

## **La Société de Gestion AGF Limitée**

### **RAPPORT DE GESTION**

**Période de neuf mois terminée le 31 août 2005**

#### **Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives**

Le présent rapport de gestion comprend des déclarations prospectives au sujet de la société, notamment sur ses activités d'exploitation, sa stratégie et ses résultats financiers prévus ainsi que sur sa situation financière. Les déclarations prospectives comprennent des déclarations qui sont par nature prédictives et relatives à des événements futurs ou à des conjectures, ou comprennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables. De plus, toute déclaration afférente aux résultats financiers futurs (y compris les produits, les bénéfices ou les taux de croissance), aux stratégies d'entreprise permanentes ou aux perspectives, et à nos décisions futures possibles, est considérée comme une déclaration prospective. Les déclarations prospectives reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujetties, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur notre exploitation, les facteurs économiques et l'industrie des services financiers en général. Elles ne garantissent pas les résultats futurs, et des événements actuels et des résultats pourraient différer considérablement de ceux présentés ou sous-entendus par les déclarations prospectives que nous avons rendues en raison, sans en exclure d'autres, de facteurs importants : conjoncture économique, politique et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, mouvements des taux d'intérêt et des devises, marchés mondiaux financiers et marchés des actions, effets de la concurrence, évolution de la technologie, modifications apportées aux règlements gouvernementaux, procédures judiciaires ou réglementaires imprévues, événements catastrophiques et 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 cette liste et d'autres facteurs attentivement et ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. Nous ne sommes pas tenus (et renonçons expressément à une telle obligation) de mettre à jour ou de modifier les déclarations prospectives par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres. Le présent rapport doit être lu de concert avec le rapport de gestion de l'exercice 2004 et les états financiers consolidés vérifiés de l'exercice 2004 et les notes y afférentes. Pour plus de détails sur les facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats actuels, veuillez vous reporter à la section « Facteurs susceptibles d'influer sur les résultats futurs » du rapport de gestion de l'exercice 2004.

Le rapport de gestion présente l'analyse de la situation financière de La Société de Gestion AGF Limitée et de ses filiales au 31 août 2005 par rapport au 30 novembre 2004 et les résultats d'exploitation pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005 par rapport aux périodes correspondantes de 2004. Le présent rapport doit être lu de concert avec le rapport de gestion de l'exercice 2004 et les états financiers consolidés vérifiés de l'exercice 2004 et les notes y afférentes. Les informations financières ont été préparées conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). Dans le présent rapport, les variations en pourcentage sont fondées sur des résultats arrondis à la décimale indiquée. Les montants, sauf indication contraire, sont présentés en dollars canadiens.

À part la vente d'Unisen, dont les détails figurent à la section « Stratégie et faits saillants » du présent rapport de gestion, aucun changement important n'a été apporté aux sections suivantes depuis la présentation du rapport de gestion de l'exercice 2004 : « Conventions comptables critiques », « Facteurs susceptibles d'influer sur les résultats futurs », « Arrangements hors bilan », « Obligations contractuelles » et « Opérations intersociétés et entre apparentés ».

La section « Règlements gouvernementaux » a été mise à jour. Le budget fédéral de 2005 a éliminé la limite de contenu étranger pour les régimes d'épargne à impôt reporté, tels que les RER. Le lecteur est prié de consulter le rapport de gestion de l'exercice 2004 pour connaître les autres questions qui peuvent influencer sur nos résultats d'exploitation.

## **APERÇU**

La Société de Gestion AGF Limitée (« AGF »), avec un actif géré de 33,3 G\$, est l'une des plus grandes sociétés de fonds communs de placement et de gestion de placements indépendantes du Canada, et elle exerce ses activités et détient des participations au Canada, au Royaume-Uni, en Irlande et en Asie. Nos activités ont commencé en 1957 avec le lancement d'un des premiers fonds communs de placement offert aux Canadiens voulant investir à l'échelle internationale. Au 31 août 2005, AGF offrait plus de 50 fonds communs de placement aux conseillers en placements et à leurs clients.

Le profil d'AGF et la composition de ses produits évoluent. Même si nos activités canadiennes de fonds communs de placement demeurent au cœur de notre exploitation, représentant 66,6 % de l'actif géré, une part croissante de nos produits est tirée de l'actif géré de clients institutionnels et de gestion privée des investissements.

La croissance interne a donné lieu à une augmentation de l'actif géré de clients institutionnels et de gestion privée des investissements, s'établissant à 11,1 G\$ au 31 août 2005, ou 33,4 % de l'actif géré global. Il s'agit d'une hausse de 37,1 % en regard du 31 août 2004, lorsque l'actif géré de clients institutionnels et de gestion privée des investissements s'élevait à 8,1 G\$ et ne représentait que 26,1 % de l'actif géré global.

En outre, les activités de société de fiducie ont connu une croissance interne importante et contribuent maintenant davantage aux résultats financiers. Les avoirs hypothécaires ont crû de 80,8 % et les prêts personnels de 84,6 % en

regard du 31 août 2004. L'actif global de Fiducie AGF s'établit maintenant à environ 1,3 G\$. Cette croissance a été gérée prudemment, avec des processus bien planifiés, une gestion du risque rigoureuse et des provisions pour pertes sur prêts conservatrices établies au moment de la constitution d'un dossier de prêt. Les activités de société de fiducie devraient contribuer davantage à la croissance des produits et du bénéfice d'AGF à l'avenir.

Dans le présent rapport, les termes « nous », « notre », « nos » ou « la société » désignent La Société de Gestion AGF Limitée et ses filiales. Les résultats d'exploitation sont présentés en fonction de deux secteurs : activités de gestion de placements et activités de société de fiducie. Le 11 juillet 2005, nous avons annoncé la vente d'Unisen Holdings Inc. (« Unisen »), qui devrait avoir lieu d'ici la clôture de notre exercice, le 30 novembre 2005. En raison de la vente d'Unisen, nous ne présentons plus les résultats du secteur des activités de gestion de fonds. Investmaster Group Limited (« Investmaster »), dont les résultats étaient présentés dans le secteur des activités de gestion de fonds, est maintenant incluse dans le secteur « Autres ».

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

Nous utilisons des indicateurs de rendement clés pour évaluer les résultats de nos stratégies. Ces indicateurs sont définis et décrits dans notre rapport de gestion de l'exercice 2004. À l'exception des produits, les indicateurs de rendement clés suivants ne sont pas conformes aux PCGR du Canada et ne peuvent se 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. Les indicateurs de rendement clés comprennent les éléments suivants :

- Actif géré
- Rendement des placements (plus-value des portefeuilles de fonds)
- Chiffre d'affaires net
- Produits
- BAIIA
- Flux de trésorerie liés à l'exploitation
- Rendement des capitaux propres et rendement du capital investi
- Croissance des actifs en prêts
- Ratio d'efficience

Les deux mesures non conformes aux PCGR qui sont utilisées dans le présent rapport sont définies comme suit :

### BAIIA

Le BAIIA désigne le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement. Le BAIIA est une mesure type utilisée au sein de l'industrie des fonds communs de placement par la direction, les épargnants et les analystes en placements afin de comprendre et de comparer les résultats. Nous croyons en l'importance de cette mesure, car elle permet d'évaluer nos activités permanentes sans tenir compte de l'effet de l'amortissement. De plus, elle nous indique notre aptitude à contracter ou à rembourser des dettes, à investir

dans notre entreprise, à financer les commissions de ventes, à verser les dividendes et à exécuter nos programmes de rachat d'actions.

### Flux de trésorerie liés à l'exploitation

Nous présentons les flux de trésorerie liés à l'exploitation avant variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation. Les flux de trésorerie liés à l'exploitation permettent d'évaluer la capacité de la société à cumuler des liquidités, pour le versement de dividendes, le rachat d'actions, le remboursement de la dette et le financement d'autres besoins en espèces.

## **STRATÉGIE ET FAITS SAILLANTS**

Comme nous l'avons mentionné dans notre rapport de gestion de l'exercice 2004, AGF aide à trouver et à soutenir les occasions qui se présentent au sein de ses secteurs d'exploitation et s'assure que les stratégies de ses secteurs sont cohérentes avec la stratégie d'entreprise globale d'AGF : viabilité, rentabilité et valeur actionnariale à long terme.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2005, nous avons démontré notre aptitude à réaliser une valeur actionnariale non reconnue auparavant en annonçant la conclusion d'un accord visant la vente de la totalité d'Unisen à CitiFinancière Canada, Inc. (« CitiFinancière ») pour une contrepartie en espèces de 97,5 M\$US.

Dans l'intérêt de la valeur actionnariale à long terme, nous avons également soutenu Fiducie AGF, qui continue de prospérer avec une croissance considérable de son actif. Pour le trimestre terminé le 31 août 2005, le BAIIA

des activités de société de fiducie a crû de 25,7 %, par rapport à la même période un an plus tôt, et représente 6,7 % du BAIIA consolidé, contre 4,7 % du BAIIA consolidé pour le trimestre terminé le 31 août 2004.

Le fait que nous portions notre attention sur le long terme nous a permis d'augmenter régulièrement nos dividendes. Le 30 mars 2005, nous avons annoncé une augmentation de 36,4 % du dividende. Le dividende trimestriel s'élève maintenant à 0,15 \$ par action, contre 0,11 \$ auparavant. Nous tenons également à rehausser la valeur actionnariale au moyen de rachats d'actions. Au 31 août 2005, nous avons racheté pour annulation 2 160 100 actions de catégorie B sans droit de vote AGF dans le cours normal de notre offre publique de rachat.

### Activités de gestion de placements

Les priorités stratégiques pour notre secteur de gestion de placements, dont notre rapport de gestion de l'exercice 2004 fait état en détail, comprennent le renforcement de l'excellence d'AGF en matière de gestion de placements, la création d'une société axée sur le client et centrée sur une distribution multiréseaux et la réalisation des acquisitions stratégiques pour soutenir la croissance interne. Conformément à notre stratégie, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2005 :

- Nous avons achevé l'acquisition des droits de la direction de 276 M\$ d'actifs de fonds communs de placement d'ING Gestion de placements inc., filiale d'ING Canada inc. Le prix d'achat s'est élevé à 9,1 M\$. Le 8 juin 2005, les porteurs de parts des fonds ING ont approuvé l'opération. Le Fonds revenu de dividendes AGF, antérieurement le

Fonds de dividendes et de revenu canadiens ING et dont l'actif s'élève à 170 M\$, a enregistré des ventes nettes quotidiennes solides. Ce fonds est un ajout important au continuum des produits à rendement d'AGF – une gamme complète de produits de dividendes et de revenu offerts par AGF.

- Pour tirer profit de l'élimination récente de la limite de contenu étranger dans les régimes de retraite à impôt reporté, nos activités de gestion de placements ont continué d'améliorer leur potentiel dans les produits qui investissent à l'extérieur du Canada. Par exemple, nous avons changé le portefeuille de la Catégorie Croissance américaine AGF en janvier 2005. Avec le nouveau portefeuille, Tony Genua, le rendement du fonds est passé du 4<sup>e</sup> quartile aux 1<sup>er</sup> et 2<sup>e</sup> quartiles sur trois mois et sur six mois respectivement. Ce fonds, ainsi que d'autres fonds gérés à l'interne, tels que les Fonds mondial d'obligations gouvernementales AGF, Catégorie d'actions européennes AGF et Catégorie de titres internationaux AGF, qui se classent tous au 1<sup>er</sup> quartile sur presque toutes les périodes mesurées, contribuent à ce que nous croyons être un avantage concurrentiel viable.
- Nos deux nouveaux fonds producteurs de revenu, soit les Fonds revenu mensuel élevé AGF et Fonds revenu de dividendes diversifié AGF, qui ont été lancés au cours du premier trimestre de notre exercice 2005, ont déjà attiré environ 75 M\$ d'actif.
- L'actif géré d'Harmony, le programme de comptes intégrés d'AGF, a dépassé 1 G\$ plus tôt cet exercice. L'actif géré s'élève maintenant à plus de 1,3 G\$.

