés ci-dessus.

### Produits, intérêts créditeurs, montant net, et marge nette d'intérêt

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, le montant net des intérêts créditeurs, qui est présenté déduction faite des intérêts sur les dépôts et autres intérêts débiteurs, a reculé de 12,5 % et crû de 1,5 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de 2008. La marge nette d'intérêt moyenne sur les produits de prêts s'est établie à 2,3 % (2,3 % en 2008), contre 2,5 % au deuxième trimestre de 2009. Fiducie AGF gère le risque de taux d'intérêt au moyen de swaps de taux d'intérêt. Pour les trois mois terminés le 31 août 2009, l'encours trimestriel moyen des prêts a baissé d'environ 11,5 % par rapport au 31 août 2008. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les autres intérêts débiteurs comprennent 18,1 M\$ et 52,2 M\$ d'intérêts créditeurs afférents aux variations de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt (7,8 M\$ et 12,0 M\$ en 2008), respectivement. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les autres produits ont diminué de 7,4 % et de 23,3 %, respectivement, baisses surtout attribuables aux pertes de 0,7 M\$ et de 2,4 M\$ liées à l'inefficacité d'une couverture. Fiducie AGF a comptabilisé une perte de valeur de 0,3 M\$ sur ses droits conservés à l'égard de prêts-RER titrisés au troisième trimestre de 2009, contre 1,5 M\$ en 2008. Ces facteurs expliquent la baisse globale de 10,6 % et de 1,9 % des produits pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009 par rapport aux périodes correspondantes de 2008.

### **Frais de vente, frais généraux et frais d'administration**

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les frais de vente, frais généraux et frais d'administration ont diminué de 15,1 % et de 20,7 %, respectivement, en regard des périodes correspondantes de 2008, surtout par suite de la réduction des effectifs et de la baisse des estimations concernant les primes liées au rendement.

### **Provision pour pertes sur prêts**

Pour le troisième trimestre de 2009, la provision pour pertes sur prêts totale s'est élevée à 7,2 M\$, contre 3,4 M\$ en 2008. Durant le quatrième trimestre de 2008, Fiducie AGF a révisé sa méthode d'établissement des provisions pour pertes sur prêts, en raison de la présente conjoncture économique, pour que celle-ci soit plus souple selon les changements au sein de l'économie et les hausses des taux de défauts de remboursement. La provision spécifique relative aux pertes sur prêts a été modifiée pour comprendre les provisions spécifiques pour prêts en souffrance mais non douteux. Auparavant, cette provision ne comprenait que les prêts douteux. Par suite de ce changement, et outre les hausses des prêts en souffrance et des prêts douteux, la provision pour pertes sur prêts totale a augmenté de 3,8 M\$ au troisième trimestre de 2009 en regard de la période correspondante de 2008.

Selon notre analyse du portefeuille de prêts-RER, nous avons environ 25,0 M\$ de comptes de prêts qui, selon certaines caractéristiques, présentent un risque considérablement plus élevé de défaillance. Par conséquent, nous avons comptabilisé une provision pour pertes sur prêts de 7,0 M\$ pour ces comptes en plus d'avoir radié 11,5 M\$ de ces prêts au 31 août 2009. Ainsi, les comptes de prêts nets s'élèvent présentement à environ 6,5 M\$, contre 9,0 M\$ au 31 mai 2009.

Pour les trois mois terminés le 31 août 2009, les radiations de prêts, déduction faite des recouvrements, se sont établies à 12,3 M\$, contre 3,2 M\$ au 31 août 2008, l'augmentation étant attribuable aux radiations de prêts-RER, de prêts investissement garantis et de prêts hypothécaires. Pour les trois mois terminés le 31 août 2009, les radiations, déduction faite des recouvrements, se sont établies à 8,5 M\$ pour notre portefeuille de prêts-RER, à 2,0 M\$ pour notre portefeuille de prêts investissement garantis et à 1,8 M\$ pour notre portefeuille de prêts hypothécaires, contre 2,1 M\$, 0,5 M\$ et 0,6 M\$, respectivement, pour les trois mois terminés le 31 août 2008. Le total des prêts douteux exprimé en pourcentage du total de l'encours des prêts s'est élevé à 1,5 % au 31 août 2009, contre 1,0 % au 30 novembre 2008 et 0,5 % au 31 août 2008, en raison de la détérioration de la conjoncture économique.

### **BAIIA et marge BAIIA**

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, le BAIIA s'est élevé à 9,2 M\$ et à 21,1 M\$, respectivement, soit des baisses de 36,1 % et de 46,7 % par rapport aux périodes correspondantes de 2008 attribuables à la hausse de la provision pour pertes sur prêts. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, la marge BAIIA s'est élevée à 36,2 % et à 26,1 %, contre 50,7 % et 48,1 %, respectivement, pour les périodes correspondantes de 2008.

### **Marge bénéficiaire avant impôts**

Par suite des facteurs mentionnés précédemment, la marge bénéficiaire avant impôts s'établissait à 33,1 % pour le troisième trimestre de 2009, contre 47,5 % pour le troisième trimestre de 2008.

## Rendement de l'exploitation

Les données d'exploitation clés du secteur de société de fiducie pour les trois mois et les neuf mois terminés les 31 août 2009 et 2008 se résument comme suit :

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août			Neuf mois terminés les 31 août		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
Prêts immobiliers garantis <sup>1</sup>						
Prêts hypothécaires assurés	533,7 \$	626,2 \$	(14,8) %	533,7 \$	626,2 \$	(14,8) %
Prêts hypothécaires ordinaires	605,9	800,4	(24,3) %	605,9	800,4	(24,3) %
MCVI	444,8	620,0	(28,3) %	444,8	620,0	(28,3) %
	1 584,4	2 046,6	(22,6) %	1 584,4	2 046,6	(22,6) %
Prêts investissement <sup>1</sup>						
Prêts investissement garantis	1 748,1	1 759,0	(0,6) %	1 748,1	1 759,0	(0,6) %
Prêts-RER	447,2	589,2	(24,1) %	447,2	589,2	(24,1) %
Autres prêts	6,3	13,0	(51,5) %	6,3	13,0	(51,5) %
	2 201,6	2 361,2	(6,8) %	2 201,6	2 361,2	(6,8) %
Autres actifs	1 013,8	959,5	5,7 %	1 013,8	959,5	5,7 %
Total de l'actif	4 799,8 \$	5 367,3 \$	(10,6) %	4 799,8 \$	5 367,3 \$	(10,6) %
Intérêts créditeurs, montant net	22,3 \$	25,5 \$	(12,5) %	74,5 \$	73,4 \$	1,5 %
Bénéfice lié à la titrisation de prêts-RER (perte), déduction faite de la dépréciation	0,6	0,2	200,0 %	(0,4)	0,3	(233,3) %
Autres produits	2,5	2,7	(7,4) %	6,6	8,6	(23,3) %
Charges autres que d'intérêts <sup>2</sup>	(9,8)	(11,5)	(14,8) %	(28,2)	(34,7)	(18,7) %
Provision pour pertes sur prêts	(7,2)	(3,4)	111,8 %	(33,6)	(9,9)	239,4 %
Bénéfice avant impôts et éléments non sectoriels	8,4 \$	13,5 \$	(37,8) %	18,9 \$	37,7 \$	(49,9) %
Ratio d'efficience <sup>3</sup>	38,6 %	40,5 %		34,9 %	42,2 %	
Ratio actif-fonds propres <sup>3</sup>	13,0	15,1		13,0	15,1	

<sup>1</sup> Comprend la provision pour pertes sur prêts et les commissions de vente reportées.

<sup>2</sup> Comprend les frais de vente, frais généraux et frais d'administration et les charges d'amortissement.

<sup>3</sup> Tels qu'ils sont définis précédemment, voir la section « Indicateurs de rendement clés et mesures non conformes aux PCGR ».

### Croissance des actifs en prêts

Les montages de prêts ont diminué considérablement par rapport au troisième trimestre de 2008 par suite de modifications apportées à nos programmes de prêts. Les prêts immobiliers garantis ont diminué de 22,6 % sur douze mois. Les prêts investissement garantis se sont chiffrés à 1,7 G\$ au 31 août 2009, soit une baisse de 0,6 % par rapport au 31 août 2008, tandis que l'encours des prêts-RER et autres prêts a reculé de 148,7 M\$, soit une baisse de 24,7 %.

### Ratio d'efficience

Le ratio d'efficience (charges autres que les intérêts débiteurs divisées par le total du montant net des intérêts créditeurs et des produits autres que les intérêts créditeurs) est un indicateur de rendement clé permettant de s'assurer que les charges sont contenues au cours de l'expansion des activités de société de fiducie. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, le ratio d'efficience s'est élevé à 38,6 % et à 34,9 %, contre 40,5 % et 42,2 %, respectivement, pour les périodes correspondantes de 2008.

### Bilan

L'actif global s'établissait à 4,8 G\$ au 31 août 2009, soit une baisse de 10,6 % par rapport au 31 août 2008. Au 31 août 2009, le ratio actif-fonds propres était de 13,0, contre 15,1 un an plus tôt. Le ratio des fonds propres pondéré en fonction du risque était de 17,8 % au 31 août 2009, contre 14,7 % au 30 novembre 2008. Pour les neuf mois terminés le 31 août 2009, Fiducie AGF a reçu 35,0 M\$ d'AGF sous forme de titres de créances et de capitaux propres afin de soutenir le niveau supérieur d'actifs. Fiducie AGF n'a pas fait appel aux capitaux d'AGF depuis le premier trimestre de 2008. Les liquidités étaient élevées, la trésorerie et équivalents de trésorerie et les placements destinés à la vente atteignant 865,6 M\$ au 31 août 2009 (828,6 M\$ en 2008).

### Crédit des portefeuilles de prêts

Les facteurs de risque de crédit lors de l'évaluation du recouvrement de divers portefeuilles de prêts reposent surtout sur l'aptitude et la volonté de chaque particulier à rembourser son prêt et sur le nantissement sous-jacent détenu pour chacune des catégories de prêts. Les facteurs de risque clé se résument comme suit :

- taux d'emploi : un taux de chômage supérieur peut accroître les taux de défauts de remboursement, car l'aptitude de rembourser des particuliers se détériore;
- prix des biens immobiliers d'habitation et volume des ventes : des prix des biens immobiliers d'habitation inférieurs et une réduction du volume des ventes de biens immobiliers d'habitation peuvent diminuer les prix de revente et prolonger le temps de cession, rehaussant ainsi les pertes subies à la cession du bien immobilier;
- rendement du marché boursier : une dépréciation des marchés boursiers mondiaux peut augmenter le risque du portefeuille de prêts investissement garantis, car la valeur du nantissement sous-jacent est inférieure. Bien que Fiducie AGF fasse appel aux actifs personnels des clients à l'égard des prêts investissement, la situation macro-économique et les taux d'emploi à l'échelle mondiale peuvent faire obstacle à l'aptitude de Fiducie AGF à réaliser la valeur intégrale de ses prêts.

La provision générale pour pertes sur prêts immobiliers garantis s'est chiffrée à 6,8 M\$ au 31 août 2009, contre 9,2 M\$ au 31 août 2008. La provision générale pour pertes sur prêts investissement est passée de 9,2 M\$ au 31 août 2008 à 16,5 M\$ au 31 août 2009, en raison d'une amélioration de la méthode d'établissement des provisions pour pertes sur prêts et du nombre accru de radiations de prêts. Environ 46,3 % des prêts immobiliers garantis, abstraction faite des MCVI, sont assurés. Nous avons un nantissement pour les prêts investissement hors RER, composé de fonds communs de placement et d'autres placements. La valeur de ce nantissement fluctue selon les variations des placements sous-jacents. Les radiations de prêts-RER, déduction faite des recouvrements (abstraction faite des prêts-RER titrisés), se sont élevées à 18,4 M\$ pour les neuf mois terminés le 31 août 2009 (3,9 M\$ en 2008). Pour le reste de nos produits de prêts, les radiations, déduction faite des recouvrements, se sont chiffrées à 8,1 M\$ (2,8 M\$ en 2008).

