

# La Société de Gestion AGF Limitée

## RAPPORT DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2007

Trois mois et neuf mois terminés le 31 août 2007

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

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

## Aux actionnaires,

Les marchés ont apporté leur lot d'émotions vers la fin du troisième trimestre de 2007 – les marchés boursiers ont été volatils et les investisseurs ont été préoccupés par le crédit. Malgré ces défis, AGF a maintenu le cap, se concentrant sur ses objectifs stratégiques à long terme.

Nos ventes de fonds communs de placement sont demeurées solides et nous continuons de nous classer au premier rang des sociétés canadiennes non bancaires avec des ventes nettes de fonds à long terme de 2,3 G\$ pour l'exercice à ce jour. Même pendant le très éprouvant mois d'août, nos ventes nettes sont demeurées positives. Nous savons que les conseillers travaillent très fort à aider leurs clients à atteindre leurs objectifs financiers et à les guider quand les marchés sont mouvementés. Nous apprécions le fait que les conseillers s'associent toujours à AGF pour aider leurs clients, et nous continuerons de consacrer notre temps à pourvoir à leurs besoins.

Au cours du troisième trimestre, la société a lancé le Fonds mondial de dividendes AGF, à la demande des conseillers qui cherchent à augmenter la diversification à l'échelle mondiale et à réduire la volatilité des portefeuilles de leurs clients. En outre, AGF a annoncé l'ajout des séries T et V à plusieurs de ses fonds, offrant aux épargnants les avantages du report d'impôt et des versements mensuels. Nous offrons une gamme de produits novatrice et diversifiée conçue pour répondre aux besoins de nos clients.

Vu les préoccupations du marché à l'égard des papiers commerciaux adossés à des créances (« PCAC »), nous avons émis un communiqué aux parties intéressées indiquant que nos fonds de marché monétaire n'investissaient pas dans les PCAC et qu'aucune des sociétés au sein de notre groupe n'investissait dans des PCAC. Les sources de financement des activités de société de fiducie sont demeurées solides, car nos prêts sont surtout financés par la vente de certificats de placement garanti avec l'assurance de la Société d'assurance-dépôts du Canada. Un autre facteur important est le fait que la qualité de crédit de nos prêts reste bonne.

AGF continue d'appliquer rigueur et discipline à ses activités. Ainsi, la société a enregistré des résultats financiers solides. Les produits consolidés se sont établis à 199,2 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2007, contre 146,9 M\$ pour le troisième trimestre de l'exercice précédent. Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement<sup>1</sup> (« BAIIA ») tiré des activités poursuivies s'élève à 91,3 M\$, contre 56,2 M\$ pour le trimestre terminé le 31 août 2006. Surtout, nous avons démontré que nous pouvions améliorer nos marges BAIIA. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, les marges BAIIA se sont établies à 45,8 % et à 46,4 % respectivement, contre 38,3 % et 41,9 % pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2006.

Pour le trimestre terminé le 31 août 2007, AGF a enregistré des flux de trésorerie liés aux activités poursuivies<sup>1</sup> (avant les variations nettes des soldes hors trésorerie liés aux activités d'exploitation) de 69,7 M\$, contre 60,2 M\$ pour le trimestre correspondant de 2006. Les flux de trésorerie disponibles<sup>1</sup> (les flux de trésorerie liés aux activités poursuivies, moins les commissions de vente versées) se sont établis à 38,1 M\$, contre 38,5 M\$ il y a un an, vu la hausse des ventes brutes.

AGF connaît une période palpitante. Nos données fondamentales sont parmi nos meilleures depuis 50 ans. Nos perspectives de croissance sont solides grâce à nos activités de gestion de placements et à l'essor foudroyant des activités de fiducie. Nous sommes également ravis de notre stratégie améliorée pour nos ventes institutionnelles, et nous nous réjouissons de vous communiquer cette initiative au début de 2008.