## Activités de société de fiducie

Pendant l'exercice, l'exécution du plan de croissance de Fiducie AGF a eu pour effet d'augmenter l'apport financier. L'actif et la rentabilité des activités de société de fiducie ont enregistré une forte croissance au cours de la dernière année. Les avoirs hypothécaires ont crû de 80,8 % et les prêts personnels de 84,6 %, en regard du 31 août 2004. Il s'agit d'un taux de croissance d'environ deux fois celui enregistré pour la période correspondante en 2004, alors que le taux de croissance global des prêts s'élevait à 39,9 %. Pour le trimestre terminé le 31 août 2005, le solde des prêts a augmenté de 16,8 %, en regard d'une croissance de 5,4 % pour le même trimestre en 2004. Cette croissance accélérée est attribuable à la traction supérieure du réseau de courtiers en hypothèques et à un programme de prêts personnels plus régulier. Au cours des exercices précédents, le programme de prêts personnels était saisonnier, la majeure partie de ses activités se concentrant pendant la saison des RER. Aujourd'hui, le programme de prêts personnels est offert tout au long de l'année. Cette appréciation de l'actif explique la hausse de 25,7 % du BAIIA pour le trimestre terminé le 31 août 2005, comparativement à un an plus tôt. La progression du BAIIA pour le cumul à ce jour est inférieure à celle de l'actif en raison des frais initiaux de constitution d'un dossier de prêt et des provisions pour pertes sur prêts, qui sont comptabilisés pendant la période au cours de laquelle le prêt est accordé.

En plus de l'accroissement de son apport financier, Fiducie AGF bénéficie de synergies considérables avec le secteur des activités de gestion de placements. Une partie des prêts investissement et des prêts-RER de Fiducie

AGF est investie dans les fonds AGF. En outre, Fiducie AGF utilise le réseau des conseillers pour générer de nouvelles demandes de prêts hypothécaires.

Fiducie AGF fait appel à une stratégie pour soutenir une croissance financière responsable soutenue et rehausser les synergies avec les activités de gestion de placements. La stratégie comprend :

- Une présence accrue au Canada, la majorité des affaires provenant actuellement de l'Ontario.
- Le lancement de nouveaux produits.
- Un marketing ciblé efficace, offrant des produits sur mesure répondant directement aux besoins des conseillers.
- Des normes rigoureuses de prise ferme de prêts et des initiatives de gestion des charges pour que les coûts demeurent stables pendant que l'actif augmente.

La demande de prêts hypothécaires et de prêts personnels devrait demeurer forte. Nous estimons que l'exécution de notre stratégie susmentionnée permettra de soutenir la croissance.

### Activités de gestion de fonds

Au cours de l'exercice 2004, nous avons annoncé que nous procéderions un examen rigoureux de nos sociétés de soutien, y compris Unisen et Investmaster. Notre secteur des activités de gestion de fonds se composait de ces deux sociétés. Le 11 juillet 2005, nous avons conclu un accord visant la vente de la totalité d'Unisen à CitiFinancière pour une contrepartie en espèces de 97,5 M\$US. Le prix de vente est assujéti à trois ajustements qui peuvent faire augmenter ou diminuer le montant de la contrepartie reçue. L'opération,

qui devrait être achevée d'ici la clôture de l'exercice d'AGF, le 30 novembre 2005, est assujettie à certaines approbations réglementaires et autres conditions de clôture. Les résultats d'Unisen ont été présentés dans les activités abandonnées et les comparaisons présentées antérieurement ont été retraitées en fonction de la présentation adoptée pour la période en cours.

La vente d'Unisen devrait procurer des avantages à court et à long termes à nos actionnaires et aux porteurs de titres de nos fonds. À court terme, nous recevons une contrepartie en espèces qui peut servir à étayer des objectifs généraux y compris, notamment, la réduction de la dette. De plus, suivant la vente d'Unisen, nous avons plafonné au niveau actuel les ratios des frais de gestion des fonds pour les trois prochaines années, ou au niveau le plus bas offert en 2004 et en 2005 si ce dernier est inférieur. Nous estimons que notre relation avec CitiFinancière ainsi que la structure de notre accord assureront à nos porteurs de titres des ratios de frais de gestion inférieurs. En outre, nous croyons que d'autres secteurs de nos activités profiteront de notre relation stratégique avec CitiFinancière à l'avenir.

Investmaster ne répond pas au critère de présentation distincte conformément aux PCGR du Canada. Par conséquent, les résultats d'Investmaster sont maintenant présentés dans le secteur « Autres ». Nous examinons notre participation dans Investmaster afin de déterminer si celle-ci maximise la valeur actionnariale et considérons une vaste gamme de stratégies de rechange. Investmaster continuera d'offrir un niveau élevé de service et de soutien aux relations avec la clientèle et de tirer profit de cette réputation pour accroître la part de marché.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Les résultats d'exploitation consolidés de la société pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 août 2005 et 2004 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		
	2005	2004	Variation	2005	2004	Variation
<b>Produits (activités poursuivies)</b>						
Activités de gestion de placements	131,7 \$	129,3 \$	1,9 %	386,9 \$	393,7 \$	(1,7)%
Activités de société de fiducie	18,0	10,7	68,2 %	46,7	30,9	51,1 %
Autres	4,0	4,9	(18,4)%	12,9	17,5	(26,3)%
Éliminations intersectorielles	(0,7)	–	pas imp.	(0,7)	–	pas imp.
	<u>153,0</u>	<u>144,9</u>	<u>5,6 %</u>	<u>445,8</u>	<u>442,1</u>	<u>0,8 %</u>
<b>Charges (activités poursuivies)</b>						
Activités de gestion de placements	71,1	60,7	17,1 %	200,8	186,0	8,0 %
Activités de société de fiducie <sup>1</sup>	13,6	7,2	88,9 %	37,1	22,7	63,4 %
Autres	3,8	5,4	(29,6)%	14,7	17,6	(16,5)%
Éliminations intersectorielles	(0,7)	–	pas imp.	(0,7)	–	pas imp.
	<u>87,8</u>	<u>73,3</u>	<u>19,8 %</u>	<u>251,9</u>	<u>226,3</u>	<u>11,3 %</u>
<b>BAIIA<sup>2</sup> (activités poursuivies)</b>	65,2	71,6	(8,9)%	193,9	215,8	(10,1)%
Amortissement	34,2	38,6	(11,4)%	104,1	112,8	(7,7)%
Intérêts débiteurs	1,3	1,3	– %	4,2	4,9	(14,3)%
Impôts sur les bénéfices	8,9	5,1	74,5 %	25,0	15,8	58,2 %
<b>Bénéfice net tiré des activités poursuivies</b>	20,8	26,6	(21,8)%	60,6	82,3	(26,4)%
Résultats des activités abandonnées	(0,5)	1,0	(150,0)%	3,2	3,1	3,2 %
<b>Bénéfice net</b>	<u>20,3</u>	<u>27,6</u>	<u>(26,4)%</u>	<u>63,8</u>	<u>85,4</u>	<u>(25,3)%</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies<sup>3</sup></b>	53,9	59,0	(8,6)%	169,4	181,6	(6,7)%
<b>Montants par action liés aux activités poursuivies – dilué</b>						
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	0,60 \$	0,64 \$	(6,3)%	1,87 \$	1,97 \$	(5,1)%
Bénéfice	0,23 \$	0,29 \$	(20,7)%	0,67 \$	0,90 \$	(25,6)%

<sup>1</sup> Comprend les intérêts débiteurs afférents aux dépôts de fonds utilisés dans le cadre de nos programmes de prêts personnels et de prêts hypothécaires.

<sup>2</sup> Tel qu'il est défini précédemment, voir la section « Indicateurs de rendement clés et mesures non conformes aux PCGR », sous la rubrique BAIIA. Les éléments permettant de rapprocher le BAIIA du bénéfice net, terme défini en vertu des PCGR du Canada, sont détaillés ci-dessus.

<sup>3</sup> Flux de trésorerie liés à l'exploitation avant variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation.

## RÉSULTATS DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les produits ont augmenté de 5,6 % et de 0,8 % respectivement, en regard des mêmes périodes en 2004. Pour le trimestre terminé le 31 août 2005, les produits des activités de société de fiducie ont grimpé de 68,2 % et ceux des activités de gestion de placements de 1,9 %, croissance qui a été amoindrie par la réduction de 18,4 % des produits du secteur Autres. Pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005, les produits des activités de société de fiducie ont grimpé de 51,1 %, croissance qui a été amoindrie par la réduction de 1,7 % des produits des activités de gestion de placements et de 26,3 % du secteur Autres respectivement, comparativement à un an plus tôt.

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les autres produits tirés d'Investmaster et de notre participation dans Smith & Williamson Holdings Limited (« S&WHL »), ont régressé en regard des mêmes périodes en 2004. Cette diminution est surtout attribuable aux frais de déménagement par suite de la consolidation des activités de S&WHL avec celles de NCL dans un seul endroit à Londres.

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les charges des activités poursuivies ont augmenté de 19,8 % et de 11,3 % respectivement, comparativement aux mêmes périodes en 2004. Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les charges des activités de gestion de placements ont crû de 17,1 % et de 8,0 % respectivement, comparativement aux mêmes périodes en 2004. Les charges sont plus élevées en raison de l'augmentation des effectifs consacrés à la

gestion de placements, des efforts de commercialisation et de vente et de l'incidence de l'acquisition de Cypress le 30 juin 2004. Le trimestre terminé le 31 août 2005 comprend une charge liée à une rémunération de 5,9 M\$ qui n'a pas été payée la même période un an plus tôt. Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les charges des activités de société de fiducie ont grimpé de 88,9 % et de 63,4 % respectivement, par rapport aux mêmes périodes en 2004. Ces hausses proviennent de la solide croissance des actifs en prêts. Les augmentations des pourcentages des charges ont dépassé celles des produits, car la société de fiducie engage des frais pour acquérir des affaires et doit établir une provision générale pour pertes sur prêts pendant la période au cours de laquelle un prêt est accordé.

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, le BAIIA a reculé de 8,9 % et de 10,1 % respectivement, en regard des mêmes périodes en 2004, par suite de l'effet des produits et des charges susmentionnés.

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les charges d'amortissement des activités poursuivies ont diminué de 11,4 % et de 7,7 % respectivement, par rapport aux périodes correspondantes en 2004. Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, l'amortissement des commissions de vente reportées des activités de gestion de placements a représenté 27,8 M\$ et 84,8 M\$ respectivement (31,5 M\$ et 92,7 M\$ en 2004) du total des charges d'amortissement et a été la raison principale des baisses d'une période sur l'autre.

Pour le trimestre terminé le 31 août 2005, les intérêts débiteurs sont demeurés inchangés par rapport à un an plus tôt. Cependant, pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005, les intérêts débiteurs ont diminué de 14,3 % en regard de la même période un an plus tôt. Les intérêts débiteurs dépendent du solde moyen des prêts et des taux d'intérêt, compte tenu de l'incidence des swaps de taux d'intérêt.

Pour le trimestre terminé le 31 août 2005, les impôts sur les bénéfices liés aux activités poursuivies s'élevaient à 8,9 M\$, contre 5,1 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2004. Pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005, les impôts sur les bénéfices liés aux activités poursuivies s'élevaient à 25,0 M\$, contre 15,8 M\$ pour la même période en 2004. Le taux d'imposition réel s'est établi à 29,2 % pour les neuf premiers mois de l'exercice 2005, contre 16,1 % pour la même période en 2004. Notre taux d'imposition et nos charges fiscales correspondantes sont plus élevés en 2005 qu'en 2004, en raison de notre acquisition et de notre utilisation de certains avantages fiscaux au cours de l'exercice 2004.