### Situation de trésorerie et sources de financement

Les flux de trésorerie consolidés liés aux activités poursuivies (avant les variations nettes des soldes hors trésorerie liés à l'exploitation) ont atteint 49,0 M\$ et 140,4 M\$ pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, contre 66,3 M\$ et 220,1 M\$ pour les périodes correspondantes de 2008.

Durant les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, AGF a versé des commissions de vente totalisant 13,1 M\$ et 41,0 M\$, respectivement, qui ont été capitalisées et amorties à des fins comptables, contre 17,6 M\$ et 72,2 M\$, respectivement, en 2008. Par conséquent, les flux de trésorerie disponibles d'AGF (flux de trésorerie liés aux activités poursuivies moins les commissions de vente versées) se sont établis à 35,9 M\$ et à 99,4 M\$ pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, contre 48,7 M\$ et 147,9 M\$ pour les périodes correspondantes de 2008.

Les flux de trésorerie disponibles ont servi principalement à financer les opérations suivantes :

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
Versement de dividendes	21,6 \$	21,5 \$	64,6 \$	58,5 \$
Acquisitions de filiales	–	–	19,9	20,8
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,6	2,6	1,6	5,3
Placements <sup>1</sup>	(8,8)	2,5	(4,9)	2,7
Remboursement de la facilité de crédit (emprunt)	12,1	24,2	(58,9)	12,1
Placement dans le secteur de société de fiducie (éliminé à la consolidation)	–	–	–	35,0
	25,5 \$	50,8 \$	22,3 \$	134,4 \$

<sup>1</sup> Abstraction faite des montants de 63,8 M\$ et de 338,0 M\$ investis par Fiducie AGF dans des placements destinés à la vente durant les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009 (néant et 140,0 M\$ en 2008).

Pour les trois mois terminés le 31 août 2009, le solde de notre facilité de crédit à terme renouvelable a diminué de 12,1 M\$ (diminution de 24,2 M\$ en 2008), pour s'établir à 182,6 M\$.

La trésorerie et équivalents de trésorerie consolidés se sont établis à 382,9 M\$ au 31 août 2009, contre 584,2 M\$ au 30 novembre 2008, soit une diminution de 201,3 M\$ (diminution de 94,3 M\$ en 2008) surtout attribuable à une hausse de 342,4 M\$ des placements destinés à la vente détenus par Fiducie AGF.

Durant le trimestre, AGF a renouvelé sa facilité de crédit à terme renouvelable pour une durée de trois ans, basée sur le taux d'intérêt préférentiel, d'un maximum de 300,0 M\$, dont 111,9 M\$ étaient inutilisés au 31 août 2009. Abstraction faite de la trésorerie du secteur de société de fiducie, qui permet de financer les prêts aux clients et les CPG échus, la trésorerie d'AGF s'est élevée à 28,1 M\$ au 31 août 2009 (43,8 M\$ au 31 août 2008). Cette facilité pourra être utilisée pour répondre à des besoins futurs d'exploitation ou d'investissement. AGF prévoit que les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ainsi que la facilité de crédit disponible lui permettront, dans un avenir rapproché, d'exécuter son plan d'affaires, de financer les commissions de vente, de satisfaire aux exigences réglementaires, de rembourser la dette, de répondre aux besoins de dépenses en immobilisations et de verser des dividendes trimestriels.

## Activités de gestion des fonds propres

Nous gérons activement nos fonds propres afin de maintenir une assise financière solide et efficace, de maximiser le rendement pondéré en fonction du risque des actionnaires, d'investir dans les occasions de croissance future, y compris les acquisitions, et de s'assurer que chaque filiale respecte les exigences portant sur les fonds propres réglementaires. Pour plus de détails sur la gestion des fonds propres et sur les exigences portant sur les fonds propres réglementaires d'AGF, se reporter à la rubrique « Activités de gestion des fonds propres » du rapport de gestion annuel en date du 30 novembre 2008 de la société. Aucun changement important n'a été apporté à la gestion des fonds propres ou au montant de fonds propres réglementaires exigé. Pour plus de détails sur les mesures des fonds propres de Fiducie AGF, se reporter à la note 13 des états financiers consolidés du troisième trimestre de 2009.

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

En février 2009, le conseil d'administration d'AGF a autorisé le renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'AGF jusqu'à concurrence de 7 108 630 actions de catégorie B ou 10 % des actions offertes au public. AGF a reçu l'approbation de la Bourse de Toronto le 24 février 2009 du renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, qui permet à AGF de racheter jusqu'à concurrence de 7 108 630 actions de catégorie B par l'entremise de la Bourse de Toronto (ou de toute autre entité autorisée par la Bourse de Toronto) entre le 26 février 2009 et le 25 février 2010. Les actions de catégorie B peuvent être rachetées de temps à autre à la valeur marchande courante ou à tout autre cours permis par la Bourse de Toronto.

Au 31 août 2009, en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, AGF n'avait racheté aucune action de catégorie B. L'offre publique de rachat précédente d'AGF permettait le rachat jusqu'à concurrence de 7 253 822 actions de catégorie B entre le 26 février 2008 et le 25 février 2009, à la valeur marchande courante. En vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédente, AGF a racheté 1 000 000 d'actions de catégorie B pour une contrepartie de 7,8 M\$, au cours moyen de 7,79 \$ par action.

## Dividendes

Pour les trois mois terminés le 31 août 2009, nous avons déclaré un dividende de 0,25 \$ par action sur les actions de catégorie A et de catégorie B. Le dividende sera versé le 20 octobre 2009 aux actionnaires inscrits en date du 9 octobre 2009.

Les porteurs d'actions de catégorie B peuvent recevoir des dividendes en espèces. Les mêmes dividendes par action sont versés à tous les porteurs d'actions de catégorie B et de catégorie A alors en circulation, sans préférence ni priorité d'une action par rapport à l'autre. Aucun dividende ne peut être déclaré s'il existe un manquement à nos engagements sur notre facilité de crédit ou si le versement d'un dividende causerait un tel manquement.

Notre conseil d'administration peut autoriser les porteurs d'actions de catégorie B à recevoir la totalité ou une partie de leur dividende en actions. Pour établir l'équivalence entre un dividende versé en actions de catégorie B et un dividende en espèces, le conseil d'administration se base sur le cours moyen pondéré auquel les actions de catégorie B se sont négociées à la Bourse de Toronto au cours des dix jours de séance précédant immédiatement la date d'inscription applicable à ce dividende.

Les dividendes versés par AGF sur les actions de catégorie B et de catégorie A se résument comme suit :

<b>Exercices terminés les 30 novembre</b>	<b>2009<sup>1</sup></b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Par action	1,00 \$	0,95 \$	0,78 \$	0,69 \$	0,56 \$
Taux d'augmentation	5 %	22 %	13 %	23 %	37 %

<sup>1</sup> Total des dividendes versés en janvier, en avril et en juillet 2009 et à verser en octobre 2009

Nous révisons trimestriellement notre politique de distribution des dividendes en fonction de notre situation financière, de notre rentabilité, de nos flux de trésorerie et d'autres facteurs jugés pertinents par notre conseil d'administration.

## Données sur les actions en circulation

Le tableau suivant résume les données sur les actions en circulation aux 31 août 2009 et 2008. Pour plus de détails, se reporter à la note 9 des états financiers consolidés du troisième trimestre de 2009.

	<b>31 août 2009</b>	<b>31 août 2008</b>
<b>Actions</b>		
Actions de catégorie A	57 600	57 600
Actions de catégorie B	88 947 873	89 442 224
<b>Options sur actions</b>		
Options en cours	5 895 249	3 909 948
Options pouvant être exercées	2 383 233	1 943 192

Durant les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, 45 655 et 199 325 actions de catégorie B (39 574 et 174 034 en 2008), respectivement, ont été émises dans le cadre du régime de réinvestissement des dividendes.

## Principales informations trimestrielles

Trimestres terminés les (en millions de dollars, sauf les montants par action)	31 août 2009	31 mai 2009	28 févr. 2009	30 nov. 2008
Produits (activités poursuivies)	146,9 \$	143,5 \$	138,0 \$	152,2 \$
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies <sup>1</sup>	49,0	44,7	46,7	57,4
BAIIA (activités poursuivies) <sup>2</sup>	56,1	49,0	42,8	54,0
Bénéfice avant impôts (activités poursuivies)	30,4	23,0	16,3	(24,1)
Bénéfice net	22,8	17,2	12,2	(19,3)
Résultat par action				
De base	0,26 \$	0,19 \$	0,14 \$	(0,21) \$
Dilué	0,25 \$	0,19 \$	0,14 \$	(0,21) \$
Nombre moyen pondéré d'actions de base	88 914 200	88 826 605	88 564 160	89 446 562
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	89 931 517	89 234 015	88 564 160	90 679 048

Trimestres terminés les (en millions de dollars, sauf les montants par action)	31 août 2008	31 mai 2008	29 févr. 2008	30 nov. 2007
Produits (activités poursuivies)	184,7 \$	194,3 \$	194,3 \$	199,1 \$
Flux de trésorerie liés à l'exploitation <sup>1</sup>	66,3	71,5	83,5	95,0
BAIIA (activités poursuivies) <sup>2</sup>	81,5	88,6	89,5	87,5
Bénéfice avant impôts (activités poursuivies)	51,1	57,7	56,5	53,7
Bénéfice net	41,1	44,0	62,7	49,4
Résultat par action				
De base	0,46 \$	0,49 \$	0,70 \$	0,55 \$
Dilué	0,46 \$	0,49 \$	0,70 \$	0,54 \$
Nombre moyen pondéré d'actions de base	89 451 578	89 349 275	89 039 394	90 200 924
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	89 870 475	89 785 796	89 807 506	91 566 659

<sup>1</sup> Flux de trésorerie liés à l'exploitation avant les variations nettes des soldes hors trésorerie liés à l'exploitation.

<sup>2</sup> Tel qu'il est défini précédemment, voir la rubrique « BAIIA » à la section « Indicateurs de rendement clés et mesures non conformes aux PCGR ».

## Renseignements supplémentaires

Des renseignements supplémentaires sur AGF figurent dans les états financiers consolidés ainsi que dans les notes y afférentes de la société pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, dans le rapport de gestion et les états financiers consolidés de l'exercice 2008, dans la notice annuelle 2008 d'AGF et dans d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation pertinents du Canada. Ces documents peuvent être consultés en ligne à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

La Société de Gestion AGF Limitée  
Bilans consolidés

(en milliers de dollars)	31 août 2009 (non vérifiés)	30 novembre 2008 (vérifiés)
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	382 885 \$	584 168 \$
Placements destinés à la vente [note 2 a)]	528 680	188 435
Comptes débiteurs, charges payées d'avance et autres actifs	102 429	78 403
Partie à court terme des droits conservés dans la titrisation (note 3)	4 157	5 487
Prêts immobiliers garantis et prêts investissement échéant dans moins d'un an (note 5)	520 835	606 844
	1 538 986	1 463 337
Droits conservés dans la titrisation (note 3)	37 486	39 460
Prêts immobiliers garantis et prêts investissement (note 5)	3 265 174	3 824 006
Participation dans une société associée [note 2 b)]	96 129	98 338
Contrats de gestion	504 269	504 269
Contrats avec des clients, déduction faite de l'amortissement cumulé	15 484	18 783
Écart d'acquisition	172 985	172 985
Marques de commerce	1 935	1 935
Commissions de vente reportées, déduction faite de l'amortissement cumulé	281 105	304 406
Immobilisations corporelles et logiciels, déduction faite de l'amortissement cumulé	15 396	19 423
Autres actifs (note 6)	46 477	87 017
<b>Actif total</b>	<b>5 975 426 \$</b>	<b>6 533 959 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	284 312 \$	306 834 \$
Impôts sur les bénéfices futurs	23 516	26 240
Partie de la dette à long terme échéant dans moins d'un an (note 7)	-	21 171
Dépôts échéant dans moins d'un an [note 5 f)]	2 304 337	2 486 635
	2 612 165	2 840 880
Dépôts [note 5 f)]	1 911 905	2 275 426
Dette à long terme (note 7)	182 593	123 740
Impôts sur les bénéfices futurs	157 376	171 293
Autres passifs à long terme (note 8)	7 984	14 995
<b>Passif total</b>	<b>4 872 023</b>	<b>5 426 334</b>
Part des actionnaires sans contrôle	396	203
Capitaux propres		
Capital-actions (note 9)	436 553	431 897
Surplus d'apport	19 612	17 127
Bénéfices non répartis	661 790	676 190
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(14 948)	(17 792)
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>1 103 007</b>	<b>1 107 422</b>
<b>Passif et capitaux propres totaux</b>	<b>5 975 426 \$</b>	<b>6 533 959 \$</b>

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.)