**Blake C. Goldring, CFA**  
**Président du conseil et chef de la direction**  
**Le 31 août 2007**

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

# Rapport de gestion

Trois mois et neuf mois terminés le 31 août 2007

Le présent rapport de gestion consiste en une analyse de la situation financière de La Société de Gestion AGF Limitée et de ses filiales au 31 août 2007 par rapport au 30 novembre 2006, et des résultats d'exploitation pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007 par rapport aux périodes correspondantes de 2006. Le présent rapport doit être lu de concert avec le rapport de gestion de l'exercice 2006 ainsi que les états financiers consolidés vérifiés et les notes y afférentes de l'exercice 2006. Certains chiffres correspondants des présents états financiers ont été retraités en fonction de la présentation adoptée pour l'exercice en cours. L'information financière figurant dans le présent rapport a été préparée conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Dans le présent rapport, les variations en pourcentage sont fondées sur des résultats arrondis à la décimale indiquée. Les montants, sauf indication contraire, sont libellés en dollars canadiens.

Aucun changement important n'a été apporté à l'information figurant aux sections suivantes depuis la présentation du rapport de gestion de l'exercice 2006 : « Facteurs susceptibles d'influer sur les résultats futurs », « Contrôles de communication de l'information », « Arrangements hors bilan », « Obligations contractuelles », « Opérations réciproques et entre apparentés » et « Règlements gouvernementaux ». Des mesures de communication de l'information ont été ajoutées par suite de l'adoption de nouvelles conventions comptables, qui sont présentées à la section « Conventions comptables cruciales » du présent rapport de gestion. La section « Indicateurs de rendement clés et mesures non conformes aux PCGR » contient un rapprochement des mesures non conformes aux PCGR et de celles qui s'y conforment.

## Aperçu

La Société de Gestion AGF Limitée (« AGF »), qui présente un actif géré de 53,8 G\$, se classe parmi les premières sociétés indépendantes de fonds communs de placement et de gestion de placements au Canada et exerce ses activités au Canada, au Royaume-Uni, en Irlande et en Asie. Cet exercice, AGF a célébré son 50<sup>e</sup> anniversaire. Nous avons lancé nos activités en 1957, avec l'un des premiers fonds communs de placement offerts aux Canadiens voulant investir aux États-Unis. Au 31 août 2007, AGF offrait plus de 50 fonds communs de placement nationaux et internationaux ainsi que des programmes d'actif géré (vendus sous les noms de marque Éléments et Harmony). Aujourd'hui, nous exerçons également nos activités auprès de clients institutionnels et individuels en plus d'avoir une société de fiducie très fructueuse.

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

Le secteur de gestion de placements comprend les résultats de nos fonds communs de placement de détail et de nos mandats institutionnels et de clients individuels. Ce secteur comprend également les activités de Highstreet Partners Limited (« Highstreet »), propriétaire exclusif de Highstreet Asset Management Inc. AGF a acquis une participation de 79,9 % dans Highstreet le 1<sup>er</sup> décembre 2006. Le secteur de société de fiducie comprend les résultats de Compagnie de Fiducie AGF et le secteur autres comprend notre participation dans Smith & Williamson Holdings Limited (« S&WHL »).

Investmaster Holdings Limited (« Investmaster ») a été dessaisie le 30 avril 2007. Par conséquent, les résultats d'Investmaster ont été comptabilisés à titre d'activités abandonnées pour les périodes antérieures à la vente.

## Stratégie et faits saillants

Comme nous l'avons mentionné dans notre rapport de gestion de l'exercice 2006, notre rôle consiste à dépister des occasions d'affaires pour nos secteurs d'exploitation et d'en faciliter la saisie, ainsi qu'à s'assurer que les stratégies de nos secteurs d'exploitation sont cohérentes avec la stratégie globale de l'entreprise : continuité, rentabilité et plus-value à long terme pour nos actionnaires.

Durant le troisième trimestre de 2007, nous avons accompli les réalisations suivantes :

- L'actif géré global a augmenté de 37,9 % par rapport au troisième trimestre de 2006, s'établissant à 53,8 G\$.
- Notre stratégie axée sur le client nous a permis d'obtenir des ventes records de fonds communs de placement. Au cours du troisième trimestre de 2007, nous avons enregistré des ventes brutes de plus de 1,3 G\$, soit une hausse de 41,9 % en regard de la période correspondante de 2006. Les ventes nettes de fonds communs de placement se sont établies à 342 M\$ au 31 août 2007, soit une hausse de 58 M\$ par rapport au 31 août 2006.
- AGF a offert de la valeur directement à ses actionnaires grâce aux versements de dividendes. Les dividendes versés aux porteurs d'actions ordinaires de catégorie A avec droit de vote (« actions de catégorie A ») et aux porteurs

d'actions de catégorie B sans droit de vote (« actions de catégorie B ») sont passés de 16,0 M\$ en 2006 à 18,1 M\$ au troisième trimestre de 2007, soit une hausse de 13,1 %.