## **RÉSULTATS DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES**

Le 11 juillet 2005, AGF a signé un accord portant sur la vente d'Unisen à CitiFinancière. Les résultats d'Unisen sont présentés dans les activités abandonnées conformément aux PCGR du Canada et les résultats des périodes antérieures ont été retraités en fonction de la présentation adoptée pour la période en cours.

Pour le trimestre terminé le 31 août 2005, les produits d'Unisen se sont élevés à 25,9 M\$, contre 26,4 M\$ un an plus tôt, soit une baisse de 1,9 %. Pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005, les produits se sont élevés à 76,5 M\$, soit une baisse de 6,8 % en regard de la même période un an plus tôt. Les diminutions sont attribuables à un recul des produits tirés de l'agent des transferts.

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les frais de vente et d'administration et frais généraux d'Unisen se sont établis à 22,7 M\$ et à 61,6 M\$ respectivement, soit une augmentation de 4,1 % et une baisse de 8,5 % en regard des mêmes périodes en 2004.

Pour le trimestre terminé le 31 août 2005, Unisen a enregistré une perte nette de 0,5 M\$, contre un bénéfice net de 1,0 M\$ un an plus tôt. Pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005, Unisen a enregistré un bénéfice net de 3,2 M\$, contre 0,1 M\$ un an plus tôt.

### **Bénéfice net**

Pour le trimestre terminé le 31 août 2005, le bénéfice net s'est établi à 20,3 M\$, contre 27,6 M\$ la même période en 2004, par suite de l'effet des produits et des charges susmentionnés. Pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005, le bénéfice net s'est élevé à 63,8 M\$, contre 85,4 M\$ un an plus tôt.

Le bénéfice de base par action et le bénéfice dilué par action tirés des activités poursuivies se sont établis à 0,23 \$ par action pour le troisième

trimestre de l'exercice 2005, contre 0,29 \$ par action pour le troisième trimestre de l'exercice 2004.

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les flux de trésorerie liés à l'exploitation dilués liés aux activités poursuivies ont diminué de 6,3 % et de 5,1 % respectivement, comparativement aux mêmes périodes en 2004. Pour ces mêmes périodes, le montant dilué par action des flux de trésorerie liés à l'exploitation liés aux activités poursuivies s'est établi à 0,60 \$ par action et à 1,87 \$ par action respectivement (0,64 \$ par action et 1,97 \$ par action respectivement en 2004).

Pour une analyse plus approfondie des résultats de chaque secteur d'exploitation pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 août 2005 et 2004, veuillez vous reporter aux sections pertinentes.

## **RENDEMENT DES SECTEURS D'EXPLOITATION**

La société présente les résultats de deux secteurs d'exploitation : les activités de gestion de placements et les activités de société de fiducie. Le secteur « Autres » englobe les résultats de la filiale à part entière, Investmaster, et de S&WHL, comptabilisés à la valeur de consolidation, et les intérêts débiteurs sur la dette à long terme de la société. Les secteurs d'exploitation d'AGF sont des unités fonctionnelles stratégiques qui offrent divers produits et services.

## **Activités de gestion de placements**

### Profil du secteur et de l'industrie

Notre secteur des activités de gestion de placements offre des produits et services au sein du continuum du patrimoine, y compris les fonds communs de placement, les produits intégrés et la gestion privée des investissements. Nos produits sont offerts par l'entremise de divers réseaux, y compris les conseillers, les planificateurs financiers, les banques, les compagnies d'assurance et les sociétés d'experts-conseils.

La gestion de placements est un marché hautement concurrentiel au sein duquel plusieurs sociétés canadiennes et étrangères offrent leurs produits et services. Bien que l'industrie des fonds communs de placement soit en voie de devenir un marché établi, des occasions de croissance sont présentes.

### Actif géré

Le secteur des activités de gestion de placements d'AGF tire ses produits surtout 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 honoraires mensuels fondés sur un pourcentage déterminé de la valeur quotidienne moyenne de l'actif net de chaque fonds. De plus, nous touchons des honoraires sur l'actif géré de nos clients institutionnels et de gestion privée des investissements. Par conséquent, le niveau de l'actif géré influe

considérablement sur les résultats financiers. Le tableau ci-après illustre les variations de la composition de l'actif géré global au cours des périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 août 2005 et 2004 :

(en millions de dollars)

	Trois mois terminés les 31 août			Neuf mois terminés les 31 août		
	2005	2004	Variation	2005	2004	Variation
Actif géré de fonds communs de placement au début de la période	21 650 \$	24 232 \$	(10,7)%	22 747 \$	23 168 \$	(1,8)%
Ventes brutes de fonds communs de placement	902	553	63,1 %	2 268	2 052	10,5 %
Rachats de fonds communs de placement	(1 086)	(1 111)	(2,3)%	(4 683)	(3 398)	37,8 %
Rachats de fonds communs de placement, montant net	(184)	(558)	(67,0)%	(2 415)	(1 346)	79,4 %
Plus-value (moins-value) des portefeuilles de fonds	732	(685)	pas imp.	1 866	1 167	59,9 %
Actif géré de fonds communs de placement à la fin de la période	22 198 \$	22 989 \$	(3,4)%	22 198 \$	22 989 \$	(3,4)%
Actif géré de clients institutionnels et de GPI	11 147 \$	8 130 \$	37,1 %	11 147 \$	8 130 \$	37,1 %
<b>Actif géré global</b>	<b>33 345 \$</b>	<b>31 119 \$</b>	<b>7,2 %</b>	<b>33 345 \$</b>	<b>31 119 \$</b>	<b>7,2 %</b>
Actif quotidien moyen géré de fonds communs de placement de la période	21 558 \$	23 406 \$	(7,9)%	21 471 \$	24 094 \$	(10,9)%

Pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005, le solide rendement des placements a été amoindri par les rachats nets, qui se sont élevés à 2,4 G\$, y compris 1,2 G\$ de rachats institutionnels, si bien que l'actif géré de fonds communs de placement a reculé, passant de 22,7 G\$ au 30 novembre 2004 à 22,2 G\$ au 31 août 2005. Pour le trimestre terminé le 31 août 2005, l'appréciation du marché de 0,7 G\$ neutralisée par les rachats nets de 0,2 G\$ a concouru à la hausse de 2,5 % de l'actif géré de fonds communs de placement depuis le 31 mai 2005. L'acquisition d'ING, dont les détails figurent à la section « Stratégie et faits saillants » du présent rapport

de gestion, a donné lieu à des ventes de 276 M\$ pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005. Cependant, l'actif géré global a augmenté de 7,2 % en regard du 31 août 2004 grâce à la croissance de l'actif géré de clients institutionnels et de gestion privée des investissements. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2005, l'actif géré de clients institutionnels et de gestion privée des investissements a crû de 2,5 G\$, principalement en raison de nouveaux mandats nationaux et internationaux.

Le rendement du marché boursier influe sur le niveau de l'actif géré. Au cours des périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, l'indice S&P 500 (en dollars canadiens) a reculé de 2,7 % et avancé de 3,8 % respectivement, l'indice NASDAQ (en dollars canadiens) a reculé de 1,1 % et avancé de 2,5 % respectivement, et l'indice composé S&P/TSX a avancé de 11,1 % et de 18,2 % respectivement. La plus-value marchande globale de l'actif géré de fonds communs de placement pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005 divisée par la valeur quotidienne moyenne de l'actif géré de fonds communs de placement pour la période s'est élevée à 3,4 % et à 8,7 % respectivement.

L'incidence de la dépréciation de la valeur du dollar américain en regard de celle du dollar canadien sur la valeur à la cote des fonds communs de placement AGF depuis le 30 novembre 2004 n'est pas importante. Depuis le 31 mai 2005, l'incidence de la dépréciation de la valeur du dollar américain en regard de celle du dollar canadien a diminué l'actif géré de 0,3 G\$.

## Résultats financiers et résultats d'exploitation

Les activités de gestion de placements pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 août 2005 et 2004 se résument comme suit :

(en millions de dollars)

	Trois mois terminés les 31 août			Neuf mois terminés les 31 août		
	2005	2004	Variation	2005	2004	Variation
<b>Produits</b>						
Frais de gestion et de conseils, montant net	100,6 \$	107,6 \$	(6,5)%	305,9 \$	331,3 \$	(7,7)%
Frais d'administration et autres produits	17,0	12,0	41,7 %	46,1	28,5	61,8 %
Frais de vente reportés	8,7	8,9	(2,2)%	29,1	32,7	(11,0)%
Revenu de placement	5,4	0,8	575,0 %	5,8	1,2	383,3 %
	131,7	129,3	1,9 %	386,9	393,7	(1,7)%
<b>Charges</b>						
Frais de vente et d'administration et frais généraux	36,8	25,0	47,2 %	98,2	77,3	27,0 %
Commissions incitatives	27,8	28,2	(1,4)%	82,5	85,1	(3,1)%
Frais de conseils en placement	6,5	7,5	(13,3)%	20,1	23,6	(14,8)%
	71,1	60,7	17,1 %	200,8	186,0	8,0 %
BAIIA <sup>1</sup>	60,6	68,6	(11,7)%	186,1	207,7	(10,4)%
Amortissement	33,3	37,4	(11,0)%	101,0	109,6	(7,8)%
Bénéfice avant impôts et éléments non sectoriels	27,3 \$	31,2 \$	(12,5)%	85,1 \$	98,1 \$	(13,2)%

<sup>1</sup> Tel qu'il est défini précédemment, voir la section « Indicateurs de rendement clés et mesures non conformes aux PCGR », sous la rubrique BAIIA.

### *Produits*

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les produits des activités de gestion de placements ont augmenté de 1,9 % et diminué de 1,7 % respectivement, en regard des mêmes périodes un an plus tôt. Les variations au sein des postes se résument comme suit :

### *Frais de gestion et de conseils, montant net*

L'actif quotidien moyen géré de fonds communs de placement pour le troisième trimestre de l'exercice 2005 a diminué de 7,9 %, contribuant directement à la baisse de 6,5 % du montant net des produits tirés des frais de gestion et de conseils en regard de la même période un an plus tôt. Pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005, l'actif quotidien moyen géré de fonds communs de placement a diminué de 10,9 %, contribuant directement à la baisse de 7,7 % du montant net des produits tirés des frais de gestion et de conseils en regard de la même période un an plus tôt.

Les produits tirés des frais de gestion et de conseils sont comptabilisés, déduction faite des frais de placement versés aux sociétés en commandite et aux autres entités de financement de tiers qui représentaient 3,1 M\$ (3,9 M\$ en 2004) pour le trimestre terminé le 31 août 2005 et 10,0 M\$ (12,7 M\$ en 2004) pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005.

### *Frais d'administration et autres produits*

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les frais d'administration et autres produits, qui comprennent les honoraires tirés d'Harmony et de l'actif géré de clients institutionnels et de gestion privée des investissements, ont augmenté de 41,7 % et de 61,8 % respectivement, par rapport aux mêmes périodes un an plus tôt. Ces hausses résultent surtout de la croissance interne de gestion privée des investissements, des clients institutionnels et d'Harmony.

### *Frais de vente reportés*

La société tire des produits des frais de vente reportés au rachat de titres moyennant des frais de vente reportés éventuels (« FR »), pour lesquels la société a déjà versé les commissions de vente au courtier. Les FR correspondent généralement à 5,5 % du prix de souscription initial des parts de fonds souscrites, si celles-ci sont rachetées au cours des deux premières années, et chutent jusqu'à zéro après 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 faisant l'objet de FR.

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les produits tirés des FR ont diminué de 2,2 % et de 11,0 % respectivement, en regard des mêmes périodes en 2004.

### *Revenu de placement*

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, le revenu de placement a augmenté de 4,6 M\$. Cette hausse du revenu de placement provient surtout de gains en capital suivant le rachat des capitaux de lancement de fonds communs de placement.