La Société de Gestion AGF Limitée  
États consolidés des résultats

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
<b>Produits</b>				
Frais de gestion et de conseils	114 775 \$	146 827 \$	322 670 \$	457 201 \$
Frais de vente reportés	4 872	6 375	16 454	18 597
Bénéfice lié à la titrisation de prêts-RER (perte), déduction faite de la dépréciation (note 3)	544	163	(437)	250
Revenus de placement et autres produits	4 372	5 737	15 181	23 877
	124 563	159 102	353 868	499 925
Intérêts créditeurs de Fiducie AGF (note 11)	52 182	76 293	177 501	229 048
Intérêts débiteurs de Fiducie AGF (note 11)	(29 883)	(50 729)	(103 012)	(155 620)
Intérêts créditeurs de Fiducie AGF, montant net	22 299	25 564	74 489	73 428
<b>Total des produits</b>	146 862	184 666	428 357	573 353
<b>Charges</b>				
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration	48 391	55 296	148 718	168 069
Commissions de suivi	32 819	40 746	90 272	124 191
Frais de conseils en placement	2 288	3 719	7 888	11 516
Amortissement des commissions de vente reportées	20 763	23 907	64 128	74 760
Amortissement des contrats avec des clients	1 263	1 856	3 299	5 825
Amortissement des immobilisations corporelles et logiciels	1 896	2 339	5 649	5 832
Intérêts débiteurs	1 633	2 098	4 764	7 494
Dotation à la provision pour pertes sur prêts de Fiducie AGF [note 5 e)]	7 243	3 396	33 596	9 857
	116 296	133 357	358 314	407 544
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	30 566	51 309	70 043	165 809
Charge d'impôts sur les bénéfices (économie) (note 12)				
Exigibles	14 431	17 813	35 512	42 281
Futurs	(6 789)	(7 793)	(18 001)	(24 763)
	7 642	10 020	17 511	17 518
Part des actionnaires sans contrôle (note 4)	181	150	381	446
<b>Bénéfice net de la période</b>	22 743 \$	41 139 \$	52 151 \$	147 845 \$
<b>Résultat par action [note 9 g)]</b>				
De base	0,26 \$	0,46 \$	0,59 \$	1,66 \$
Dilué	0,25 \$	0,46 \$	0,58 \$	1,65 \$

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.)

La Société de Gestion AGF Limitée  
États consolidés de l'évolution des capitaux propres

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
<b>Actions ordinaires</b>				
Solde au début de la période	434 814	434 621	431 897	421 923
Émises dans le cadre du régime de réinvestissement des dividendes	578	819	1 959	3 989
Options sur actions exercées	1 161	709	1 161	5 121
Émises à l'acquisition de Highstreet Partners Limited (note 4)	-	-	1 536	5 116
Solde à la fin de la période	436 553	436 149	436 553	436 149
<b>Surplus d'apport</b>				
Solde au début de la période	18 803	14 962	17 127	14 948
Options sur actions	809	1 100	2 485	1 114
Solde à la fin de la période	19 612	16 062	19 612	16 062
<b>Bénéfices non répartis</b>				
Solde au début de la période	661 267	701 947	676 190	635 369
Bénéfice net de la période	22 743	41 139	52 151	147 845
Dividendes sur les actions ordinaires de catégorie A avec droit de vote AGF et sur les actions de catégorie B sans droit de vote AGF	(22 220)	(22 358)	(66 551)	(62 486)
Solde à la fin de la période	661 790	720 728	661 790	720 728
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>				
Solde au début de la période	(20 300)	(10 444)	(17 792)	(3 238)
Autres éléments du résultat étendu	5 352	(3 264)	2 844	(10 470)
Solde à la fin de la période	(14 948)	(13 708)	(14 948)	(13 708)
<b>Total des capitaux propres</b>	1 103 007	1 159 231	1 103 007	1 159 231

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.)

La Société de Gestion AGF Limitée  
États consolidés du résultat étendu

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
<b>Bénéfice net</b>	22 743 \$	41 139 \$	52 151 \$	147 845 \$
<b>Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts</b>				
Écart de conversion des devises lié aux investissements nets dans des établissements étrangers autonomes <sup>1</sup>	792	(1 594)	(4 850)	(5 570)
<b>Gains non réalisés nets (pertes) sur les titres destinés à la vente</b>				
Gains non réalisés (pertes) <sup>2</sup>	3 765	(2 112)	6 425	(4 276)
Reclassement de la perte réalisée ou de la perte de valeur durable dans le bénéfice (gain)	737	–	1 087	(77)
<b>Gains non réalisés nets (pertes) sur les couvertures de flux de trésorerie</b>				
Gains non réalisés (pertes) <sup>3</sup>	–	291	–	(946)
Reclassement de la perte réalisée sur les couvertures de flux de trésorerie	58	151	182	399
	58	442	182	(547)
<b>Total des autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts</b>	<b>5 352 \$</b>	<b>(3 264) \$</b>	<b>2 844 \$</b>	<b>(10 470) \$</b>
<b>Résultat étendu</b>	<b>28 095 \$</b>	<b>37 875 \$</b>	<b>54 995 \$</b>	<b>137 375 \$</b>

<sup>1</sup> Déduction faite d'une charge d'impôts sur les bénéfices de 0,2 M\$ et d'une réduction des impôts sur les bénéfices de 0,8 M\$ pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009. Déduction faite d'une réduction des impôts sur les bénéfices de 0,2 M\$ et de 0,9 M\$ pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2008.

<sup>2</sup> Déduction faite d'une charge d'impôts sur les bénéfices de 1,3 M\$ et de 1,9 M\$ pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009. Déduction faite d'une réduction des impôts sur les bénéfices de 0,4 M\$ et de 0,9 M\$ pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2008.

<sup>3</sup> Déduction faite d'une charge d'impôts sur les bénéfices de 0,1 M\$ et d'une réduction des impôts sur les bénéfices de 0,5 M\$ pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2008.

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.)

La Société de Gestion AGF Limitée  
États consolidés des flux de trésorerie

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net de la période	22 743 \$	41 139 \$	52 151 \$	147 845 \$
Éléments hors trésorerie				
Amortissement	23 922	28 102	73 076	86 417
Impôts sur les bénéfices futurs	(6 789)	(7 793)	(18 001)	(24 763)
Bénéfice lié à la titrisation de prêts-RER (perte), déduction faite de la dépréciation	(544)	(163)	437	(250)
Dotation à la provision pour pertes sur prêts de Fiducie AGF	7 243	3 396	33 596	9 857
Rémunération à base d'actions	1 248	2 225	4 054	6 684
Titres de participation dans S&WHL	(1 131)	(1 142)	(4 390)	(7 747)
Dividendes reçus de S&WHL	—	—	1 031	1 116
Autres	2 224	482	(1 595)	930
	48 916	66 246	140 359	220 089
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie lié à l'exploitation (note 10)	10 847	30 810	(22 570)	62 888
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, montant net	59 763	97 056	117 789	282 977
<b>Activités de financement</b>				
Émission d'actions de catégorie B sans droit de vote AGF	1 161	581	1 161	2 483
Dividendes	(21 642)	(21 539)	(64 592)	(58 497)
Augmentation (diminution) des emprunts bancaires	(12 061)	(24 209)	58 853	(12 133)
Augmentation (diminution) nette des dépôts de Fiducie AGF	(191 364)	74 945	(525 316)	669 068
Flux de trésorerie liés aux activités de financement, montant net	(223 906)	29 778	(529 894)	600 921
<b>Activités d'investissement</b>				
Versement de commissions de vente reportées	(13 073)	(17 574)	(40 978)	(72 242)
Produits tirés de la vente des activités abandonnées	—	—	702	—
Acquisition de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	—	—	(19 924)	(20 784)
Achat d'immobilisations corporelles et logiciels	(578)	(2 553)	(1 622)	(5 296)
Achat de placements destinés à la vente	(55 025)	(2 543)	(333 066)	(142 709)
Diminution (augmentation) nette des prêts immobiliers garantis et des prêts investissement de Fiducie AGF	267 694	(119 058)	605 710	(737 144)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement, montant net	199 018	(141 728)	210 822	(978 175)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	34 875	(14 894)	(201 283)	(94 277)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	348 010	748 491	584 168	827 874
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	382 885 \$	733 597 \$	382 885 \$	733 597 \$
<b>Composition :</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie			28 117 \$	43 821 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie de Fiducie AGF			354 768	689 776
			382 885 \$	733 597 \$

Pour des informations supplémentaires sur les flux de trésorerie, se reporter à la note 10.

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.)

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois mois et neuf mois terminés le 31 août 2009 (tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de La Société de Gestion AGF Limitée (« AGF » ou la « société ») ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada, selon les principales conventions comptables suivies pour la préparation des états financiers consolidés d'AGF pour l'exercice terminé le 30 novembre 2008. Les présents états financiers ne comprennent pas tous les renseignements requis en vertu des PCGR du Canada dans les états financiers annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 30 novembre 2008. Certains chiffres correspondants des présents états financiers ont été retraités en fonction de la présentation adoptée pour l'exercice en cours.

## Note 1 : Modifications de conventions comptables

### Écarts d'acquisition, actifs incorporels et fondements conceptuels des états financiers

Le 1<sup>er</sup> décembre 2008, AGF a adopté le chapitre 3064 du *Manuel de l'ICCA* intitulé « Écarts d'acquisition et actifs incorporels ». Cette norme précise que les coûts peuvent être reportés uniquement lorsqu'ils sont liés à un élément qui satisfait à la définition d'un actif, et que, par conséquent, les coûts de démarrage doivent être passés en charges à mesure qu'ils sont engagés. Le chapitre 1000 intitulé « Fondements conceptuels des états financiers » a également été modifié afin d'assurer la conformité avec le chapitre 3064. Ces normes n'ont pas eu d'incidence sur la situation financière ni sur les résultats d'AGF.

### Risque de crédit et juste valeur

Le 1<sup>er</sup> décembre 2008, AGF a adopté le CPN-173 intitulé « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers ». En vertu du CPN-173, AGF doit tenir compte du risque de crédit propre à la société et du risque de crédit de la contrepartie pour déterminer la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés. Les nouvelles lignes directrices n'ont pas eu d'incidence importante sur la situation financière ni sur les résultats d'AGF.

## Nouvelles normes comptables à venir

### Conversion aux Normes internationales d'information financière à l'exercice 2012

En février 2008, le Conseil des normes comptables (« CNC ») du Canada a confirmé que toutes les sociétés canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes adopteront les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») pour les exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011. AGF adoptera les IFRS pour l'exercice commençant le 1<sup>er</sup> décembre 2011. Les états financiers consolidés intermédiaires et annuels comprendront alors les résultats financiers comparatifs de la période précédente et seront présentés selon les IFRS.