- Nous avons continué d'appuyer la croissance de nos activités de société de fiducie (« Fiducie AGF ») par un investissement de 17,0 M\$ au cours du trimestre terminé le 31 août 2007, ce qui porte le total de notre participation en titres de créances et de capitaux propres à 200,3 M\$, contre un investissement de 15,5 M\$ pour le trimestre terminé le 31 août 2006. Les prêts immobiliers garantis et les prêts investissement consentis par Fiducie AGF ont augmenté de 87,2 % et de 54,9 % respectivement, par rapport à l'exercice précédent.
- Nous avons lancé le Fonds mondial de dividendes AGF, rehaussant notre diversification à l'échelle mondiale.
- Nous avons ajouté les séries T et V à plusieurs de nos fonds, offrant aux épargnants les avantages du report d'impôt et des versements mensuels.
- Vu les préoccupations du marché à l'égard des papiers commerciaux adossés à des créances (« PCAC »), nous avons émis un communiqué indiquant que nos fonds de marché monétaire n'investissaient pas dans les PCAC et qu'aucune des sociétés au sein de notre groupe n'investissait dans des PCAC. En outre, les activités de société de fiducie sont surtout financées par les certificats de placement garanti (« CPG ») et la qualité du crédit sous-jacent des portefeuilles de prêts est solide, ce qui est de bon augure pour la croissance future de Fiducie AGF.

Nous poursuivons résolument notre stratégie et sommes satisfaits des résultats obtenus à ce jour.

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

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

### a) Activités d'exploitation consolidées

#### Produits

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

Nous tirons nos produits principalement :

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

#### BAIIA

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

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

## Flux de trésorerie liés à l'exploitation

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

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2007	2006	2007	2006
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies, montant net	130,0	\$ 68,5	\$ 288,5	\$ 150,2
Moins les variations nettes des soldes hors trésorerie liés à l'exploitation	60,3	8,3	65,7	(11,0)
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies	69,7	\$ 60,2	\$ 222,8	\$ 161,2

## Flux de trésorerie disponibles

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

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2007	2006	2007	2006
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies (définis ci-dessus)	69,7	\$ 60,2	\$ 222,8	\$ 161,2
Moins les commissions de vente versées	31,6	21,7	124,9	73,9
Flux de trésorerie disponibles	38,1	\$ 38,5	\$ 97,9	\$ 87,3

## Rendement des capitaux propres et rendement du capital investi

Nous surveillons le rendement des capitaux propres afin de déterminer la rentabilité de la société dans son ensemble. Le rendement des capitaux propres s'obtient en divisant le bénéfice net par les capitaux propres moyens. Le rendement du capital investi est un indicateur de rendement clé auquel nous avons recours pour évaluer les placements éventuels et pour suivre l'évolution des placements passés. Le rendement du capital investi mesure les flux de trésorerie par rapport au montant initial investi et intègre la valeur temporelle de l'argent.

## Marge BAIIA

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

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2007	2006	2007	2006
BAIIA	91,3	\$ 56,2	\$ 269,7	\$ 188,2
Divisé par les produits	199,2	146,9	581,2	448,7
Marge BAIIA	45,8	% 38,3	% 46,4	% 41,9

## b) Activités de gestion de placements

### Actif géré

L'actif géré est une mesure essentielle dans notre industrie, car c'est en fonction de sa valeur que nous établissons nos frais de gestion et de conseils pour nos fonds communs de placement et nos clients institutionnels et individuels. La valeur de l'actif géré fluctue selon le rendement des placements et le volume des ventes et des rachats.

Une partie importante de nos charges dépend de l'actif géré de fonds communs de placement, car nous versons des commissions au moment de l'achat et des commissions de suivi aux conseillers en placements et payons des frais de conseils en placement en fonction de la valeur de l'actif géré.