### *Charges*

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les charges des activités de gestion de placements ont augmenté de 17,1 % et de 8,0 % respectivement, en regard des mêmes périodes un an plus tôt. Les variations au sein des postes se résument comme suit :

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

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les frais de vente et d'administration et frais généraux se sont établis à 36,8 M\$ et à 98,2 M\$ respectivement, soit des augmentations de 47,2 % et de 27,0 % en regard des mêmes périodes en 2004. Ces hausses sont attribuables aux frais afférents au renforcement soutenu des équipes de gestion de placements et des ventes d'AGF et à l'inclusion des charges d'exploitation de Cypress et de P.J. Doherty & Associates Co. Ltd. Le trimestre terminé le 31 août 2005 comprend une charge liée à une rémunération de 5,9 M\$ qui n'a pas été payée la même période un an plus tôt et, en excluant ce montant, la croissance des frais de vente et d'administration et frais généraux pour le trimestre terminé le 31 août 2005 s'est établie à 23,6 %, ce qui est plus conforme à la croissance des frais pour le trimestre précédent d'une année sur l'autre.

### *Commissions incitatives*

Les commissions incitatives 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 incitatives annualisées en pourcentage de la valeur quotidienne moyenne de l'actif géré de fonds communs de placement sont passées de 0,482 % pour le trimestre terminé le 31 août 2004 à 0,516 % un an plus tard. Les commissions incitatives annualisées en pourcentage de la valeur quotidienne moyenne de

l'actif géré de fonds communs de placement sont passées de 0,471 % pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2004 à 0,512 % un an plus tard. Ces hausses sont survenues après l'appréciation de l'actif géré de fonds communs de placement vendus moyennant des frais d'acquisition et les rachats de fonds communs de placement de l'actif géré de clients institutionnels pour lequel aucune commission incitative n'est versée.

### *Frais de conseils en placement*

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les frais de conseils en placement versés aux conseillers externes ont baissé de 13,3 % et de 14,8 % respectivement, en regard des mêmes périodes en 2004, l'actif géré de fonds communs de placement administré par les sous-conseillers ayant diminué comparativement à un an plus tôt.

### *BAIIA*

Le BAIIA des activités de gestion de placements s'est élevé à 60,6 M\$ pour le trimestre terminé le 31 août 2005, contre 68,6 M\$ un an plus tôt, soit une baisse de 11,7 %. Le BAIIA des activités de gestion de placements s'est élevé à 186,1 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005, contre 207,7 M\$ un an plus tôt, soit une baisse de 10,4 %.

### *Amortissement*

Les commissions de vente reportées forment le gros de l'amortissement. Cette catégorie comprend également l'amortissement des immobilisations et

d'autres actifs incorporels, des contrats et des relations avec des clients et des contrats de services de conseils en placement.

Au cours des dernières années, la société a financé toutes les commissions de vente payées sur ses ressources monétaires internes. 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 périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les charges d'amortissement afférentes aux commissions de vente reportées se sont élevées à 27,8 M\$ et à 84,8 M\$ respectivement, contre 31,5 M\$ et 92,7 M\$ pour les mêmes périodes un an plus tôt.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2005, la société a versé 12,7 M\$ en commissions de vente, contre 11,2 M\$ en 2004. Au 31 août 2005, le solde non amorti des commissions de vente reportées financées par la société s'élevait à 287,6 M\$, contre 327,6 M\$ au 30 novembre 2004, soit une baisse de 40,0 M\$. Les frais de vente reportés éventuels à recevoir par la société, si tous les titres comportant des FR sont rachetés, étaient estimés à 386,8 M\$ au 31 août 2005 (432,3 M\$ en 2004).

## **Activités de société de fiducie**

### Profil du secteur et de l'industrie

Par l'entremise de Fiducie AGF, nous offrons des solutions financières, y compris des prêts hypothécaires, des prêts investissement, des prêts-RER et des dépôts à terme non enregistrés et enregistrés. Les conseillers en placements indépendants ainsi que les courtiers en hypothèques distribuent

nos produits. Le réseau de courtiers en hypothèques a enregistré une forte croissance. Les emprunteurs ont décidé de s'adresser aux courtiers en hypothèques pour profiter de conseils indépendants et de taux concurrentiels, et les prêteurs offrent leurs prêts hypothécaires par l'intermédiaire de ce réseau afin de réduire leurs frais de distribution. Les conseillers continuent d'élargir leur gamme de produits, car ils font concurrence à l'établissement de relations avec les banques.

### Résultats financiers et résultats d'exploitation

Les activités de société de fiducie pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 août 2005 et 2004 se résument comme suit :

(en millions de dollars)

	Trois mois terminés les 31 août			Neuf mois terminés les 31 août		
	2005	2004	Variation	2005	2004	Variation
Intérêts, frais d'administration et autres produits	18,0 \$	10,7 \$	68,2 %	46,7 \$	30,9 \$	51,1 %
Charges						
Frais de vente et d'administration et frais généraux	4,4	2,6	69,2 %	12,4	7,9	57,0 %
Intérêts sur les dépôts	8,1	4,4	84,1 %	20,9	12,8	63,3 %
Provision pour pertes sur prêts	1,1	0,2	450,0 %	3,8	2,0	90,0 %
	13,6	7,2	88,9 %	37,1	22,7	63,4 %
BAIIA <sup>1</sup>	4,4	3,5	25,7 %	9,6	8,2	17,1 %
Amortissement	0,2	0,3	(33,3)%	0,7	0,9	(22,2)%
Bénéfice avant impôts et éléments non sectoriels	4,2 \$	3,2 \$	31,3 %	8,9 \$	7,3 \$	21,9 %

<sup>1</sup> Tel qu'il est défini précédemment, voir la section « Indicateurs de rendement clés et mesures non conformes aux PCGR », sous la rubrique BAIIA.

### *Produits*

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les produits ont grimpé de 68,2 % et de 51,1 % respectivement, en regard des mêmes périodes en 2004. Les hausses découlent d'une augmentation de 80,8 % d'une année sur l'autre du portefeuille de prêts hypothécaires et de 84,6 % d'une année sur l'autre du portefeuille de prêts personnels. Pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2004, les produits comprennent un gain de 0,9 M\$ à la vente de titres qui a été comptabilisé au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2004.

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

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les frais de vente et d'administration et frais généraux ont crû de 69,2 % et de 57,0 % respectivement, en regard des mêmes périodes un an plus tôt, par suite d'une hausse du volume d'activités.

### *Provision pour pertes sur prêts*

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, la provision pour pertes sur prêts a augmenté de 450,0 % et de 90,0 % respectivement, en regard des périodes correspondantes en 2004, le taux de croissance des portefeuilles de prêts au cours du trimestre terminé le 31 août 2005 ayant dépassé celui des portefeuilles de prêts pour la même période un an plus tôt. Pour le trimestre terminé le 31 août 2005, les portefeuilles de prêts hypothécaires et de prêts personnels ont crû de 24,8 % et de 12,3 % respectivement, contre 11,8 % et 1,6 % respectivement pour le

trimestre terminé le 31 août 2004. La croissance enregistrée au cours du troisième trimestre de l'exercice 2005 est en partie attribuable au portefeuille de prêts personnels, qui exigent une provision et dont le nombre a été inférieur en dehors de la saison des RER 2004.

L'augmentation de la provision pour pertes sur prêts pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005 est également liée à la taille supérieure de nos portefeuilles de prêts. En outre, une proportion accrue des prêts hypothécaires consentis en 2005 étaient des prêts hypothécaires ordinaires, qui exigent une provision générale. Les prêts hypothécaires assurés par la SCHL ne nécessitent pas une provision et ont représenté une part moins importante des demandes de prêts au cours du présent exercice. Les niveaux actuels de radiations de prêts sont comparables à ceux de 2004.

### *BAIIA*

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, le BAIIA a augmenté de 25,7 % et de 17,1 % respectivement, comparativement aux mêmes périodes un an plus tôt. Pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005, à l'exclusion du gain de 0,9 M\$ à la vente de titres qui a été comptabilisé l'exercice précédent, le BAIIA a crû de 31,5 %.

### Rendement opérationnel

Les mesures d'exploitation clés des activités de société de fiducie pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 août 2005 et 2004 se résument comme suit :

(en millions de dollars)

	Trois mois terminés les 31 août			Neuf mois terminés les 31 août		
	2005	2004	Variation	2005	2004	Variation
Intérêts créditeurs <sup>1</sup>	8,2 \$	5,0 \$	64,0 %	21,2 \$	13,9 \$	52,5 %
Autres revenus	0,9	0,8	12,5 %	2,5	3,0	(16,7)%
Frais autres que d'intérêts	3,7	2,4	54,2 %	11,0	7,6	44,7 %
Provision pour pertes sur prêts	1,2	0,2	500,0 %	3,8	2,0	90,0 %
Bénéfice avant impôts et éléments non sectoriels	4,2 \$	3,2 \$	31,3 %	8,9 \$	7,3 \$	21,9 %
Ratio d'efficience <sup>2</sup>	40,7 %	41,4 %		46,4 %	45,0 %	
Ratio actif-fonds propres	13,4	14,9		13,4	14,9	

<sup>1</sup> Les intérêts créditeurs sont constatés, déduction faite des commissions d'agent.

<sup>2</sup> Le ratio d'efficience résulte de la division des frais autres que d'intérêts par le total du montant net des intérêts créditeurs et du revenu tiré de frais.

(en millions de dollars)

	Aux 31 août			Aux 31 août		
	2005	2004	Variation	2004	2003	Variation
Avoirs hypothécaires	478,0 \$	264,4 \$	80,8 %	264,4 \$	210,5 \$	25,6 %
Prêts personnels	747,3	404,8	84,6 %	404,8	266,2	52,1 %
Autres éléments d'actif	50,3	102,7	(51,0)%	102,7	52,7	94,9 %
Total de l'actif	1 275,6 \$	771,9 \$	65,3 %	771,9 \$	529,4 \$	45,8 %

(en millions de dollars)

	31 août 2005	31 mai 2005	Variation	31 août 2004	31 mai 2004	Variation
Avoirs hypothécaires	478,0 \$	383,1 \$	24,8 %	264,4 \$	236,5 \$	11,8 %
Prêts personnels	747,3	665,6	12,3 %	404,8	398,5	1,6 %
Autres éléments d'actif	50,3	77,8	(35,3)%	102,7	84,3	21,8 %
Total de l'actif	1 275,6 \$	1 126,5 \$	13,2 %	771,9 \$	719,3 \$	7,3 %

### *Croissance des actifs en prêts*

Les actifs en prêts se sont accrus considérablement au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2005 et du troisième trimestre de l'exercice 2005 en regard des mêmes périodes en 2004. Le rendement solide des marchés boursiers et l'augmentation des effectifs consacrés aux ventes ont contribué à la hausse du volume de prêts. Le portefeuille de prêts hypothécaires a aussi enregistré une croissance impressionnante, surtout en raison de la traction du réseau de courtiers en hypothèques. Au 31 août 2005, les

prêts non comptabilisés se sont élevés à 3,7 M\$, soit 0,30 % du total des portefeuilles de prêts (1,0 M\$ en 2004).

### *Ratio d'efficience*

Le ratio d'efficience (autres frais que les frais d'intérêts, divisés par le total des intérêts créditeurs et du revenu tiré de frais) est un indicateur de rendement clé permettant d'assurer que les charges sont contenues alors que les activités de société de fiducie s'apprécient. Pour le trimestre terminé le 31 août 2005, le ratio d'efficience s'est redressé en regard de la même période en 2004, car Fiducie AGF a bénéficié d'économies d'échelle. Pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005, le ratio a légèrement augmenté, surtout en raison de l'incidence d'un gain de 0,9 M\$ à la vente de titres qui a été comptabilisé en 2004 sur le ratio d'efficience. Ce ratio devrait continuer de se bonifier d'ici la fin de l'exercice.