AGF évalue présentement les différences entre les IFRS et les PCGR, de même que les options offertes au moment de l'adoption. L'incidence que ces différences peuvent avoir sur les résultats financiers n'a pas encore été établie. Elle le sera dans le cadre de notre processus d'évaluation continu, à la lumière des nouvelles normes et recommandations publiées par le Conseil des normes comptables internationales et le CNC.

**Note 2 : Placements destinés à la vente et participation dans S&WHL**

a) La ventilation des placements destinés à la vente, abstraction faite des droits conservés dans la titrisation, se résume comme suit :

(en milliers de dollars)	31 août 2009	30 nov. 2008
Société de fiducie		
Impôts canadiens <sup>1</sup>		
Fédéral	10 181 \$	10 233 \$
Provincial	310 580	45 767
Dépôts auprès d'institutions réglementées	85 842	83 498
Autres titres	104 252	28 992
	510 855	168 490
Gestion de placements		
Impôts canadiens		
Fédéral	296	294
Fonds communs de placement AGF et autres	11 575	15 013
Titres de participation	5 954	4 638
	17 825	19 945
	528 680 \$	188 435 \$

<sup>1</sup> Comprend les placements émis ou garantis par le gouvernement canadien.

b) AGF détient une participation de 30,3 % dans S&WHL comptabilisée à la valeur de consolidation. Au 31 août 2009, la valeur comptable s'élevait à 96,1 M\$ (98,3 M\$ au 30 novembre 2008). Au cours des trois mois et des neuf mois terminés le 31 août 2009, AGF a constaté 1,1 M\$ et 4,4 M\$ (1,1 M\$ et 7,7 M\$ en 2008) de produits provenant de S&WHL. Au premier trimestre de 2009, AGF a reçu 1,0 M\$ (1,1 M\$ en 2008) sous forme de dividendes de S&WHL. Aux deuxièmes et troisièmes trimestres de 2009 et de 2008, AGF n'a reçu aucun dividende de S&WHL. Le 2 octobre 2009, AGF recevra environ 5,0 M\$ sous forme de dividendes de S&WHL.

**Note 3 : Titrisation de prêts de Fiducie AGF**

Le 30 mars 2007, Fiducie AGF a titrisé 263,6 M\$ de prêts-RER. Des flux de trésorerie de 252,9 M\$ ont été reçus à la titrisation et un gain de 8,0 M\$, déduction faite des frais d'opération de 0,1 M\$, a été enregistré. Au 31 août 2009, l'encours des prêts titrisés correspondait à 120,6 M\$ (166,6 M\$ au 30 novembre 2008).

Lorsque des prêts-RER sont titrisés en étant vendus à une fiducie de titrisation selon des modalités qui en cèdent le contrôle à un tiers, l'opération est comptabilisée comme une vente et les actifs de prêts connexes sont sortis du bilan consolidé. Dans le cadre de la titrisation, certains actifs financiers sont conservés. Les droits conservés, comptabilisés à la juste valeur, sont déterminés en fonction de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs prévus. Les gains ou les pertes à la vente de prêts sont portés immédiatement aux résultats. Le montant du gain ou de la perte est déterminé en évaluant la juste valeur des flux de trésorerie futurs prévus selon les meilleures estimations de la direction quant aux principales hypothèses – écart excédentaire, taux d'actualisation des coupons d'intérêt, pertes sur prêts prévues, taux de remboursement anticipé et durée de vie moyenne pondérée prévue des prêts-RER – qui sont proportionnelles aux risques courus. La juste valeur actuelle des droits conservés est déterminée à partir de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs prévus, comme il a été mentionné plus haut. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, des radiations de 0,3 M\$ et de 3,1 M\$ (1,5 M\$ et 3,2 M\$ en 2008) ont été comptabilisées à titre de dépréciation durable.

La société a inscrit des droits conservés de 41,6 M\$ (44,9 M\$ au 30 novembre 2008) constitués des éléments suivants : i) les droits sur les intérêts excédentaires futurs sur ces prêts-RER une fois que les épargnants ayant investi dans la fiducie de titrisation auront touché le rendement auquel ils ont droit par contrat, lesquels droits sont évalués à 7,6 M\$ (12,4 M\$ au 30 novembre 2008), ii) un nantissement en espèces de 12,7 M\$ (12,0 M\$ au 30 novembre 2008) et iii) un nantissement excédentaire de 21,3 M\$ (20,5 M\$ au 30 novembre 2008).

Au 31 août 2009, les prêts douteux inclus dans le solde des prêts titrisés correspondaient à 0,2 M\$ (0,2 M\$ au 30 novembre 2008). Au cours des trois mois et des neuf mois terminés le 31 août 2009, des prêts-RER titrisés de 0,6 M\$ et de 2,0 M\$ (0,6 M\$ et 2,2 M\$ en 2008), respectivement, ont été radiés.

Les droits conservés par la société sont subordonnés aux droits des épargnants. Le droit de recours des épargnants et des fiducies de titrisation se limite aux droits conservés par la société. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, des flux de trésorerie de 1,5 M\$ et de 4,4 M\$ (1,9 M\$ et 6,1 M\$ en 2008), respectivement, ont été touchés relativement aux coupons d'intérêt de ces prêts titrisés. Le total des autres produits constatés au titre de la titrisation pour les trois mois terminés le 31 août 2009 s'élève à 0,6 M\$ (perte de 0,2 M\$ en 2008), déduction faite de la perte de valeur des prêts titrisés. Le total des autres pertes constatées au titre de la titrisation pour les neuf mois terminés le 31 août 2009 s'élève à 0,4 M\$ (gain de 0,3 M\$ en 2008), y compris la perte de valeur des prêts titrisés.

Les principales hypothèses utilisées pour évaluer les droits conservés se résument comme suit :

Écart excédentaire	4,7 % à 4,8 %
Taux d'actualisation des coupons d'intérêt	7,5 %
Pertes sur prêts prévues	1,7 % à 2,0 %
Taux de remboursement anticipé	16,3 % à 18,3 %
Durée de vie moyenne pondérée prévue des prêts-RER	1,8 an à 1,9 an

Fiducie AGF a conservé des responsabilités liées à la gestion des prêts titrisés. Un passif lié à la gestion de 0,7 M\$ était inscrit au 31 août 2009 (1,1 M\$ au 30 novembre 2008). Ce montant représente les frais futurs estimatifs liés à la gestion des prêts titrisés. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, le montant amorti relatif au passif lié à la gestion s'est établi à 0,1 M\$ et à 0,4 M\$ (0,2 M\$ et 0,6 M\$ en 2008), respectivement.

Le tableau qui suit présente les principales hypothèses économiques retenues ainsi que la sensibilité de la juste valeur actuelle des droits conservés à deux variations défavorables de chacune des principales hypothèses au 31 août 2009. Comme cette sensibilité est hypothétique, il ne faut pas s'y fier outre mesure. L'incidence de ces variations de la juste valeur des droits conservés a été calculée au moyen d'une analyse des flux de trésorerie actualisés.

(en milliers de dollars)	Incidence sur la juste valeur des droits conservés	
Taux d'actualisation		
+ 10 %	(53)	\$
+ 20 %	(104)	
Taux de remboursement anticipé		
+ 10 %	(83)	\$
+ 20 %	(172)	
Pertes sur prêts prévues		
+ 10 %	(379)	\$
+ 20 %	(758)	
Écart excédentaire		
- 10 %	(768)	\$
- 20 %	(1 533)	

#### Note 4 : Acquisition de Highstreet Partners Limited

Le 1<sup>er</sup> décembre 2006, AGF a acquis une participation de 79,9 % dans Highstreet Partners Limited (« Highstreet »). La contrepartie afférente à l'acquisition comprenait un versement en trésorerie et l'émission d'actions de catégorie B sans droit de vote. Le 2 mars 2009, AGF a versé un montant final de 21,5 M\$ qui comprend un versement en trésorerie de 20,0 M\$ et l'émission de 188 444 actions de catégorie B d'une valeur de 1,5 M\$. La contrepartie totale payée, y compris le coût d'acquisition et les intérêts théoriques, comprend un versement en trésorerie de 65,4 M\$ et l'émission de 629 443 actions de catégorie B d'une valeur de 12,3 M\$. En outre, une contrepartie conditionnelle sera versée en 2010 si la rentabilité de Highstreet atteint certains niveaux. Pour l'heure, ce montant ne peut être déterminé.

**Note 5 : Fiducie AGF**

Comme principales activités, Fiducie AGF octroie des prêts immobiliers garantis et des prêts investissement et accepte des dépôts. Les détails afférents à ces activités se résument comme suit :

(en milliers de dollars)	Délai de modification contractuelle des taux				
	Taux variable	1 an ou moins	1 à 5 ans	31 août 2009	30 nov. 2008
Prêts hypothécaires	1 182 \$	461 167 \$	687 826 \$	1 150 175 \$	1 394 499 \$
Marges de crédit sur valeur immobilière (MCVI)	442 092	–	–	442 092	651 893
Total des prêts immobiliers garantis	443 274	461 167	687 826	1 592 267	2 046 392
Prêts investissement	2 225 445	3 222	3 115	2 231 782	2 411 968
Total des prêts	2 668 719	464 389	690 941	3 824 049	4 458 360
Moins la provision pour pertes sur prêts				(44 171)	(37 130)
Plus les commissions de vente reportées et commissions d'engagement, montant net				6 131	9 620
				3 786 009	4 430 850
Moins la partie échéant dans moins d'un an				(520 835)	(606 844)
				3 265 174 \$	3 824 006 \$

**a) Prêts immobiliers garantis et prêts investissement**

Le tableau présente le délai de modification contractuelle des taux d'intérêt sur l'encours. Au 31 août 2009, les remboursements du capital des prêts immobiliers et des prêts investissement échéant dans moins d'un an s'établissent à 520,8 M\$ (606,8 M\$ au 30 novembre 2008).

Au 31 août 2009, le portefeuille de prêts hypothécaires de Fiducie AGF se composait d'une combinaison de prêts hypothécaires résidentiels à taux fixe et à taux variable. Le portefeuille a une durée moyenne pondérée de 1,8 an (2,0 ans au 30 novembre 2008) et un taux de rendement moyen pondéré de 6,8 % (7,1 % au 30 novembre 2008). Les prêts hypothécaires assurés, abstraction faite de la provision pour pertes sur prêts, des commissions reportées et des resoumissions en cours, s'élevaient à 533,0 M\$ au 31 août 2009 (616,6 M\$ au 30 novembre 2008). Les MCVI s'élevaient à 442,1 M\$ au 31 août 2009, avec un taux d'intérêt moyen de 4,2 % (4,5 % au 30 novembre 2008). Les prêts investissement, abstraction faite des prêts-RER, s'élevaient à 1,8 G\$ au 31 août 2009, avec un taux d'intérêt moyen (basé sur le taux d'intérêt préférentiel) de 4,0 % (5,5 % au 30 novembre 2008). Au 31 août 2009, le taux d'intérêt moyen des prêts investissement était de 4,3 % (5,8 % au 30 novembre 2008). Les prêts hypothécaires et les MCVI sont garantis surtout par des biens immobiliers d'habitation. Les prêts investissement garantis s'élevaient à 1,8 G\$ au 31 août 2009 (1,8 M\$ au 30 novembre 2008) et sont garantis surtout par les produits du placement au moment du montage du prêt. La valeur marchande du nantissement de ce prêt investissement s'élève à environ 1,4 G\$ (1,2 G\$ au 30 novembre 2008).