### Rendement des placements (plus-value des portefeuilles de placements)

Le rendement des placements, présenté déduction faite des frais de gestion reçus, a une incidence fondamentale sur la valeur de l'actif géré et est au cœur de la proposition de valeur que nous offrons aux conseillers et aux porteurs de titres. La croissance de l'actif géré qui découle du rendement des placements enrichit nos porteurs de titres, et nous permet à notre tour d'accroître nos produits. En revanche, un rendement médiocre peut favoriser des rachats, ce qui réduit notre actif géré et nos produits tirés des frais de gestion. Un rendement relatif solide peut contribuer à la croissance des ventes brutes ou à la diminution des rachats.

### Ventes nettes

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

Les rentrées et les sorties de fonds pour les clients institutionnels et individuels sont surveillées séparément. Étant donné les systèmes d'information comptable utilisés dans ces deux secteurs d'activités, nous ne calculons pas l'actif quotidien moyen géré pour les clients institutionnels et individuels.

### Marge BAIIA

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

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2007	2006	2007	2006
BAIIA	76,6 \$	49,1 \$	224,3 \$	159,2 \$
Divisé par les produits	173,4	131,7	501,7	396,1
Marge BAIIA	44,2 %	37,3 %	44,7 %	40,2 %

### Marge bénéficiaire avant impôts

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

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice avant impôts et éléments non sectoriels	45,7 \$	16,6 \$	132,2 \$	61,5 \$
Divisé par les produits	173,4	131,7	501,7	396,1
Marge bénéficiaire avant impôts	26,4 %	12,6 %	26,4 %	15,5 %

### c) Activités de société de fiducie

#### Croissance des actifs en prêts

Notre secteur de société de fiducie privilégie la croissance de nos prêts investissement et de nos prêts immobiliers garantis. Les nouveaux montages de prêts, déduction faite des remboursements, soutiennent l'encours des prêts, sur lequel nous prélevons des intérêts. La croissance des actifs en prêts augmente nos produits et nous aide à faire croître les revenus tirés du secteur de société de fiducie.

#### Montant net des intérêts créditeurs

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

#### Marge nette d'intérêt

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

#### Ratio d'efficience

Le ratio d'efficience est un indicateur de rendement clé dans le secteur des prêts. Nous utilisons ce ratio pour nous assurer de contenir les charges pendant la croissance de Fiducie AGF. Le ratio d'efficience s'obtient en divisant les charges autres que les intérêts débiteurs par le total du montant net des intérêts créditeurs et des intérêts autres que les intérêts créditeurs.

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2007	2006	2007	2006
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration	8,7 \$	6,3 \$	26,5 \$	17,5 \$
Plus les charges d'amortissement	0,4	0,3	1,0	0,8
Charges autres que les intérêts débiteurs	9,1 \$	6,6 \$	27,5 \$	18,3 \$
Autre bénéfice	2,4 \$	1,6 \$	5,0 \$	3,5 \$
Gain lié à la titrisation et éléments connexes	1,4	0,7	11,4	11,9
Intérêts autres que les intérêts créditeurs	3,8 \$	2,3 \$	16,4 \$	15,4 \$
Intérêts créditeurs, montant net	20,4 \$	12,0 \$	57,0 \$	33,1 \$
Plus les intérêts autres que les intérêts créditeurs	3,8	2,3	16,4	15,4
Total des intérêts créditeurs, montant net et des intérêts autres que les intérêts créditeurs	24,2 \$	14,3 \$	73,4 \$	48,5 \$
Ratio d'efficience	37,6 %	46,2 %	37,5 %	37,7 %

#### Marge BAIIA

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

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2007	2006	2007	2006
BAIIA	13,1 \$	6,2 \$	39,3 \$	24,9 \$
Divisé par les produits	24,2	14,3	73,4	48,5
Marge BAIIA	54,1 %	43,4 %	53,5 %	51,3 %

## Marge bénéficiaire avant impôts

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

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice avant impôts et éléments non sectoriels	12,7 \$	5,9 \$	38,3 \$	24,1 \$
Divisé par les produits	24,2	14,3	73,4	48,5
Marge bénéficiaire avant impôts	52,5 %	41,3 %	52,2 %	49,7 %