### *Bilan*

Notre bilan a enregistré une croissance très vigoureuse et la situation financière est demeurée solide. L'actif global a atteint 1 275,6 M\$ au 31 août 2005, contre 771,9 M\$ au 31 août 2004, soit une hausse de 65,3 %. Le ratio actif-fonds propres s'établissait à 13,4 au 31 août 2005, contre 14,9 au 31 août 2004, et bien en deçà du ratio maximal autorisé de 17,5. Le ratio risque-fonds propres était de 10,51 % au 31 août 2005. Les liquidités, constituées de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, se sont élevées à 31,8 M\$ au 31 août 2005.

### *Crédit des portefeuilles de prêts*

En raison des soldes plus élevés des prêts, la provision globale pour pertes sur prêts hypothécaires s'est établie à 2,0 M\$ au 31 août 2005, contre 1,0 M\$ au 31 août 2004. La provision globale pour pertes sur prêts personnels s'est établie à 5,1 M\$ au 31 août 2005, contre 2,8 M\$ un an plus tôt.

Environ 58 % des avoirs hypothécaires sont assurés. Le coefficient du prêt en fonction de la valeur moyen de nos prêts hypothécaires s'élève à 65 %. La qualité du crédit du portefeuille de prêts-RER demeure stable. Nous sommes bien nantis pour les prêts investissement hors RER et les pertes sur prêts depuis le lancement du programme ont été minimales.

### **LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL**

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation liés aux activités poursuivies (avant variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation) ont atteint 53,9 M\$ et 169,4 M\$ respectivement, contre 59,0 M\$ et 181,6 M\$ pour les mêmes périodes un an plus tôt.

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 31 août 2005, les flux de trésorerie disponibles de la société (c'est-à-dire les flux de trésorerie liés à l'exploitation moins les commissions de vente versées) se sont établis à 41,2 M\$ et à 124,6 M\$ respectivement, contre 47,8 M\$ et 137,1 M\$ pour les périodes correspondantes en 2004.

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

(en millions de dollars)

	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2005	2004	2005	2004
Rachat pour annulation d'actions de catégorie B sans droit de vote AGF	17,4 \$	8,7 \$	36,8 \$	37,4 \$
Versement de dividendes	13,5	10,1	37,1	27,5
Diminution (augmentation) des emprunts bancaires et des billets à payer	(4,0)	33,2	1,6	11,8
Acquisitions et achats d'éléments d'actif	13,0	8,8	14,5	17,8
Achat net (vente) de titres	(4,2)	(4,0)	(1,3)	8,8
Achat d'immobilisations et d'autres actifs incorporels	2,1	1,2	3,4	6,0
Liquidités pour financer (cumuler du) le fonds de roulement	(10,7)	(25,5)	(3,2)	14,0
Croissance des portefeuilles de prêts de société de fiducie supérieure (inférieure) à la croissance des dépôts	40,6	(13,2)	126,6	6,8
	67,7 \$	19,3 \$	215,5 \$	130,1 \$

Les dividendes versés au cours du troisième trimestre de l'exercice 2005 se sont élevés à 13,5 M\$ (10,1 M\$ en 2004) par suite de l'augmentation de notre dividende trimestriel, qui est passé de 0,11 \$ par action à 0,15 \$ par action. Nous avons annoncé la hausse du taux de dividende le 30 mars 2005.

Au cours du trimestre terminé le 31 août 2005, des flux de trésorerie disponibles de 17,4 M\$ (8,7 M\$ en 2004) de la société ont permis de financer le rachat de 1 000 000 d'actions de catégorie B sans droit de vote AGF à un cours moyen de 17,39 \$ par action. Ce rachat d'actions s'ajoute à celui de 1 160 000 actions de catégorie B sans droit de vote AGF au cours du premier semestre de l'exercice 2005. Nous souscrivons toujours au programme de rachats d'actions et prévoyons des rachats au cours du dernier trimestre de l'exercice 2005.

Les portefeuilles de prêts de Fiducie AGF ont enregistré une croissance profitable et pour financer ces prêts, Fiducie AGF utilise des liquidités. Au cours du trimestre terminé le 31 août 2005, la croissance des portefeuilles de prêts de Fiducie AGF a dépassé de 40,6 M\$ celle des dépôts (la croissance des dépôts a dépassé celle des portefeuilles de prêts de 13,2 M\$ en 2004). Fiducie AGF a maintenant atteint une masse critique qui lui permettra d'être plus souple avec sa gestion des capitaux. Un programme de tritisation, qui est envisagé, permettrait à Fiducie AGF d'être autonome du point de vue des capitaux propres.

La trésorerie et équivalents consolidés liés aux activités poursuivies s'élevaient à 34,6 M\$ au 31 août 2005, contre 118,1 M\$ au 30 novembre 2004 et 59,1 M\$ au 31 mai 2005.

La société dispose d'une facilité de crédit à terme renouvelable d'une durée de six ans, au taux d'intérêt préférentiel, d'un maximum de 200,0 M\$, dont 96,0 M\$ étaient inutilisés au 31 août 2005. Cette facilité peut être utilisée pour répondre à des besoins d'exploitation ou d'investissement. La société prévoit que les flux de trésorerie liés à l'exploitation ainsi que la facilité de crédit à terme renouvelable lui permettront, dans un avenir prévisible, d'exécuter son plan d'affaires, de financer les commissions de vente, de satisfaire aux exigences réglementaires, de rembourser sa dette, d'effectuer des dépenses en capital et de payer des dividendes trimestriels.

Pour le trimestre terminé le 31 août 2005, nos emprunts bancaires ont augmenté de 4,2 M\$ (reculé de 32,9 M\$ en 2004).

### *Activités de couverture*

En novembre 2004, nous avons déterminé que nous ne protégerions plus notre position de change relative au placement à long terme en livres sterling dans S&WHL. Par suite de la dépréciation de la livre sterling par rapport au dollar canadien au cours de la période de neuf mois terminée le 31 août 2005, notre participation dans S&WHL a diminué de 6,1 M\$ avec une baisse correspondante de 5,0 M\$ au poste de l'écart de conversion au compte d'ajustement et un recul de 1,1 M\$ des passifs d'impôts futurs. Pour plus de détails, veuillez vous reporter aux états financiers consolidés et aux notes y afférentes de l'exercice 2004 ainsi qu'aux états financiers consolidés et aux notes y afférentes pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005.

Environ 85 % de l'actif de Fiducie AGF évolue à un taux d'intérêt variable alors que son passif a un taux d'intérêt fixe. Par conséquent, Fiducie AGF s'expose aux fluctuations des taux d'intérêt. Afin de se protéger contre ce risque, Fiducie AGF a conclu des swaps de taux d'intérêt avec quatre banques canadiennes. Ces swaps expirent entre le 31 octobre 2005 et le 31 mai 2010 et comprennent l'échange du taux des acceptations bancaires à un mois ou à trois mois contre un taux d'intérêt fixe. Au 31 août 2005, le montant nominal global de référence de ces swaps s'élevait à 769,7 M\$. La juste valeur globale des swaps, qui représente le montant qui aurait dû être reçu par Fiducie AGF si les swaps avaient été liquidés au 31 août 2005, s'élevait à 11,0 M\$ (4,8 M\$ en 2004).

## RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS CHOISIS

(en millions de dollars,  
sauf les montants par action)

<b>Trimestres terminés les</b>	<b>31 août 2005</b>	<b>31 mai 2005</b>	<b>28 févr. 2005</b>	<b>30 nov. 2004</b>
Produits	153,0 \$	147,1 \$	145,7 \$	143,4 \$
Flux de trésorerie liés à l'exploitation <sup>1</sup>	53,9	57,6	57,9	13,6
BAIIA <sup>2</sup>	65,2	63,7	65,0	19,8
Bénéfice (perte) avant impôts	29,6	27,4	28,7	(17,6)
Bénéfice net (perte)	20,8	19,7	20,2	(7,4)
Bénéfice net (perte) par action				
De base	0,23 \$	0,22 \$	0,22 \$	(0,07)\$
Dilué	0,23 \$	0,22 \$	0,22 \$	(0,08)\$
Flux de trésorerie liés à l'exploitation par action <sup>1</sup>				
De base	0,60 \$	0,63 \$	0,63 \$	0,15 \$
Dilués	0,60 \$	0,63 \$	0,63 \$	0,15 \$
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution				
	89 915 618	90 886 073	91 085 474	91 798 233

(en millions de dollars,  
sauf les montants par action)

<b>Trimestres terminés les</b>	<b>31 août 2004</b>	<b>31 mai 2004</b>	<b>29 févr. 2004</b>	<b>30 nov. 2003</b>
Produits	144,9 \$	151,6 \$	145,6 \$	136,7 \$
Flux de trésorerie liés à l'exploitation <sup>1</sup>	59,0	64,5	58,1	47,0
BAIIA <sup>2</sup>	71,6	73,5	70,7	59,2
Bénéfice avant impôts	31,7	34,7	31,8	20,1
Bénéfice net (perte)	26,7	32,7	22,9	(23,9)
Bénéfice net (perte) par action				
De base	0,29 \$	0,36 \$	0,25 \$	(0,26)\$
Dilué	0,29 \$	0,36 \$	0,25 \$	(0,25)\$
Flux de trésorerie liés à l'exploitation par action <sup>1</sup>				
De base	0,65 \$	0,71 \$	0,63 \$	0,52 \$
Dilués	0,64 \$	0,70 \$	0,63 \$	0,51 \$
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution				
	91 559 294	91 881 879	92 230 930	92 846 779

<sup>1</sup> Flux de trésorerie liés à l'exploitation avant variation nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation.

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

## **Renseignements supplémentaires**

Des renseignements supplémentaires sur la société figurent dans les états financiers consolidés de la société ainsi que dans les notes y afférentes pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005, dans le rapport de gestion et les états financiers consolidés de l'exercice 2004, dans la notice annuelle 2004 de la société et d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières applicables 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)

	<i>31 août</i> <u>2005</u> (non vérifiés)	<i>30 novembre</i> <u>2004</u> (vérifiés, note 2)
<b>ACTIF</b>		
Actif à court terme		
Espèces et dépôts à terme	34 642 \$	118 117 \$
Placements à court terme	22 382	20 110
Comptes débiteurs et charges payés d'avance	55 953	35 714
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	–	1 232
Éléments d'actif à court terme destinés à la vente (note 2)	<u>24 418</u>	<u>28 373</u>
	137 395	203 546
Prêts hypothécaires et prêts personnels	1 225 211	707 306
Participation dans une société associée (note 5)	102 953	108 802
Autres participations	7 067	7 532
Contrats de gestion	478 749	473 670
Contrats et relations avec des clients et contrats de services de conseils en placement, déduction faite de l'amortissement cumulé	79 101	86 157
Commissions de vente reportées, déduction faite de l'amortissement cumulé	287 637	327 618
Immobilisations et autres actifs incorporels, déduction faite de l'amortissement cumulé	22 594	26 603
Écart d'acquisition	126 182	126 039
Autres éléments d'actif	2 962	3 892
Éléments d'actif à long terme destinés à la vente (note 2)	<u>93 471</u>	<u>98 213</u>
	<u>2 563 322 \$</u>	<u>2 169 378 \$</u>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	89 506 \$	76 019 \$
Partie de la dette à long terme échéant dans moins de un an (note 8)	17 252	43 802
Impôts sur les bénéfices à payer	11 226	–
Éléments de passif à court terme liés aux éléments d'actif destinés à la vente (note 2)	<u>19 220</u>	<u>30 128</u>
	137 204	149 949
Dépôts	1 156 329	761 232
Dette à long terme (note 8)	90 638	68 292
Parts de participation	6 157	6 157
Impôts futurs	248 452	252 834
Avantages incitatifs relatifs à un bail	187	226
Autres éléments de passif	560	1 215
Éléments de passif à long terme liés aux éléments d'actif destinés à la vente (note 2)	<u>15 100</u>	<u>15 107</u>
	<u>1 654 627</u>	<u>1 255 012</u>
Capitaux propres		
Capital-actions (note 9)	390 850	394 125
Surplus d'apport	4 997	1 781
Bénéfices non répartis	517 064	517 681
Écart de conversion	<u>(4 216)</u>	<u>779</u>
	<u>908 695</u>	<u>914 366</u>
	<u>2 563 322 \$</u>	<u>2 169 378 \$</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.)