**b) Prêts par province et par genre**

La ventilation de la valeur totale et du nombre total des prêts par province et par genre se résume comme suit :

31 août 2009 (en millions de dollars)	Prêts hypothécaires assurés	Prêts hypothécaires ordinaires	Prêts investissement garantis	Prêts-RER	MCVI à recouvrer	Prêts finance	Total
Colombie-Britannique	10,3 \$	38,2 \$	331,7 \$	44,3 \$	47,8 \$	0,3 \$	472,6 \$
Alberta	61,5	164,0	211,4	47,3	315,1	1,6	800,9
Ontario	324,6	267,6	854,0	159,1	34,4	1,0	1 640,7
Québec	136,6	147,4	128,9	176,3	0,2	1,6	591,0
Autres	–	–	232,6	39,8	44,6	1,8	318,8
Valeur totale des prêts	533,0 \$	617,2 \$	1 758,6 \$	466,8 \$	442,1 \$	6,3 \$	3 824,0 \$

31 août 2009	Prêts hypothécaires assurés	Prêts hypothécaires ordinaires	Prêts investissement garantis	Prêts-RER	MCVI à recouvrer	Prêts finance	Total
Colombie-Britannique	60	159	4 869	5 000	209	163	10 460
Alberta	787	1 008	3 659	4 140	1 365	679	11 638
Ontario	2 136	1 620	13 676	18 284	198	368	36 282
Québec	284	786	2 372	16 888	4	601	20 935
Autres	–	–	3 375	3 596	300	882	8 153
Nombre total des prêts	3 267	3 573	27 951	47 908	2 076	2 693	87 468

<b>30 novembre 2008</b> (en millions de dollars)	<b>Prêts hypothécaires assurés</b>	<b>Prêts hypothécaires ordinaires</b>	<b>Prêts investissement garantis</b>	<b>Prêts-RER</b>	<b>MCVI à recouvrer</b>	<b>Prêts finance</b>	<b>Total</b>
Colombie-Britannique	12,8 \$	48,2 \$	340,2 \$	57,8 \$	84,7 \$	0,6 \$	544,3 \$
Alberta	68,1	214,6	217,9	59,8	446,0	3,0	1 009,4
Ontario	388,3	335,9	879,9	216,1	60,9	2,0	1 883,1
Québec	147,4	179,2	132,5	208,1	0,3	2,6	670,1
Autres	–	–	240,1	48,5	60,0	2,9	351,5
<b>Valeur totale des prêts</b>	<b>616,6 \$</b>	<b>777,9 \$</b>	<b>1 810,6 \$</b>	<b>590,3 \$</b>	<b>651,9 \$</b>	<b>11,1 \$</b>	<b>4 458,4 \$</b>

<b>30 novembre 2008</b>	<b>Prêts hypothécaires assurés</b>	<b>Prêts hypothécaires ordinaires</b>	<b>Prêts investissement garantis</b>	<b>Prêts-RER</b>	<b>MCVI à recouvrer</b>	<b>Prêts finance</b>	<b>Total</b>
Colombie-Britannique	66	201	4 944	6 985	354	244	12 794
Alberta	327	997	3 735	5 551	1 990	1 020	13 620
Ontario	2 518	2 000	13 930	25 198	327	543	44 516
Québec	834	1 221	2 411	19 939	5	857	25 267
Autres	–	–	3 452	4 488	407	1 193	9 540
<b>Nombre total des prêts</b>	<b>3 745</b>	<b>4 419</b>	<b>28 472</b>	<b>62 161</b>	<b>3 083</b>	<b>3 857</b>	<b>105 737</b>

## c) Prêts douteux

Un prêt est en souffrance lorsque le recouvrement du capital ou des intérêts est arriéré. Les prêts sont classés comme prêts douteux lorsque, de l'avis de la direction, il y a un doute raisonnable quant à la possibilité de recouvrement d'une partie ou de la totalité des intérêts ou du capital, ou lorsque le capital ou les intérêts sont en souffrance depuis 90 jours, sauf lorsque le prêt est bien garanti et en cours de recouvrement. Au 31 août 2009, les prêts douteux se chiffraient à 55,6 M\$ (45,4 M\$ au 30 novembre 2008) et à 34,8 M\$ (31,3 M\$ au 30 novembre 2008) déduction faite de la provision spécifique pour pertes sur prêts.

(en milliers de dollars)	<b>31 août 2009</b>	<b>30 nov. 2008</b>
Prêts douteux		
Prêts hypothécaires assurés	6 806 \$	5 483 \$
Prêts hypothécaires ordinaires	39 163	33 628
Prêts investissement garantis	2 406	988
Prêts-RER	5 368	4 846
MCVI à recouvrer	1 827	478
	<b>55 570 \$</b>	<b>45 423 \$</b>

L'analyse chronologique des prêts se résume comme suit :

<b>31 août 2009</b> (en milliers de dollars)	<b>Courant</b>	<b>1 à 29 jours</b>	<b>30 à 60 jours</b>	<b>61 à 90 jours</b>	<b>Plus de 90 jours</b>	<b>Total</b>
Prêts hypothécaires assurés	450 293 \$	36 919 \$	12 316 \$	5 489 \$	28 006 \$	533 023 \$
Prêts hypothécaires ordinaires	514 939	36 743	21 288	4 999	39 183	617 152
Prêts investissement garantis	1 736 847	13 874	3 861	1 633	2 406	1 758 621
Prêts-RER	451 822	6 264	3 737	2 010	2 992	466 825
MCVI à recouvrer	432 414	6 096	1 680	–	1 902	442 092
Prêts finance	6 336	–	–	–	–	6 336
	<b>3 592 651 \$</b>	<b>99 896 \$</b>	<b>42 882 \$</b>	<b>14 131 \$</b>	<b>74 489 \$</b>	<b>3 824 049 \$</b>

<b>30 novembre 2008</b> (en milliers de dollars)	<b>Courant</b>	<b>1 à 29 jours</b>	<b>30 à 60 jours</b>	<b>61 à 90 jours</b>	<b>Plus de 90 jours</b>	<b>Total</b>
Prêts hypothécaires assurés	551 772 \$	29 567 \$	6 085 \$	3 313 \$	25 878 \$	616 615 \$
Prêts hypothécaires ordinaires	670 763	53 741	12 176	7 537	33 668	777 885
Prêts investissement garantis	1 790 788	15 284	2 220	1 510	790	1 810 592
Prêts-RER	574 049	9 958	4 435	1 120	752	590 314
MCVI à recouvrer	646 891	3 847	658	–	497	651 893
Prêts finance	11 061	–	–	–	–	11 061
	<b>4 245 324 \$</b>	<b>112 397 \$</b>	<b>25 574 \$</b>	<b>13 480 \$</b>	<b>61 585 \$</b>	<b>4 458 360 \$</b>

## d) Prêts hypothécaires faisant l'objet d'une action en justice

Le tableau suivant présente les prêts hypothécaires ordinaires faisant l'objet d'une action en justice, dont la demande de remboursement, le pouvoir de vente et la forclusion. Le tableau présente le solde des prêts hypothécaires faisant l'objet d'une action en justice pour les neuf mois et les variations connexes au portefeuille, soit les ajouts, la quittance autre que celle des prêts hypothécaires vendus, les produits tirés de la quittance des prêts hypothécaires ayant fait l'objet de forclusion et la perte connexe, pour obtenir le solde des prêts hypothécaires faisant l'objet d'une action en justice.

Neuf mois terminés les (en milliers de dollars)	31 août 2009	31 août 2008
Solde au début des neuf mois	44 987 \$	35 070 \$
Ajouts	40 833	28 073
Quittance autre que celle des prêts hypothécaires vendus	(16 401)	(23 563)
Produits tirés de la quittance des prêts hypothécaires ayant fait l'objet de forclusion	(17 001)	(5 585)
Perte sur quittance des prêts hypothécaires ayant fait l'objet de forclusion	(2 729)	(1 310)
	49 689 \$	32 685 \$

## e) Provision pour pertes sur prêts

En 2008, suivant les résultats des indicateurs boursier et économique, la société a révisé ses provisions spécifiques pour inclure les prêts en souffrance de un à 90 jours dans les prêts douteux. Les variations de la provision pour pertes sur prêts se résument comme suit :

Neuf mois terminés le 31 août 2009 (en milliers de dollars)	Provisions spécifiques	Provisions générales	Total
Solde au début des neuf mois	14 163 \$	22 967 \$	37 130 \$
Montants radiés	(27 766)	–	(27 766)
Recouvrements	1 211	–	1 211
Provision pour pertes sur prêts	33 232	364	33 596
	20 840 \$	23 331 \$	44 171 \$
Ventilation par catégorie au 31 août 2009			
Prêts hypothécaires ordinaires	6 286 \$	5 788 \$	12 074 \$
Prêts investissement garantis	4 943	6 274	11 217
Prêts-RER	9 401	10 216	19 617
MCVI à recouvrer	210	1 053	1 263
	20 840 \$	23 331 \$	44 171 \$
Neuf mois terminés le 31 août 2008 (en milliers de dollars)	Provisions spécifiques	Provisions générales	Total
Solde au début des neuf mois	1 860 \$	15 277 \$	17 137 \$
Montants radiés	(7 327)	–	(7 327)
Recouvrements	652	–	652
Provision pour pertes sur prêts	6 777	3 080	9 857
	1 962 \$	18 357 \$	20 319 \$
Ventilation par catégorie au 31 août 2008			
Prêts hypothécaires ordinaires	1 556 \$	7 640 \$	9 196 \$
Prêts investissement garantis	33	4 407	4 440
Prêts-RER	373	4 772	5 145
MCVI à recouvrer	–	1 538	1 538
	1 962 \$	18 357 \$	20 319 \$

## f) Dépôts de Fiducie AGF

(en milliers de dollars)	Échéance			31 août 2009	30 nov. 2008
	À vue	1 an ou moins	1 à 5 ans		
Dépôts	3 335 \$	2 301 002 \$	1 922 690 \$	4 227 027 \$	4 776 511 \$
Moins les commissions de vente reportées				(10 785)	(14 450)
Moins la partie échéant dans moins d'un an				(2 304 337)	(2 486 635)
Dépôts à long terme				1 911 905 \$	2 275 426 \$

Au 31 août 2009, les dépôts se composaient principalement de CPG avec une durée moyenne pondérée de 1,3 an (1,4 an au 30 novembre 2008) et un taux d'intérêt moyen pondéré de 3,83 % (4,22 % au 30 novembre 2008). Environ 17,3 % (11,7 % au 30 novembre 2008) des dépôts viennent à échéance dans moins de 90 jours.

## g) Swaps de taux d'intérêt

Afin de protéger sa position contre les fluctuations des taux d'intérêt, Fiducie AGF a conclu des swaps de taux d'intérêt avec quatre banques à charte canadiennes, comme il est indiqué ci-après. Ces swaps, qui expirent entre septembre 2009 et octobre 2012, prévoient l'échange du taux moyen des acceptations bancaires (« AB ») à un mois ou à trois mois contre un taux d'intérêt fixe. Les swaps désignés comme instruments de couverture à la juste valeur des dépôts sont utilisés par Fiducie AGF aux fins de rapprochement du bilan et pour atténuer la volatilité du montant net des intérêts créditeurs. Au 31 août 2009, le montant nominal global des swaps s'élevait à 2,5 G\$ (3,2 G\$ au 30 novembre 2008). La juste valeur globale des swaps, soit le montant qu'aurait reçu Fiducie AGF si les swaps avaient été liquidés au 31 août 2009, s'élevait à 60,3 M\$ (85,0 M\$ au 30 novembre 2008).

Montant nominal du swap (en milliers de dollars)	Juste valeur (en milliers de dollars)	Date d'échéance	Taux d'intérêt fixe touché
780 000 \$	2 786 \$	2009	0,70 % à 4,70 %
945 000	23 958	2010	0,84 % à 5,05 %
525 000	24 271	2011	0,85 % à 5,08 %
220 000	9 302	2012	1,60 % à 5,01 %

## Note 6 : Autres actifs

(en milliers de dollars)	31 août 2009	30 nov. 2008
Partie à long terme des dérivés utilisés pour gérer le risque de taux d'intérêt	43 122 \$	85 097 \$
Autres	3 355	1 920
	46 477 \$	87 017 \$

La partie à court terme des dérivés utilisés pour gérer le risque de taux d'intérêt est comptabilisée au poste « Comptes débiteurs, charges payées d'avance et autres passifs ». Au 31 août 2009, la valeur de la partie à court terme s'élevait à 17,2 M\$ (néant au 30 novembre 2008). Pour plus de détails sur les dérivés utilisés pour gérer le risque de taux d'intérêt, se reporter à la note 5 g). Pour plus de détails sur les instruments dérivés d'AGF, se reporter à la note 14.