## Conventions comptables cruciales

Pour les neuf mois terminés le 31 août 2007, nous avons adopté d'autres principales conventions comptables qui s'ajoutent à la section « Conventions comptables critiques » du rapport de gestion de l'exercice 2006. Il s'agit des conventions suivantes :

### 1) Instruments financiers, couvertures et résultat étendu

Le 1<sup>er</sup> décembre 2006, la société a adopté les chapitres ci-après du *Manuel de l'ICCA* : Instruments financiers – comptabilisation et évaluation (chapitre 3855), Couvertures (chapitre 3865) et Résultat étendu (chapitre 1530). Les normes exigent que tous les actifs financiers soient classés : destinés à la vente, détenus à des fins de transaction, détenus jusqu'à leur échéance ou prêts et créances. Les passifs financiers sont classés : détenus à des fins de transaction ou autre. Tous les actifs et passifs financiers doivent être comptabilisés dans le bilan à leur juste valeur la première fois. Les comptabilisations suivantes dépendront du classement de chaque instrument financier. Les coûts d'opération liés aux titres détenus à des fins de transaction sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés. Les coûts d'opération liés aux actifs destinés à la vente, aux actifs détenus jusqu'à leur échéance, aux prêts et créances et aux dépôts sont en règle générale capitalisés et ensuite amortis sur la durée de vie prévue de l'instrument.

Les actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur, dont les variations sont portées au bénéfice. Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance, les prêts et créances ainsi que les passifs financiers autres que ceux qui sont détenus à des fins de transaction sont évalués au coût après amortissement. Les actifs financiers destinés à la vente sont évalués à leur juste valeur, dont les variations sont portées aux autres éléments du résultat étendu (« AERE ») jusqu'à ce que les actifs financiers soient sortis ou subissent une baisse de valeur.

Les instruments dérivés sont comptabilisés dans le bilan à leur juste valeur. Les variations des justes valeurs des instruments dérivés sont portées aux résultats, sauf pour les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, dont les variations des justes valeurs sont portées aux AERE.

Le cumul des autres éléments du résultat étendu (« CAERE ») est une nouvelle composante des capitaux propres. Les états consolidés de l'évolution des capitaux propres ont remplacé les états consolidés des bénéfices non répartis dans les états financiers de la société. Les états consolidés du résultat étendu ont également été ajoutés aux états financiers de la société. Le résultat étendu comprend le bénéfice net et les autres éléments du résultat étendu de la société. Les AERE incluent les gains et pertes non matérialisés sur les actifs financiers destinés à la vente, l'écart de conversion des devises lié aux investissements nets dans des établissements étrangers autonomes et les variations des justes valeurs marchandes des instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts sur les bénéfices.

### Classement des instruments financiers

Les actifs destinés à la vente sont des actifs financiers non dérivés désignés comme destinés à la vente ou qui ne sont pas classés comme prêts et créances, actifs détenus jusqu'à leur échéance ou détenus à des fins de transaction. Les actifs destinés à la vente sont évalués à leur juste valeur, les gains et pertes non matérialisés étant portés au CAERE jusqu'à la vente ou la perte de valeur durable, auquel moment les gains ou pertes cumulatifs sont transférés dans l'état consolidé des résultats. Les actifs compris dans cette catégorie sont les placements et les droits conservés dans des titrisations. Par suite de l'adoption du chapitre 3855, les ajustements suivants ont été apportés :

- Les placements ont été réévalués pour inclure les gains et pertes non matérialisés sur ces titres, ce qui a donné lieu à un ajustement du CAERE de 3,2 M\$ (2,7 M\$ déduction faite des impôts).

- b) Les droits conservés dans des titrisations ont été réévalués pour correspondre à leur juste valeur, ce qui a donné lieu à un ajustement du CAERE de 1,4 M\$ (1,0 M\$ déduction faite des impôts).