**LA SOCIÉTÉ DE GESTION AGF LIMITÉE**  
**ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS**  
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)  
(non vérifiés)

	<i>Trois mois terminés les 31 août</i>		<i>Neuf mois terminés les 31 août</i>	
	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
	<b>(note 2)</b>		<b>(note 2)</b>	
<b>Produits</b>				
Frais de gestion et de conseils, montant net	100 549 \$	107 556 \$	305 881 \$	331 289 \$
Frais d'administration, intérêts et autres produits	39 003	27 606	105 624	81 087
Frais de vente reportés	8 725	8 916	29 128	28 532
Gain à la vente de placements à court terme (note 7)	4 478	—	4 478	—
Revenu de placement	<u>284</u>	<u>792</u>	<u>649</u>	<u>1 180</u>
	153 039	144 870	445 760	442 088
<b>Charges</b>				
Frais de vente et d'administration et frais généraux	44 938	32 934	125 112	102 734
Commissions incitatives	27 835	28 217	82 517	85 052
Frais de services de conseils en placement	6 436	7 532	20 157	23 622
Amortissement des commissions de vente reportées	27 800	31 478	84 805	92 703
Amortissement des contrats et des relations avec des clients et des contrats de services de conseils en placement	3 726	3 518	11 079	9 851
Amortissement des immobilisations et d'autres actifs incorporels	2 767	3 572	8 185	10 276
Intérêts sur les dépôts de la société de fiducie	7 446	4 402	20 219	12 807
Intérêts débiteurs	1 313	1 283	4 150	4 870
Provision pour pertes sur prêts de la société de fiducie	<u>1 157</u>	<u>206</u>	<u>3 838</u>	<u>2 006</u>
	123 418	113 142	360 062	343 921
<b>Bénéfice tiré des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices</b>	29 621	31 728	85 698	98 167
<b>Charges d'impôts sur les bénéfices</b>				
Exigibles	11 278	11 955	28 727	32 446
Futurs	<u>(2 415)</u>	<u>(6 892)</u>	<u>(3 693)</u>	<u>(16 620)</u>
	8 863	5 063	25 034	15 826
<b>Bénéfice net tiré des activités poursuivies pour la période</b>	20 758	26 665	60 664	82 341
<b>Résultats des activités abandonnées pour la période (note 2)</b>	<u>(464)</u>	<u>963</u>	<u>3 166</u>	<u>3 076</u>
<b>Bénéfice net de la période</b>	<u>20 294 \$</u>	<u>27 628 \$</u>	<u>63 830 \$</u>	<u>85 417 \$</u>
<b>Bénéfice par action</b>				
<i>De base tiré des activités poursuivies</i>	<i>0,23 \$</i>	<i>0,29 \$</i>	<i>0,67 \$</i>	<i>0,90 \$</i>
<i>Dilué tiré des activités poursuivies</i>	<i>0,23 \$</i>	<i>0,29 \$</i>	<i>0,67 \$</i>	<i>0,90 \$</i>
<i>De base</i>	<i>0,23 \$</i>	<i>0,30 \$</i>	<i>0,71 \$</i>	<i>0,93 \$</i>
<i>Dilué</i>	<i>0,23 \$</i>	<i>0,30 \$</i>	<i>0,70 \$</i>	<i>0,93 \$</i>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.)

**LA SOCIÉTÉ DE GESTION AGF LIMITÉE**  
**ÉTATS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS**  
(en milliers de dollars)  
(non vérifiés)

	<i>Trois mois terminés les 31 août</i>	<i>Neuf mois terminés les 31 août</i>		
	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
		<b>(note 2)</b>		<b>(note 2)</b>
<b>Bénéfices non répartis au début de la période</b>	523 291 \$	524 793 \$	517 681 \$	506 274 \$
Bénéfice net de la période	<u>20 294</u>	<u>27 628</u>	<u>63 830</u>	<u>85 417</u>
	543 585	552 421	581 511	591 691
Déduire				
Dividendes sur les actions ordinaires de catégorie A avec droit de vote AGF et actions de catégorie B sans droit de vote AGF	13 518	10 053	37 120	27 487
Excédent payé sur la valeur comptable des actions de catégorie B sans droit de vote AGF achetées pour annulation	<u>13 003</u>	<u>6 570</u>	<u>27 327</u>	<u>28 406</u>
	<u>26 521</u>	<u>16 623</u>	<u>64 447</u>	<u>55 893</u>
<b>Bénéfices non répartis à la fin de la période</b>	<u>517 064 \$</u>	<u>535 798 \$</u>	<u>517 064 \$</u>	<u>535 798 \$</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.)

**LA SOCIÉTÉ DE GESTION AGF LIMITÉE**  
**ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS**  
(en milliers de dollars)  
(non vérifiés)

	<i>Trois mois terminés les 31 août</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>Neuf mois terminés les 31 août</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
	<b>(note 2)</b>		<b>(note 2)</b>			
<b>Activités d'exploitation</b>						
Bénéfice net de la période	20 294 \$	27 628 \$	63 830 \$	85 417 \$		
Résultats des activités abandonnées	<u>(464)</u>	<u>963</u>	<u>3 166</u>	<u>3 076</u>		
	20 758	26 665	60 664	82 341		
<b>Éléments sans incidence sur les liquidités</b>						
Amortissement des commissions de vente reportées	27 800	31 478	84 805	92 703		
Amortissement des contrats et des relations avec des clients et des contrats de services de conseils en placement	3 726	3 518	11 079	9 851		
Amortissement des immobilisations et d'autres actifs incorporels	2 767	3 572	8 185	10 276		
Impôts futurs	(2 415)	(6 892)	(3 693)	(16 620)		
Gain à la vente de placements à court terme	(4 478)	–	(4 478)	–		
Swaps évalués au marché	(382)	(224)	(652)	(252)		
Autres	<u>6 101</u>	<u>836</u>	<u>13 524</u>	<u>3 282</u>		
	53 877	58 953	169 434	181 581		
(Augmentation) diminution nette des soldes hors caisse liés à l'exploitation	<u>10 719</u>	<u>25 479</u>	<u>3 217</u>	<u>(13 992)</u>		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies, montant net	64 596	84 432	172 651	167 589		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation abandonnées, montant net	<u>4 383</u>	<u>(2 703)</u>	<u>12 608</u>	<u>1 840</u>		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, montant net	<u>68 979</u>	<u>81 729</u>	<u>185 259</u>	<u>169 429</u>		
<b>Activités de financement</b>						
Variation nette des actions de catégorie B sans droit de vote AGF	(15 321)	(7 903)	(33 202)	(34 763)		
Dividendes	(13 518)	(10 053)	(37 120)	(27 487)		
Augmentation (diminution) des emprunts bancaires	4 150	(32 850)	3 450	(9 550)		
Diminution des billets à payer	(167)	(341)	(1 153)	(2 290)		
Augmentation des dépôts de la société de fiducie	<u>136 997</u>	<u>47 594</u>	<u>395 097</u>	<u>170 122</u>		
Flux de trésorerie liés aux activités de financement poursuivies, montant net	112 141	(3 553)	327 072	96 032		
Flux de trésorerie liés aux activités de financement abandonnées, montant net	<u>(244)</u>	<u>(181)</u>	<u>(1 530)</u>	<u>2 422</u>		
Flux de trésorerie liés aux activités de financement, montant net	<u>111 897</u>	<u>(3 734)</u>	<u>325 542</u>	<u>98 454</u>		
<b>Activités d'investissement</b>						
Commissions de vente reportées payées	(12 657)	(11 170)	(44 824)	(44 484)		
Achat de contrats de gestion et de relations avec des clients	(9 104)	–	(9 104)	–		
Acquisition d'une filiale, déduction faite de l'encaisse acquise	(3 900)	(8 778)	(5 376)	(17 761)		
Achat d'immobilisations et d'autres actifs incorporels	(2 139)	(1 195)	(3 438)	(5 961)		
Achat de titres	(19 154)	–	(22 086)	(10 968)		
Vente de titres	23 373	4 012	23 373	2 216		
Augmentation des prêts hypothécaires et personnels de la société de fiducie	<u>(177 589)</u>	<u>(34 371)</u>	<u>(521 743)</u>	<u>(176 900)</u>		
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement poursuivies, montant net	(201 170)	(51 502)	(583 198)	(253 858)		
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement abandonnées, montant net	<u>(278)</u>	<u>(3 270)</u>	<u>(2 899)</u>	<u>(4 109)</u>		
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement, montant net	<u>(201 448)</u>	<u>(54 772)</u>	<u>(586 097)</u>	<u>(257 967)</u>		
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents durant la période</b>	(20 572)	23 223	(75 296)	9 916		
<b>Solde de la trésorerie et équivalents au début de la période</b>	<u>64 081</u>	<u>75 598</u>	<u>118 805</u>	<u>88 905</u>		
<b>Solde de la trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	<u>43 509 \$</u>	<u>98 821 \$</u>	<u>43 509 \$</u>	<u>98 821 \$</u>		
<b>Trésorerie et équivalents</b>						
Activités poursuivies			34 642	98 055		
Activités abandonnées			<u>8 867</u>	<u>766</u>		
			<u>43 509 \$</u>	<u>98 821 \$</u>		
<b>Composition</b>						
Trésorerie et équivalents			11 629 \$	9 478 \$		
Trésorerie et équivalents de la société de fiducie			<u>31 880</u>	<u>89 343</u>		
			<u>43 509 \$</u>	<u>98 821 \$</u>		

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.)

**LA SOCIÉTÉ DE GESTION AGF LIMITÉE**

**Rapport pour le troisième trimestre**

**Période de neuf mois terminée le 31 août 2005**

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

### Périodes de neuf mois terminées les 31 août 2005 et 2004

(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 du Canada, selon les principales conventions comptables qui ont été suivies pour la préparation des états financiers consolidés d'AGF pour l'exercice terminé le 30 novembre 2004. Les présents états financiers ne comprennent pas toutes les obligations d'information en vertu des principes comptables généralement reconnus du Canada pour les états financiers annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 30 novembre 2004, tels qu'ils sont présentés dans le rapport annuel 2004 d'AGF.

Un actif à long terme destiné à la vente est évalué à la valeur comptable, ou à la juste valeur diminuée des frais de vente si cette dernière valeur est inférieure, et n'est pas déprécié tant qu'il est classé comme destiné à la vente.

Puisque la société se propose de mener à bien la vente de sa filiale à part entière Unisen Holdings Inc. (« Unisen ») au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2005, l'actif et le passif d'Unisen ont été reclassés comme étant destinés à la vente. Par conséquent, les activités d'Unisen pour les périodes 2004 et 2005 ont été présentées dans les activités abandonnées comme si ses activités et ses flux de trésorerie avaient été éliminés des activités courantes et AGF n'aura aucune participation continue dans les activités d'Unisen après la disposition décrite à la note 2.

#### 1. Adoption de la NOC-15, « Consolidation des entités à détenteurs de droits variables »

L'ICCA a publié la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-15, « Consolidation des entités à détenteurs de droits variables » (« EDDV »). Cette note donne des directives sur l'application de la consolidation de certaines entités qui font l'objet de contrôle autre qu'une participation avec droit de vote. La NOC-15 entre en vigueur pour les exercices et les périodes intermédiaires ouverts le 1<sup>er</sup> décembre 2004. Les EDDV sont des entités pour lesquelles, à dessein, l'une des deux conditions suivantes s'appliquent : a) le total des investissements en capitaux propres à risque n'est pas suffisant pour permettre à l'entité de financer ses activités sans soutien financier subordonné additionnel d'autres parties, ou b) en tant que groupe, les détenteurs des investissements en capitaux propres à risque ne présentent pas les caractéristiques d'une participation financière majoritaire.