**Note 7 : Dette à long terme**

(en milliers de dollars)	31 août 2009		30 nov. 2008	
Facilité de crédit à terme renouvelable	182 593	\$	123 740	\$
Paiement exigible lié à l'acquisition de Highstreet (note 4)	–		21 171	
	182 593		144 911	
Moins la partie inscrite dans le passif à court terme	–		21 171	
	182 593	\$	123 740	\$

**a) Crédit à terme renouvelable**

AGF a obtenu une facilité de crédit à terme renouvelable d'une durée de trois ans, basée sur le taux d'intérêt préférentiel, d'un maximum de 300,0 M\$ (300,0 M\$ au 30 novembre 2008), auprès d'une banque à charte canadienne. Aux termes de la convention de crédit, AGF peut se prévaloir du crédit renouvelable au moyen d'avances directes ou d'AB. Le crédit renouvelable est disponible en tout temps pour une période de 364 jours de la date de l'emprunt (la « période d'engagement »). La période d'engagement actuelle se termine le 31 juillet 2010. Cependant, AGF peut demander dans les 75 à 90 jours précédant la fin de la période d'engagement la reprise de l'échéance de trois ans à compter de la fin de la période d'engagement alors en cours. Si la période d'engagement n'est pas renouvelée, le prêt sera automatiquement converti en facilité de crédit à terme renouvelable d'une durée de deux ans. Le solde de l'emprunt doit être remboursé sur deux ans par trimestrialités minimales correspondant à au moins un douzième du capital impayé et le solde doit être remboursé à la fin du terme. Au 31 août 2009, AGF avait prélevé 182,6 M\$ (123,7 M\$ au 30 novembre 2008) sur la facilité sous forme d'AB de huit à 30 jours à un taux d'intérêt réel moyen de 2,9 % par année (2,9 % au 30 novembre 2008).

La sûreté des emprunts bancaires comprend un lien spécifique sur les frais de gestion payables par les fonds communs de placement (sous réserve des liens actuels des sociétés en commandite apparentées) pour lesquels AGF agit à titre de gérant, et un gage à titre de garantie d'éléments d'actif par AGF et par certaines filiales, y compris Les Fonds AGF Inc. et Société financière 20/20.

**b) Paiement exigible lié à l'acquisition de Highstreet**

Le 1<sup>er</sup> décembre 2006, AGF a acquis une participation de 79,9 % dans Highstreet (note 4). Le 2 mars 2009, un paiement de 21,5 M\$ a été versé. Ce paiement comprend un montant en trésorerie de 20,0 M\$ et l'émission de 188 444 actions de catégorie B d'une valeur de 1,5 M\$. En outre, une contrepartie conditionnelle sera versée, se reporter à la note 4.

**Note 8 : Autres passifs à long terme**

(en milliers de dollars)	31 août 2009		30 nov. 2008	
Partie à long terme des dérivés utilisés pour gérer les variations de la rémunération à base d'actions	1 751	\$	7 755	\$
Passifs à long terme relatifs à la rémunération	2 842		3 310	
Partie à long terme d'Avantage Éléments	3 329		3 808	
Autres	62		122	
	7 984	\$	14 995	\$

La partie à court terme des dérivés utilisés pour gérer les variations de la rémunération à base d'actions est comptabilisée au poste « Comptes créditeurs et charges à payer ». Au 31 août 2009, la valeur de la partie à court terme s'élevait à 2,8 M\$ (néant au 30 novembre 2008). Le montant nominal des dérivés utilisés pour gérer les charges de rémunération à base d'actions était de 8,9 M\$, ou 295 609 unités d'actions, et vient à échéance en 2010. Pour plus de détails sur les instruments dérivés d'AGF, se reporter à la note 14.

La partie à court terme d'Avantage Éléments est comptabilisée au poste « Comptes créditeurs et charges à payer ». Au 31 août 2009, la valeur de la partie à court terme s'élevait à 5,1 M\$ (4,0 M\$ au 30 novembre 2008).

**Note 9 : Capital-actions****a) Capital-actions autorisé**

Le capital-actions autorisé d'AGF se compose d'un nombre illimité d'actions ordinaires de catégorie B sans droit de vote AGF (« actions de catégorie B ») et d'un nombre illimité d'actions ordinaires de catégorie A avec droit de vote AGF (« actions de catégorie A »). Les actions de catégorie B sont inscrites à la Bourse de Toronto.

**b) Évolution au cours des neuf mois**

L'évolution du capital-actions se résume comme suit :

Neuf mois terminés les (en milliers de dollars, sauf les montants par action)	31 août 2009		31 août 2008	
	Actions	Valeur comptable	Actions	Valeur comptable
<b>Actions de catégorie A</b>	57 600	– \$	57 600	– \$
<b>Actions de catégorie B</b>				
Solde au début des neuf mois	88 480 104	431 897 \$	88 922 157	421 923 \$
Émises dans le cadre du régime de réinvestissement des dividendes	199 325	1 959	174 034	3 989
Options sur actions exercées	80 000	1 161	130 150	5 121
Émises à l'acquisition de Highstreet (note 4)	188 444	1 536	215 883	5 116
<b>Solde à la fin des neuf mois</b>	<b>88 947 873</b>	<b>436 553 \$</b>	<b>89 442 224</b>	<b>436 149 \$</b>

**c) Rachat à des fins d'annulation d'actions de catégorie B**

AGF a obtenu l'approbation réglementaire relative au rachat à des fins d'annulation, de temps à autre, d'un certain nombre de ses actions de catégorie B par l'entremise de la Bourse de Toronto (ou de toute autre entité autorisée par la Bourse de Toronto). Aux termes de cette offre publique de rachat, AGF peut racheter jusqu'à concurrence de 10 % des actions en circulation détenues dans le public à la date de réception de l'approbation réglementaire ou jusqu'à concurrence de 7 108 630 actions d'ici le 25 février 2010. Durant les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, aucune action de catégorie B n'a été rachetée (néant en 2008).

**d) Régimes d'options sur actions**

AGF offre des régimes d'options sur actions à l'intention des membres de la haute direction aux termes desquels des options sur actions visant l'achat, au total, d'un maximum de 4 695 701 actions de catégorie B (6 647 252 actions en 2008) auraient pu être attribuées au 31 août 2009. Le prix d'exercice des options sur actions attribuées n'est pas moindre que le cours des actions de catégorie B immédiatement avant la date d'attribution. Les options sur actions sont acquises par les membres à raison de 25 % à 33 % de leur attribution par année ou, dans certains cas, elles sont entièrement acquises à l'échéance de l'option.

L'évolution des options sur actions durant les neuf mois terminés les 31 août 2009 et 2008 se résume comme suit :

Neuf mois terminés les	31 août 2009		31 août 2008	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
<b>Options sur actions de catégorie B</b>				
Solde au début des neuf mois	6 576 948	16,59 \$	4 268 765	22,50 \$
Options attribuées	–	–	40 000	22,36
Options annulées/échues	(601 699)	20,43	(268 667)	26,54
Options exercées	(80 000)	14,52	(130 150)	19,08
<b>Solde à la fin des neuf mois</b>	<b>5 895 249</b>	<b>16,23 \$</b>	<b>3 909 948</b>	<b>22,33 \$</b>

Durant les trois mois et les neuf mois terminés les 31 août 2009 et 2008, AGF n'a pas attribué d'options sur actions (40 000 et 40 000 en 2008) et a comptabilisé des charges de rémunération et un surplus d'apport afférent aux options attribuées de 0,8 M\$ et de 2,5 M\$ (1,3 M\$ et 3,8 M\$ en 2008), respectivement.

## e) Régime d'unités d'actions à participation restreinte (« UAPR ») et régime d'unités d'actions liées au rendement (« UALR »)

L'évolution des unités d'actions durant les neuf mois terminés les 31 août 2009 et 2008 se résume comme suit :

Neuf mois terminés les	31 août 2009	31 août 2008
	Nombre d'unité d'actions	Nombre d'unités d'actions
En cours au début des neuf mois		
Non acquises	680 889	345 257
Émises		
Répartition initiale	–	–
Au lieu de dividendes	46 707	10 180
Régérées au comptant	(47 750)	(340)
Frappées d'extinction et annulées	(72 666)	(19 650)
En cours à la fin des neuf mois	607 180	335 447

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les charges de rémunération liées à ces unités d'actions étaient de 0,7 M\$ et de 2,2 M\$ (0,9 M\$ et 1,4 M\$ en 2008), respectivement. Au cours de l'exercice terminé le 30 novembre 2008, AGF a déterminé qu'il serait improbable que les membres de la haute direction puissent satisfaire certains critères de rendement pour se faire attribuer des UALR. Par conséquent, AGF ne comptabilise plus de passif pour les UALR. AGF a conclu des swaps pour fixer les charges de rémunération de certaines UAPR et UALR. Au 31 août 2009, AGF a couvert économiquement 210 061 unités d'actions à un coût fixe de 30,17 \$. Pour plus de détails sur les instruments dérivés d'AGF, se reporter à la note 14.

## f) Régime d'unités d'actions différées (« UAD »)

Il n'y a pas de rémunération non constatée liée aux UAD des administrateurs externes, car ces UAD sont acquises immédiatement à la date d'attribution. Au 31 août 2009, 38 641 UAD (14 411 UAD en 2008) étaient en cours. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2009, les charges de rémunération liées à ces UAD étaient de 0,1 M\$ et de 0,4 M\$ (0,1 M\$ et 0,3 M\$ en 2008), respectivement.

## g) Résultat par action

Le calcul du résultat par action de base et dilué ainsi que le calcul du résultat par action de base et dilué tirés des activités poursuivies se résument comme suit :

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
Numérateur				
Bénéfice net de la période	22 743 \$	41 139 \$	52 151 \$	147 845 \$
Dénominateur				
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	88 914 200	89 451 578	88 769 812	89 280 734
Effet dilutif des options sur actions des employés	1 017 317	418 897	547 118	518 892
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	89 931 517	89 870 475	89 316 930	89 799 626
Résultat par action				
De base	0,26 \$	0,46 \$	0,59 \$	1,66 \$
Dilué	0,25 \$	0,46 \$	0,58 \$	1,65 \$

**Note 10 : Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie**

a) Les variations du fonds de roulement hors trésorerie lié à l'exploitation se résument comme suit :

(en milliers de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
(Augmentation) diminution des comptes débiteurs	(8 700) \$	(10 060) \$	(24 070) \$	14 941 \$
Diminution des autres actifs	3 199	1 006	24 923	3 793
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs et charges à payer	15 461	38 658	(24 866)	41 766
Augmentation des dépôts et autres passifs	887	1 206	1 443	2 388
	10 847 \$	30 810 \$	(22 570) \$	62 888 \$

b) Versements d'impôts sur les bénéfices et versements d'intérêts :

(en milliers de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
Versements d'impôts sur les bénéfices	11 709 \$	7 930 \$	49 508 \$	29 030 \$
Versements d'intérêts	25 552	46 381	88 998	144 266
	37 261 \$	54 311 \$	138 506 \$	173 296 \$

**Note 11 : Montant net des intérêts créditeurs de Fiducie AGF**

La ventilation du montant net des intérêts créditeurs se résume comme suit :

(en milliers de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2009	2008	2009	2008
Intérêts créditeurs de Fiducie AGF				
Intérêts sur les prêts	50 185 \$	68 576 \$	165 056 \$	203 784 \$
Intérêts sur les placements	1 997	7 717	12 445	25 264
	52 182	76 293	177 501	229 048
Intérêts débiteurs de Fiducie AGF				
Intérêts sur les dépôts	42 276	52 557	137 140	149 926
Intérêts créditeurs couverts	(18 138)	(7 838)	(52 199)	(12 028)
Autres intérêts débiteurs	5 745	6 010	18 071	17 722
	29 883	50 729	103 012	155 620
Intérêts créditeurs de Fiducie AGF, montant net	22 299 \$	25 564 \$	74 489 \$	73 428 \$

**Note 12 : Impôts sur les bénéfices**

Une réduction du taux d'imposition fédéral des bénéfices des sociétés qui passera de 18,5 % à 15,0 % d'ici le 1<sup>er</sup> janvier 2012 était pratiquement en vigueur en décembre 2007. Par conséquent, pour les neuf mois terminés le 31 août 2008, AGF a comptabilisé une baisse de 19,5 M\$ du passif d'impôts sur les bénéfices futurs.