Après avoir évalué ses relations, la société a déterminé que les résultats financiers de ses entités n'avaient pas à être compris ou présentés dans les résultats consolidés pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005.

#### 2. Activités abandonnées et actif destiné à la vente

Le 11 juillet 2005, la société a conclu un accord visant la vente de la totalité de sa filiale à part entière Unisen à CitiFinancière Canada, Inc. (« CitiFinancière ») pour une contrepartie en espèces de 97,5 M\$US. Par conséquent, les résultats d'Unisen ont été présentés dans les activités abandonnées et les états présentés antérieurement ont été reclassés. L'opération devrait être achevée au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2005. La contrepartie est assujettie à trois ajustements : i) un ajustement au fonds de roulement sur tout fonds de roulement excédant un seuil payable à AGF, ii) le prix d'achat est assujetti à une disposition de récupération si les produits d'Unisen sont inférieurs à un seuil au cours des 12 mois terminés le 30 juin 2006 et iii) la société a émis une option de vente au profit de CitiFinancière afférente à certains éléments d'actif d'Unisen.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

L'option de vente expire 18 mois après la date de l'acquisition. Les informations financières des activités abandonnées se résument comme suit :

### Sommaire de l'exploitation des activités abandonnées

	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2005	2004	2005	2004
Produits	25 945 \$	26 399 \$	76 458 \$	82 058 \$
Bénéfice net (perte) tiré des activités abandonnées	(464)	963	3 166	3 076
Bénéfice net par action de base	– \$	<b>0,01 \$</b>	<b>0,04 \$</b>	<b>0,03 \$</b>
Bénéfice net par action dilué	– \$	<b>0,01 \$</b>	<b>0,03 \$</b>	<b>0,03 \$</b>

	31 août 2005	30 novembre 2004
<b>Éléments d'actif à court terme destinés à la vente</b>		
Espèces et dépôts à terme	8 867 \$	688 \$
Comptes débiteurs et charges payées d'avance	15 551	27 685
	<b>24 418 \$</b>	<b>28 373 \$</b>

<b>Éléments d'actif à long terme destinés à la vente</b>		
Contrats avec des clients	33 185 \$	37 705 \$
Immobilisations et autres actifs incorporels, montant net	25 531	25 753
Écart d'acquisition	34 755	34 755
	<b>93 471 \$</b>	<b>98 213 \$</b>

<b>Éléments de passif à court terme liés aux éléments d'actif destinés à la vente</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	19 149 \$	27 099 \$
Partie de la dette à long terme échéant dans moins de un an	1 364	751
Impôts sur les bénéfices à payer	(1 293)	2 278
	<b>19 220 \$</b>	<b>30 128 \$</b>

<b>Éléments de passif à long terme liés aux éléments d'actif destinés à la vente</b>		
Dette à long terme	2 019 \$	1 414 \$
Impôts futurs	9 220	9 549
Avantages incitatifs relatifs à un bail	3 861	4 144
	<b>15 100 \$</b>	<b>15 107 \$</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

### 3. Acquisition de l'actif des fonds communs de placement d'ING Gestion de placements inc.

Le 5 août 2005, la société a mené à bien l'acquisition de droits de la direction de 276 M\$ d'actif de fonds communs de placement d'ING Gestion de placements inc. (« ING ») pour une contrepartie en espèces de 9,1 M\$. Cette acquisition est comptabilisée selon la méthode de l'acquisition et les résultats d'exploitation d'ING sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date de l'acquisition. Treize fonds ING ont été fusionnés dans les fonds AGF correspondants. L'accord comprend également l'acquisition du contrat de gestion du Fonds de dividendes et de revenu canadiens ING, qui a été renommé Fonds revenu de dividendes AGF.

Le prix d'achat de l'actif acquis a été ventilé comme suit :

Actif net acquis		
Contrats de gestion	5 081	\$
Relations avec des clients	4 024	
	<u>9 105</u>	<u>\$</u>

La part affectée au poste de relations avec des clients est amortie sur la durée de vie utile estimée de sept ans. Le prix d'achat est également assujéti à un dégrèvement futur fondé sur le niveau de rachats de fonds communs de placement au cours de la première année suivant l'acquisition.

### 4. Acquisition de Cypress Capital Management Ltd.

Le 30 juin 2004, la société a mené à bien l'acquisition de toutes les actions de Cypress Capital Management Ltd. (« Cypress ») pour une contrepartie de 26,1 M\$, y compris les frais d'acquisition de 0,1 M\$. Cette acquisition est comptabilisée selon la méthode de l'acquisition et les résultats d'exploitation de Cypress sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date de l'acquisition. En plus des paiements futurs indiqués ci-après, une contrepartie supplémentaire peut être payable trois ans après l'acquisition complète, à condition que Cypress atteigne certains niveaux de produits. Pour l'heure, ces montants ne peuvent être déterminés. La valeur attribuée aux contrats avec des clients a été amortie selon la méthode de l'amortissement linéaire sur 15 ans.

La juste valeur de l'actif net acquis et la contrepartie payée se résument comme suit :

Actif net acquis		
Espèces	351	\$
Autres éléments d'actif	1 625	
Contrats avec des clients	28 480	
Écart d'acquisition	7 269	
Passif à court terme	(1 351)	
Impôts futurs	(10 287)	
	<u>26 087</u>	<u>\$</u>

Contrepartie payée (y compris les frais d'acquisition)

Espèces	7 887	\$
Émission de 285 553 actions de catégorie B sans droit de vote AGF	5 200	
Paiement dû le 30 juin 2005	6 500	
Paiement dû le 30 juin 2006	6 500	
	<u>26 087</u>	<u>\$</u>

Le paiement effectué le 30 juin 2005 se composait d'un versement en espèces de 3,9 M\$ et de l'émission de 159 696 actions de catégorie B sans droit de vote AGF d'une valeur de 2,6 M\$.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

### 5. Participation dans une société associée

Le 27 mai 2005, Smith & Williamson Holdings Limited (« S&WHL ») a mené à bien l'acquisition de toutes les actions en circulation de Solomon Hare Personal Finance Limited (« SHPF ») et des activités de Solomon Hare LLP pour une contrepartie globale de 8,9 M£ payée par S&WHL, y compris le versement en espèces de 2,1 M£ et l'émission de 2,3 millions d'actions évaluée à 6,8 M£. Avant cette opération, la société détenait une participation de 31,8 % dans S&WHL. Après cette opération, la société détenait une participation de 30,4 % dans S&WHL. La dilution du gain à l'égard de l'achèvement de cette opération s'est établie à 0,1 M\$. S&WHL est un groupe indépendant de gestion privée des investissements de particuliers, de consultation financière, de services fiscaux et de services de comptabilité au Royaume-Uni.

### 6. Acquisition de P.J. Doherty & Associates Co. Ltd.

Le 15 janvier 2004, la société a mené à bien l'acquisition de toutes les actions de P.J. Doherty & Associates Co. Ltd. (« P.J. Doherty ») pour une contrepartie de 12,2 M\$, y compris les frais d'acquisition de 0,3 M\$. Cette acquisition est comptabilisée selon la méthode de l'acquisition et les résultats d'exploitation de P.J. Doherty sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date de l'acquisition. La contrepartie payée en espèces s'est élevée à 9,4 M\$ avec un paiement futur de 2,8 M\$ payable moins de un an après l'acquisition.

En outre, une contrepartie supplémentaire peut être payable selon la croissance des produits au cours des deux années suivant l'acquisition complète. La valeur attribuée aux contrats avec des clients a été amortie selon la méthode de l'amortissement linéaire sur 15 ans.

La juste valeur de l'actif net acquis et la contrepartie payée se résument comme suit :

#### Actif net acquis

Espèces	468 \$
Autres éléments d'actif	318
Contrats avec des clients	13 015
Écart d'acquisition	3 360
Passif à court terme	(233)
Impôts futurs	(4 701)
	<hr/>
	12 227 \$

#### Contrepartie payée (y compris les frais d'acquisition)

Espèces	9 451 \$
Paiements dus dans moins de un an	2 776
	<hr/>
	12 227 \$

Au cours du trimestre terminé le 29 février 2004, la société a payé 1,5 M\$ à l'égard du montant exigible suivant l'acquisition. En février 2005, la société a payé 1,5 M\$ à l'égard de cette acquisition. De ce montant, 1,3 M\$ représente le paiement final dû dans l'année suivant la date de l'acquisition. La société a également payé 0,2 M\$ au premier anniversaire de l'acquisition selon la croissance des produits au cours de l'exercice qui vient de s'écouler. Le dernier paiement a été comptabilisé en tant qu'augmentation de l'écart d'acquisition.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

### 7. Gain à la vente de placements à court terme

Pour le trimestre terminé le 31 août 2005, la société a comptabilisé un gain de 4,5 M\$ suivant la disposition de placements à court terme.

### 8. Dette à long terme

	31 août 2005	30 novembre 2004
Emprunts bancaires		
Emprunt à terme entièrement amorti	8 850 \$	35 400 \$
Crédit à terme renouvelable	73 300	43 300
Billets à payer le 30 avril 2013	18 173	19 327
Paielement à Consort Information Systems Limited le 31 janvier 2006	1 067	1 067
Paielement à Cypress le 30 juin 2005	–	6 500
Paielement à Cypress le 30 juin 2006	6 500	6 500
	<u>107 890</u>	<u>112 094</u>
Moins le montant compris dans le passif à court terme	<u>17 252</u>	<u>43 802</u>
	<u>90 638 \$</u>	<u>68 292 \$</u>

#### Emprunts bancaires

##### Emprunt à terme entièrement amorti

Au 31 août 2005, la société avait prélevé sur la facilité de crédit des acceptations bancaires (« AB ») de 91 jours au taux d'intérêt réel de 3,23 % par année.

##### Crédit à terme renouvelable

La société dispose d'une facilité de crédit à terme renouvelable d'une durée de six ans, au taux d'intérêt préférentiel, d'un maximum de 200,0 M\$ auprès d'une banque canadienne. En vertu de l'entente de crédit, la société peut se prévaloir d'un crédit renouvelable au moyen d'avances directes ou d'AB. Le crédit renouvelable est disponible en tout temps pour 364 jours depuis le début de l'emprunt (la « période d'engagement »). La période d'engagement actuelle se termine le 30 juin 2006. Cependant, la société peut demander d'ici le 15 avril 2006, et avant le 15 avril de toute année civile subséquente, le recommencement de l'échéance de six ans pour la période d'engagement alors en vigueur. Aucun remboursement du capital impayé conformément au crédit renouvelable n'est exigé durant les trois premières années de l'échéance applicable alors en vigueur. Par la suite, le solde de l'emprunt doit être remboursé par mensualités minimales correspondant à au moins un-trente-sixième du capital impayé.

Au 31 août 2005, la société avait prélevé 73,3 M\$ sur le montant du prêt disponible sous forme d'AB de 6 à 91 jours au taux d'intérêt réel moyen de 3,28 % par année.

La garantie des emprunts bancaires comprend une créance particulière sur les frais de gestion dus par les fonds communs de placement (sous réserve des créances actuelles des sociétés en commandite concernées) pour laquelle la société agit à titre de gérant et, selon l'encours du prêt, une cession des placements d'AGF dans Financière 20/20 et AGF International Company Limited.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

### 9. Capital-actions

#### a) Capital-actions autorisé

Le capital-actions autorisé d'AGF se compose d'un nombre illimité d'actions 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 du capital-actions durant la période

L'évolution du capital-actions durant la période de neuf mois terminée le 31 août 2005 et à la clôture de l'exercice au 30 novembre 2004 se résume comme suit :

	Nombre d'actions	Montant
<b>Actions de catégorie B</b>		
Solde au 30 novembre 2004	90 739 463	394 125 \$
Émises dans le cadre du remboursement d'un paiement dû à Cypress	159 696	2 600
Émises dans le cadre du plan de réinvestissement de dividendes	11 868	199
Options sur actions exercées	316 503	3 357
Rachetées pour annulation	(2 160 100)	(9 431)
Solde au 31 août 2005	89 067 430	390 850 \$
<b>Actions de catégorie A</b>		
Solde au 30 novembre 2004 et au 31 août 2005	57 600	–
<b>Capital-actions total au 31 août 2005</b>		<b>390 850 \$</b>

	Nombre d'actions	Montant
<b>Actions de catégorie B</b>		
Solde au 30 novembre 2003	92 214 723	395 168 \$
Émises dans le cadre de l'acquisition d'une filiale	285 553	5 200
Émises dans le cadre du plan de réinvestissement de dividendes	12 405	214
Options sur actions exercées	326 582	2 575
Rachetées pour annulation	(2 099 800)	(9 032)
Solde au 30 novembre 2004	90 739 463	394 125 \$
<b>Actions de catégorie A</b>		
Solde aux 30 novembre 2004 et 2003	57 600	–
<b>Capital-actions total au 30 novembre 2004</b>		<b>394 125 \$</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

### c) Rachat pour annulation d'actions de catégorie B

AGF a obtenu l'approbation réglementaire relativement au rachat pour annulation, de temps à autre, de certaines de ses actions de catégorie B par l'entremise de la Bourse de Toronto. L'approbation actuelle visant ces rachats est en vigueur jusqu'au 17 février 2006. Aux termes de cette offre publique de rachat, la société 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 7 478 103 actions. Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 août 2005, les frais de rachat de 2 160 100 actions de catégorie B se sont élevés à 36,8 M\$ et l'excédent payé de 27,3 M\$ sur la valeur comptable de ce rachat pour annulation d'actions a été portée aux bénéfices non répartis.

### d) Régimes d'options sur actions

#### Rémunérations à base d'actions

Conformément au chapitre 3870 du *Manuel* de l'ICCA, « Rémunérations et autres paiements à base d'actions », pour les options sur actions octroyées le 31 décembre 2002 ou plus tard, la juste valeur des options sur actions est déterminée à la date d'octroi et est comptabilisée comme une charge de rémunération pour la période au cours de laquelle les droits rattachés aux options sur actions sont acquis. Pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005, la société a octroyé 1 028 000 options (770 000 options en 2004) et a inscrit une charge de rémunération de 3,1 M\$ (1,3 M\$ en 2004) à l'égard des options octroyées depuis le 31 décembre 2002. La juste valeur des options octroyées durant la période se situe entre 3,77 \$ et 4,25 \$ par action selon le modèle d'évaluation du prix des options de Black et Scholes. Les hypothèses suivantes ont permis de déterminer la juste valeur des options à la date d'octroi :

Taux d'intérêt sans risque	de 4,09 à 4,63 %
Taux de rendement prévu des actions	de 1,68 à 2,54 %
Volatilité prévue du cours de l'action	de 27,00 à 33,19 %
Durée de vie de l'option	de 7,0 à 10,0 ans

Les droits rattachés aux options, d'une durée de 7 à 10 ans, sont acquis sur 3 à 4 ans. La société ou l'employé doit répondre à des critères de rendement pour que certains droits soient acquis.

L'évolution des options sur actions en circulation durant la période de neuf mois terminée le 31 août 2005 se résume comme suit :

	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
<b>Options sur actions de catégorie B</b>		
Solde au 30 novembre 2004	3 566 604	17,86 \$
Options octroyées	1 028 000	17,09 \$
Options annulées	(32 147)	19,56 \$
Options exercées	(316 503)	10,61 \$
Solde au 31 août 2005	4 245 954	18,20 \$

Des options sur actions visant au plus 6 284 585 actions de catégorie B auraient pu être octroyées au 31 août 2005.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

### e) Bénéfice par action (BPA)

Les tableaux suivants présentent le calcul du BPA de base et du BPA dilué ainsi que le calcul du BPA de base et du BPA dilué tirés des activités poursuivies.

#### I. BPA

	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2005	2004	2005	2004
<b>Numérateur</b>				
Bénéfice net de la période	20 294 \$	27 628 \$	63 830 \$	85 417 \$
<b>Dénominateur</b>				
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	89 615 145	91 116 928	90 496 185	91 409 749
Effet de dilution des options sur actions des employés	300 474	442 366	321 166	532 306
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	89 915 619	91 559 294	90 817 351	91 942 055
<b>Bénéfice par action</b>				
De base	0,23 \$	0,30 \$	0,71 \$	0,93 \$
Dilué	0,23 \$	0,30 \$	0,70 \$	0,93 \$

#### II. BPA des activités poursuivies

	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2005	2004	2005	2004
<b>Numérateur</b>				
Bénéfice net tiré des activités poursuivies de la période	20 758 \$	26 665 \$	60 664 \$	82 341 \$
<b>Dénominateur</b>				
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	89 615 145	91 116 928	90 496 185	91 409 749
Effet de dilution des options sur actions des employés	300 474	442 366	321 166	532 306
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	89 915 619	91 559 294	90 817 351	91 942 055
<b>Bénéfice par action tiré des activités poursuivies</b>				
De base	0,23 \$	0,29 \$	0,67 \$	0,90 \$
Dilué	0,23 \$	0,29 \$	0,67 \$	0,90 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

### 10. Swaps de taux d'intérêt

Afin de protéger sa position contre les fluctuations des taux d'intérêt, la Compagnie de Fiducie AGF a conclu des swaps de taux d'intérêt avec quatre banques canadiennes, comme il est indiqué ci-après. Ces swaps expirent entre le 31 octobre 2005 et le 31 mai 2010 et comprennent l'échange du taux des AB à un mois ou à trois mois contre un taux d'intérêt fixe. Au 31 août 2005, le montant nominal global de référence de ces swaps s'élevait à 769,7 M\$. La juste valeur globale des swaps, qui représente le montant qui aurait dû être reçu par la Compagnie de Fiducie AGF si les swaps avaient été liquidés au 31 août 2005, s'élevait à 11,0 M\$.

<b>Montant nominal de référence des swaps</b>	<b>Date d'échéance</b>	<b>Taux d'intérêt fixes reçus</b>
35 000 \$	2005	de 3,06 à 3,91 %
107 000	2006	de 2,35 à 4,57 %
228 700	2007	de 3,00 à 5,11 %
207 000	2008	de 3,17 à 4,43 %
122 000	2009	de 3,49 à 4,59 %
70 000	2010	de 3,77 à 4,17 %

### 11. Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

Pour le trimestre terminé le 31 août 2005, les versements d'intérêts se sont élevés à 8,8 M\$ (5,7 M\$ en 2004). Pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005, les versements d'intérêts se sont élevés à 24,4 M\$ (17,7 M\$ en 2004).

Pour le trimestre terminé le 31 août 2005, les versements d'impôts sur les bénéfices se sont élevés à 3,1 M\$ (remboursement de 234 709 \$ en 2004). Pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2005, les versements d'impôts sur les bénéfices se sont élevés à 17,8 M\$ (44,2 M\$ en 2004).

### 12. Information sectorielle

AGF a deux secteurs d'exploitation : les activités de gestion de placements et les activités de société de fiducie. Le secteur des activités de gestion de placements assure la gestion de placements et offre des services de conseils tout en étant responsable de la gestion et du placement des produits d'investissement d'AGF. La Compagnie de Fiducie AGF offre une vaste gamme de services en fiducie y compris les CPG, les prêts hypothécaires, les prêts investissement et les prêts-RER. Pour des périodes antérieures, la société avait déclaré un secteur des activités de gestion de fonds, composé d'Unisen et d'Investmaster Group Limited (« Investmaster »). Par suite de la vente anticipée d'Unisen (voir la note 2), les activités d'Unisen ont été comptabilisées dans les activités abandonnées. Les résultats d'Investmaster ont été inclus dans le secteur d'exploitation Autres car cette entité ne répond pas au critère de présentation distincte. Les secteurs d'exploitation d'AGF sont des unités fonctionnelles stratégiques qui offrent divers produits et services.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

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 sont analogues à celles décrites dans le sommaire des principales conventions comptables présenté dans les états financiers annuels 2004 d'AGF.

### Trois mois terminés le 31 août 2005

	Activités de gestion de placements	Activités de société de fiducie	Autres	Élimination intersectorielle	Total
Produits externes	131 203 \$	17 818 \$	4 018 \$	– \$	153 039 \$
Produits intersectoriels	460	247	–	(707)	–
Produits sectoriels	131 663	18 065	4 018	(707)	153 039
Frais d'exploitation	71 068	13 575	5 189	(707)	89 125
Amortissement	33 257	251	785	–	34 293
Bénéfice sectoriel (perte) avant impôts	27 338 \$	4 239 \$	(1 956)\$	– \$	29 621 \$

### Compris dans les produits externes

Revenu d'intérêts	284 \$	21 090 \$	– \$	– \$	21 374 \$
Total de l'actif	1 053 897 \$	1 275 565 \$	115 971 \$	– \$	2 445 433 \$

### Trois mois terminés le 31 août 2004

	Activités de gestion de placements	Activités de société de fiducie	Autres	Élimination intersectorielle	Total
Produits externes	129 585 \$	10 376 \$	4 909 \$	– \$	144 870 \$
Produits intersectoriels	(297)	297	–	–	–
Produits sectoriels	129 288	10 673	4 909	–	144 870
Frais d'exploitation	60 712	7 223	6 639	–	74 574
Amortissement	37 380	296	892	–	38 568
Bénéfice sectoriel (perte) avant impôts	31 196 \$	3 154 \$	(2 622)\$	– \$	31 728 \$

### Compris dans les produits externes

Revenu d'intérêts	201 \$	9 992 \$	– \$	– \$	10 193 \$
Total de l'actif	1 083 209 \$	771 133 \$	133 305 \$	– \$	1 987 647 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

### Neuf mois terminés le 31 août 2005

	Activités de gestion de placements	Activités de société de fiducie	Autres	Élimination intersectorielle	Total
Produits externes	386 987 \$	45 909 \$	12 864 \$	– \$	445 760 \$
Produits intersectoriels	(96)	803	–	(707)	–
Produits sectoriels	386 891	46 712	12 864	(707)	445 760
Frais d'exploitation	200 846	37 056	18 798	(707)	255 993
Amortissement	100 955	738	2 376	–	104 069
Bénéfice sectoriel (perte) avant impôts	85 090 \$	8 918 \$	(8 310)\$	– \$	85 698 \$

### Compris dans les produits externes

Revenu d'intérêts	995 \$	44 241 \$	– \$	– \$	45 236 \$
Total de l'actif	1 053 897 \$	1 275 565 \$	115 971 \$	– \$	2 445 433 \$

### Neuf mois terminés le 31 août 2004

	Activités de gestion de placements	Activités de société de fiducie	Autres	Élimination intersectorielle	Total
Produits externes	394 575 \$	30 015 \$	17 498 \$	– \$	442 088 \$
Produits intersectoriels	(875)	875	–	–	–
Produits sectoriels	393 700	30 890	17 498	–	442 088
Frais d'exploitation	186 034	22 682	22 375	–	231 091
Amortissement	109 583	866	2 381	–	112 830
Bénéfice sectoriel (perte) avant impôts	98 083 \$	7 342 \$	(7 258)\$	– \$	98 167 \$

### Compris dans les produits externes

Revenu d'intérêts	594 \$	28 571 \$	– \$	– \$	29 165 \$
Total de l'actif	1 083 209 \$	771 133 \$	133 305 \$	– \$	1 987 647 \$