**Note 13 : Gestion des fonds propres**

Pour plus de détails sur les fonds propres d'AGF, y compris les objectifs et les politiques de gestion des fonds propres et les exigences portant sur les fonds propres réglementaires, se reporter à la note 23 des états financiers consolidés vérifiés de 2008. Le montant cumulé minimum de fonds propres réglementaires pour nos activités de gestion de placements est d'environ 6,0 M\$, comme au 30 novembre 2008.

Les mesures des fonds propres de Fiducie AGF se résument comme suit :

(en milliers de dollars, sauf les actifs pondérés en fonction des risques qui sont en millions de dollars)	Bâle II	
	31 août 2009	30 nov. 2008
Actifs pondérés en fonction des risques <sup>1</sup>		
Risque de crédit	1 859,1 \$	2 244,3 \$
Risque opérationnel	208,6	172,6
Total des actifs pondérés en fonction des risques	2 067,7	2 416,9
Fonds propres de première catégorie		
Actions ordinaires	82 768 \$	82 768 \$
Surplus d'apport	1 565	1 338
Bénéfices non répartis	113 669	101 432
Actions privilégiées à dividende non cumulatif	64 000	64 000
Moins la titrisation et autres	(12 466)	(15 567)
	249 536	233 971
Fonds propres de deuxième catégorie		
Débentures subordonnées	109 500	109 500
Provisions générales	16 267	19 638
Moins la titrisation et autres	(7 228)	(8 295)
	118 539	120 843
<b>Total des fonds propres</b>	<b>368 075 \$</b>	<b>354 814 \$</b>

<sup>1</sup> Fiducie AGF utilise l'approche indicateur de base afin de déterminer le risque opérationnel – soit 15 % de la moyenne du montant net des intérêts créditeurs et d'autres produits des trois derniers exercices, abstraction faite des gains ou des pertes sur les placements. L'équivalent pondéré en fonction des risques s'obtient en multipliant les fonds propres réglementaires pour le risque opérationnel par 12,5.

**Note 14 : Instruments financiers**

La valeur comptable des instruments financiers d'AGF selon les catégories présentées au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA intitulé « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » se résume comme suit :

<b>31 août 2009</b>		<b>Détenus à des fins de transaction</b>		<b>Prêts et créances ou autres éléments de passifs financiers</b>	
<b>(en milliers de dollars)</b>		<b>Destinés à la vente</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	\$	382 885	\$	–
Placements	528 680		–		–
Droits conservés dans la titrisation	41 643		–		–
Comptes débiteurs	–		–		81 892
Prêts immobiliers garantis et prêts investissement	–		–		3 786 009
Dérivés	–		60 317		–
Autres actifs	–		–		3 355
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>570 323</b>	<b>\$</b>	<b>443 202</b>	<b>\$</b>	<b>3 871 256</b>
Comptes créditeurs et charges à payer	–	\$	–	\$	281 505
Dette à long terme	–		–		182 593
Dépôts	–		–		4 216 242
Dérivés	–		4 558		–
Autres passifs à long terme	–		–		6 233
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>–</b>	<b>\$</b>	<b>4 558</b>	<b>\$</b>	<b>4 686 573</b>

  

<b>30 novembre 2008</b>		<b>Détenus à des fins de transaction</b>		<b>Prêts et créances ou autres éléments de passifs financiers</b>	
<b>(en milliers de dollars)</b>		<b>Destinés à la vente</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	\$	584 168	\$	–
Placements	188 435		–		–
Droits conservés dans la titrisation	44 947		–		–
Comptes débiteurs	–		–		76 316
Prêts immobiliers garantis et prêts investissement	–		–		4 430 850
Dérivés	–		85 097		–
Autres actifs	–		–		1 920
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>233 382</b>	<b>\$</b>	<b>669 265</b>	<b>\$</b>	<b>4 509 086</b>
Comptes créditeurs et charges à payer	–	\$	–	\$	306 834
Dette à long terme	–		–		144 911
Dépôts	–		–		4 762 061
Dérivés	–		7 755		–
Autres passifs à long terme	–		–		7 240
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>–</b>	<b>\$</b>	<b>7 755</b>	<b>\$</b>	<b>5 221 046</b>

**Gestion des risques**

Dans le cours normal des activités, AGF s'expose, de par son utilisation d'instruments financiers, à divers risques financiers : risque de marché, risque d'illiquidité et risque de crédit.

**Risque de marché**

Le risque de marché se définit comme le risque que la juste valeur des instruments financiers fluctue en raison des variations des facteurs de marchés, y compris le risque de juste valeur, le risque de taux d'intérêt et le risque de change. AGF s'expose à ces risques directement de par son utilisation d'instruments financiers.

**Risque de juste valeur**

Le risque de juste valeur se définit comme le risque de perte en raison des variations des cours des actions. AGF s'expose au risque de juste valeur en raison de ses placements destinés à la vente liés aux fonds communs de placement et aux titres de participation, de ses droits conservés dans la titrisation et de ses instruments dérivés utilisés pour gérer les variations de la rémunération à base d'actions. Les gains ou les pertes non réalisés découlant des variations de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente sont portés aux autres éléments du résultat étendu (« AERE »). Selon la valeur comptable de ces placements au 31 août 2009, l'incidence d'une variation de 10 % de la valeur de ces titres, que ce soit à la hausse ou à la baisse, représenterait des gains ou des pertes annualisés non réalisés de 1,8 M\$ (2,4 M\$ en 2008) des AERE. Pour plus de détails sur l'incidence des variations des principales hypothèses sur la juste valeur des droits conservés, se reporter à la note 3.

**Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt, y compris le risque d'écart de taux de crédit, se définit comme le risque de perte pour les raisons suivantes : variations du niveau, degré d'inclinaison et d'incurvation de la courbe des taux, volatilité des taux d'intérêt, taux des remboursements anticipés de prêts hypothécaires, variations de la valeur marchande du crédit et solvabilité d'un épargnant.

La société, par l'entremise de Fiducie AGF, s'expose au risque de taux d'intérêt en raison de ses prêts immobiliers garantis et de ses prêts investissement à recouvrer. La gestion de ce risque de Fiducie AGF est supervisée par le comité de gestion de l'actif et du passif de Fiducie AGF. Fiducie AGF gère le risque de taux d'intérêt en faisant appel à diverses techniques, dont la correspondance des échéances de l'actif et du passif. Fiducie AGF utilise aussi des swaps de taux d'intérêt pour gérer les asymétries résiduelles. En outre, Fiducie AGF a déterminé que le risque de taux d'intérêt des prêts investissement, des prêts-RER et des MCVI à recouvrer était faible en raison des taux variables de ces produits. Fiducie AGF s'expose également au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements destinés à la vente. Au 31 août 2009, l'incidence d'une hausse de 1 % des taux d'intérêt représenterait une augmentation d'environ 4,6 M\$ (3,8 M\$ en 2008) des intérêts créditeurs nets annuels. L'incidence d'une baisse de 1 % des taux d'intérêt représenterait une augmentation d'environ 0,6 M\$ (3,8 M\$ en 2008) des intérêts créditeurs nets.

AGF s'expose également au risque de taux d'intérêt en raison de sa dette à taux variable et de son solde de trésorerie. En utilisant la moyenne des soldes de prêts impayés, une variation de 1 % des taux d'intérêt variables sur cette dette aurait occasionné un changement annualisé d'environ 1,5 M\$ (1,5 M\$ en 2008) des intérêts débiteurs au 31 août 2009.

**Risque de change**

Le risque de change se définit comme le risque de perte en raison des variations des cours au comptant et des cours à terme, et de la volatilité des taux de change. AGF s'expose à un risque de change en raison de ses filiales étrangères intégrées d'Irlande et de Singapour qui fournissent des services de conseils en placement. Ces filiales s'exposent à un risque de monnaie locale négligeable, la majorité de leurs produits étant calculés en dollars canadiens et les salaires étant en règle générale payés mensuellement, et représentent les principales charges en monnaie locale. Ces filiales étrangères font peu appel aux instruments financiers libellés en monnaie locale, ce qui minimise le risque de change.

**Instruments dérivés**

Les instruments dérivés d'AGF se résument comme suit :

<b>31 août 2009</b>		<b>Couverture selon la date d'échéance maximale</b>	<b>Montant nominal</b>	<b>Juste valeur</b>
(en milliers de dollars)	<b>Taux d'intérêt</b>			
Dérivés utilisés pour gérer le risque de taux d'intérêt	0,70 % à 5,08 %	2012	2 470 000	60 317
Dérivés utilisés pour gérer les variations de la rémunération à base d'actions	–	2010	8 919	(4 558)
<b>30 novembre 2008</b>				
(en milliers de dollars)	<b>Taux d'intérêt</b>	<b>Couverture selon la date d'échéance maximale</b>	<b>Montant nominal</b>	<b>Juste valeur</b>
Dérivés utilisés pour gérer le risque de taux d'intérêt	1,31 % à 5,08 %	2012	3 167 000	85 097
Dérivés utilisés pour gérer les variations de la rémunération à base d'actions	–	2010	10 275	(7 755)

**Risque d'illiquidité**

Le risque d'illiquidité se définit comme la possibilité que la société ne puisse recueillir suffisamment de ressources de trésorerie quand il le faut et selon des conditions raisonnables afin de respecter ses obligations financières.

Dans le cadre de la gestion du risque d'illiquidité, la société surveille sa structure du capital et son effet de levier (notes 9 et 13). Pour les secteurs de gestion de placements et Autres, AGF examine les flux de trésorerie réels et prévus pour s'assurer d'avoir suffisamment de liquidités par le biais d'entrées de trésorerie tirées de ses activités et d'emprunts en vertu de sa facilité de crédit. Les principales exigences en matière de liquidité sont le financement des commissions payées sur les fonds communs de placement et les dividendes versés aux actionnaires. La société est assujettie à certaines conventions d'endettement conformément à sa facilité de crédit et respecte toutes ces exigences.

Fiducie AGF gère le risque d'illiquidité par le biais d'acceptations de dépôts et de titrisations de prêts. Les principales exigences en matière de liquidité pour le secteur de société de fiducie sont le financement des prêts hypothécaires et des autres prêts et la capacité de payer les CPG échus. Le risque d'illiquidité global de Fiducie AGF est géré par son service de gestion de la trésorerie et est supervisé par le comité de gestion de l'actif et du passif de Fiducie AGF conformément aux politiques afférentes à la gestion de l'actif et du passif, des liquidités et des activités de financement par des prêts. Ces politiques visent surtout à s'assurer que Fiducie AGF possède suffisamment de ressources de trésorerie pour respecter ses obligations financières actuelles et futures dans le cours normal des activités et selon diverses conditions.

La direction surveille quotidiennement les ressources de trésorerie pour s'assurer que les mesures de liquidité de Fiducie AGF sont conformes aux limites établies par les politiques. En outre, la direction se réunit périodiquement pour évaluer le moment des entrées et des sorties de trésorerie en relation avec les échéances de prêts et de dépôts et pour réviser les divers facteurs de stress possibles. Fiducie AGF vise à conserver une réserve prudente de liquidités non engagées disponible immédiatement s'il y a lieu et vise à maintenir un volume stable de dépôts provenant de ses courtiers en dépôt.

Le gouvernement du Canada a mis en place un programme de garanties de titres de créances pour les institutions de dépôt. En vertu de ce programme, Fiducie AGF peut émettre jusqu'à concurrence de 952,9 M\$ de créances dotées d'un filet de sécurité et d'une échéance allant jusqu'à trois ans.

Le service de la vérification interne de la société s'assure de la conformité des politiques de gestion de risque d'illiquidité de Fiducie AGF. Les rapports du service de la vérification interne sont présentés au comité de vérification du conseil de société de fiducie aux fins d'examen.

## Risque de crédit

Le risque de crédit se définit comme la possibilité d'une perte financière suivant l'incapacité d'un emprunteur ou d'une contrepartie de respecter ses obligations financières ou contractuelles à l'égard de la société. Le comité de direction de la société élabore la stratégie de risque de crédit et la politique de risque de crédit globales qui sont ensuite peaufinées par chaque unité d'exploitation, au moyen de politiques, de processus et de contrôles internes, conçus pour promouvoir les activités commerciales tout en s'assurant que ces activités ne dépassent pas les limites de tolérance du risque. Au 31 août 2009, des actifs financiers s'élevant à 4,9 G\$ (5,4 G\$ au 30 novembre 2008), composés de trésorerie et équivalents de trésorerie, de placements, de droits conservés dans la titrisation, de prêts immobiliers garantis et prêts investissement, de comptes débiteurs et d'autres passifs, étaient exposés au risque de crédit, jusqu'à concurrence de leur valeur comptable respective.

La trésorerie et équivalents de trésorerie s'entendent surtout de dépôts temporaires très liquides de banques canadiennes et irlandaises, ainsi que de billets de trésorerie, de PCAA bancaires, de billets de dépôt, de prises en pension, d'AB et d'obligations à taux variable.

Les placements assujettis au risque de crédit s'entendent surtout d'obligations à taux variable, de titres de créance de premier rang, de placements dans des fonds communs de placement AGF et d'autres titres. Pour les activités d'investissement effectuées par le biais de Fiducie AGF, les politiques ont été établies de manière à déterminer les genres et les cotes des placements par emprunts dans lesquels Fiducie AGF peut investir. Ces politiques limitent également les sociétés avec lesquelles Fiducie AGF peut négocier, soit surtout les principales banques à charte et les courtiers membres de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (« OCRCVM »). Le comité de direction de Fiducie AGF conserve une liste de maisons de courtage et de contreparties approuvées, dont la révision est effectuée au moins une fois l'an par le conseil de fiducie. Fiducie AGF fait appel à des agences de notation pour évaluer la qualité du crédit de certains placements en actifs financiers. Les agences de notation utilisées par Fiducie AGF comprennent DBRS, S&P et Moody's. Au 31 août 2009, Fiducie AGF détenait des placements assortis d'une note à long terme octroyée par DBRS variant entre A (élevée) et AAA (ou l'équivalent auprès d'autres agences de notation) et d'une note à court terme octroyée par DBRS de R-1 (élevée) (ou l'équivalent auprès d'autres agences de notation).

Les prêts immobiliers garantis et prêts investissement de Fiducie AGF représentent le risque de crédit le plus important de la société. Le risque de crédit de Fiducie AGF est atténué par des politiques de crédit et des pratiques d'octroi des prêts rigoureuses. Ces politiques visent à s'assurer qu'un membre de la haute direction ou le comité d'investissements de Fiducie AGF délègue de façon appropriée l'approbation des demandes de crédit, selon le niveau de risque et le montant de la demande de crédit. Ces politiques de crédit constituent également les lignes directrices pour déterminer les taux pondérés du risque, pour réviser le nantissement aux fins de la demande de crédit, pour effectuer le suivi des prêts douteux, et pour établir et réviser les provisions de pertes sur prêts. Les politiques définissent les limites de risque de la concentration de crédit par contrepartie, par présence géographique et par d'autres facteurs de risque qui influeraient sur le profil de risque de crédit de Fiducie AGF. Fiducie AGF a révisé ses politiques et ses critères connexes à ses provisions pour pertes sur prêts et à sa pratique d'octroi de prêts pour tenir compte de la probabilité accrue de défauts de remboursement quand une économie est en perte de vitesse.

Au 31 août 2009, les actifs en prêts de Fiducie AGF se sont élevés à 3,8 G\$ (4,5 G\$ au 30 novembre 2008) et se composaient de prêts hypothécaires, de prêts investissement, de prêts-RER, de prêts finance et de MCVI à recouvrer. Les prêts hypothécaires et les MCVI à recouvrer se sont chiffrés à 1,1 G\$ et à 0,4 G\$, respectivement, (1,4 G\$ et 0,7 G\$ au 30 novembre 2008), tous nantis par des biens immobiliers d'habitation. Au 31 août 2009, 46,3 % (44,2 % au 30 novembre 2008) des prêts hypothécaires étaient assurés auprès de la Société canadienne d'hypothèques et de logement (« SCHL ») ou d'un autre assureur. Les prêts hypothécaires ordinaires non assurés ont un ratio prêt-valeur inférieur à 80 % de la valeur d'expertise du bien au moment de l'octroi du prêt hypothécaire. Le ratio prêt-valeur moyen des prêts hypothécaires non assurés s'établissait à 62,4 % au 31 août 2009 (63,8 % en 2008).

Le portefeuille de prêts hypothécaires se compose surtout de prêts hypothécaires résidentiels, représentant 97,2 % du portefeuille au 31 août 2009 (97,5 % au 30 novembre 2008). Le risque de crédit de Fiducie AGF à l'égard de ces prêts est également atténué par l'utilisation du nantissement, surtout des biens immobiliers d'habitation. Conformément aux critères de prêts de Fiducie AGF, la direction examine périodiquement la situation de tous les prêts hypothécaires pour déterminer la provision pour perte appropriée requise par Fiducie AGF. Le risque est également atténué par des prêts hypothécaires résidentiels assurés auprès de la SCHL ou d'un autre assureur. Au 31 août 2009, 533,0 M\$ du portefeuille de prêts hypothécaires résidentiels de Fiducie AGF étaient assurés (616,6 M\$ au 30 novembre 2008).

Le risque de crédit des MCVI et des prêts investissement est atténué par l'utilisation d'un nantissement, des prêts hypothécaires résidentiels et des fonds de placement, respectivement. Les prêts investissement s'élèvent à 1,78 G\$ (1,8 G\$ au 30 novembre 2008), abstraction faite des prêts-RER, et sont nantis surtout par les produits du placement au moment du montage du prêt. La valeur marchande du nantissement de ce prêt s'élève à environ 1,4 G\$ (1,2 G\$ au 30 novembre 2008).

Les emprunteurs utilisent les prêts-RER pour acheter des actifs dans un RER. La solvabilité de chaque emprunteur est évaluée avant d'approuver le prêt. Des notes prédictives permettent de déterminer la probabilité de défaut et de faillite des emprunteurs. Fiducie AGF révisé régulièrement la qualité du crédit du portefeuille. Les prêts arriérés sont également examinés périodiquement pour déterminer la réserve pour pertes sur prêts appropriée.

Fiducie AGF s'expose également au risque de crédit en raison des instruments financiers dérivés. Si une contrepartie manque à ses engagements, les conditions du marché en pareil cas pourraient faire en sorte que Fiducie AGF subisse une perte au moment de remplacer l'opération non remboursée. Fiducie AGF négocie les accords généraux de compensation avec les contreparties concernées. Ces accords réduisent le risque de crédit. Fiducie AGF évalue la capacité financière des contreparties afin de minimiser le risque de manquement en vertu de ces conventions. Les contreparties avec lesquelles Fiducie AGF fait affaire sont uniquement les principales banques à charte avec une cote de crédit d'au moins AA.

**Note 15 : Informations sectorielles**

AGF a trois secteurs d'exploitation isolables : activités de gestion de placements, activités de société de fiducie et Autres. Le secteur des activités de gestion de placements fournit des services de gestion de placements et de conseils et effectue la gestion et le placement des produits d'investissement d'AGF. Fiducie AGF offre une gamme de services de fiducie, y compris les CPG, les dépôts à terme, les prêts immobiliers garantis et les prêts investissement. Les résultats de S&WHL ont été inclus dans le secteur Autres.

Les résultats des secteurs d'exploitation sont fondés sur le système d'information comptable interne d'AGF. Les conventions comptables qui sous-tendent la préparation des résultats des secteurs d'exploitation isolables sont généralement analogues à celles décrites dans le sommaire des principales conventions comptables présenté dans les états financiers annuels de 2008 d'AGF.

Trois mois terminés le 31 août 2009 (en milliers de dollars)	Activités de gestion de placements	Activités de société de fiducie	Autres <sup>1</sup>	Total
Produits	120 381 \$	25 350 \$	1 131 \$	146 862 \$
Frais d'exploitation	74 567	16 174	–	90 741
Amortissement et autres	23 203	719	1 633	25 555
Bénéfice sectoriel avant impôts	22 611 \$	8 457 \$	(502) \$	30 566 \$

Trois mois terminés le 31 août 2008 (en milliers de dollars)	Activités de gestion de placements	Activités de société de fiducie	Autres <sup>1</sup>	Total
Produits	155 168 \$	28 356 \$	1 142 \$	184 666 \$
Frais d'exploitation	89 190	13 967	–	103 157
Amortissement et autres	27 182	920	2 098	30 200
Bénéfice sectoriel avant impôts	38 796 \$	13 469 \$	(956) \$	51 309 \$

Neuf mois terminés le 31 août 2009 (en milliers de dollars)	Activités de gestion de placements	Activités de société de fiducie	Autres <sup>1</sup>	Total
Produits	343 280 \$	80 687 \$	4 390 \$	428 357 \$
Frais d'exploitation	220 877	59 597	–	280 474
Amortissement et autres	70 930	2 146	4 764	77 840
Bénéfice sectoriel avant impôts	51 473 \$	18 944 \$	(374) \$	70 043 \$
Total de l'actif	1 175 584 \$	4 799 842 \$	– \$	5 975 426 \$

Neuf mois terminés le 31 août 2008 (en milliers de dollars)	Activités de gestion de placements	Activités de société de fiducie	Autres <sup>1</sup>	Total
Produits	483 274 \$	82 332 \$	7 747 \$	573 353 \$
Frais d'exploitation	270 963	42 670	–	313 633
Amortissement et autres	84 474	1 943	7 494	93 911
Bénéfice sectoriel avant impôts	127 837 \$	37 719 \$	253 \$	165 809 \$
Total de l'actif	1 289 849 \$	5 367 345 \$	– \$	6 657 194 \$

<sup>1</sup> Les produits Autres sont ceux de S&WHL.

*Le présent rapport contient des énoncés prospectifs portant sur AGF, notamment sur ses activités d'exploitation, sa stratégie et ses résultats financiers prévus ainsi que sur sa situation financière. Bien que la direction estime que les attentes exprimées dans les énoncés prospectifs soient raisonnables, ces énoncés sont assujettis à des risques et à des incertitudes. Les résultats réels peuvent différer considérablement de ceux exprimés ou supposés dans les énoncés prospectifs. Les facteurs qui peuvent modifier considérablement les résultats sont, entre autres, l'économie et la conjoncture du marché, y compris les taux d'intérêt, la concurrence, l'évolution des règlements gouvernementaux et de la fiscalité, et d'autres facteurs présentés dans des documents déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières pertinents de temps à autre.*