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés résultant de la délivrance de trésorerie ou d'autres actifs par un prêteur à un emprunteur en échange d'une promesse de remboursement à une ou plusieurs dates précises, ou sur demande, habituellement avec intérêts. Ils ne comprennent pas les titres d'emprunt ou les prêts et créances désignés comme détenus à des fins de transaction ou destinés à la vente. Les actifs compris dans cette catégorie sont les comptes débiteurs et les prêts immobiliers garantis et prêts investissement. L'adoption du chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA* a occasionné le reclassement de 15,9 M\$ de coûts d'opération liés aux comptes débiteurs et de 1,9 M\$ de frais liés aux comptes créditeurs et charges à payer dans les prêts immobiliers garantis et prêts investissement et les dépôts.

### Comptabilité de couverture

Les instruments dérivés permettent à la société de gérer les risques liés aux taux d'intérêt. La société ne conclut pas d'instruments financiers dérivés à des fins de transaction ou de spéculation. Lorsque les instruments dérivés sont utilisés, la société détermine si la comptabilité de couverture est applicable. Si la comptabilité de couverture peut être appliquée, une relation de couverture est désignée comme couverture de juste valeur ou couverture de flux de trésorerie. La société documente la couverture au moment de la conclusion du contrat, indiquant les objectifs de gestion des risques et la stratégie qui l'ont conduite à établir cette relation de couverture. La documentation présente l'actif ou le passif couvert, le risque couvert, le genre d'instrument dérivé utilisé et la mesure de son efficacité. Les instruments dérivés doivent être très efficaces pour contrebalancer les variations attribuables aux risques couverts des justes valeurs ou des flux de trésorerie prévus dès la mise en place de la relation de couverture et sur la durée de la couverture.

Les couvertures de juste valeur consistent essentiellement en des swaps de taux d'intérêt utilisés pour couvrir les variations des justes valeurs d'un actif, d'un passif ou d'un engagement ferme. Les instruments financiers dérivés, détenus pour couvrir les justes valeurs, sont comptabilisés à leur juste valeur et leurs variations sont constatées dans l'état consolidé des résultats au poste « Revenus de placement ». Les variations des justes valeurs des éléments couverts attribuables aux risques couverts sont également comptabilisées dans l'état consolidé des résultats au poste « Revenus de placement » avec un ajustement correspondant de la valeur comptable des éléments couverts dans le bilan consolidé. Lorsqu'un instrument dérivé ne répond plus aux critères de couverture efficace ou que l'instrument couvert est vendu ou prend fin avant l'échéance, la comptabilité de couverture cesse d'être appliquée prospectivement. L'ajustement cumulatif de la valeur comptable des éléments couverts liés à une relation de couverture qui cesse d'être efficace est comptabilisé au poste « Revenus de placement » pour les périodes au cours desquelles les éléments couverts influent sur les résultats. En outre, si les éléments couverts sont vendus ou prennent fin avant l'échéance, la comptabilité de couverture cesse d'être appliquée, et l'ajustement cumulatif de la valeur comptable des éléments couverts est immédiatement constaté au poste « Revenus de placement ».

Conformément au chapitre 3865, la partie inefficace cumulée des relations de couverture doit être évaluée, et la partie inefficace des variations des justes valeurs doit être inscrite dans l'état consolidé des résultats. Par conséquent, le solde d'ouverture des bénéfices non répartis a été ajusté de 0,025 M\$, en raison de l'adoption du chapitre 3865.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, la partie inefficace des variations cumulées des justes valeurs dans les relations de couverture constatée dans l'état consolidé des résultats s'est chiffrée par un gain de 0,1 M\$ et par une perte de 0,9 M\$ respectivement, car elle se rapporte à la relation de couverture de juste valeur.

### Ajustement transitoire par suite de l'adoption

Au besoin, un ajustement transitoire attribuable aux éléments suivants a été apporté au solde d'ouverture des bénéfices non répartis au 1<sup>er</sup> décembre 2006 : i) les instruments financiers que la société classe comme détenus à des fins de transaction et qui n'avaient pas été comptabilisés à leur juste valeur, ii) l'écart entre la valeur comptable des prêts et des dépôts au 1<sup>er</sup> décembre 2006 et la valeur comptable calculée au taux d'intérêt effectif à la date d'entrée en vigueur des prêts ou des dépôts. Un ajustement transitoire a été apporté au solde d'ouverture du CAERE au titre des ajustements découlant de la réévaluation des actifs financiers destinés à la vente. Les soldes des périodes antérieures n'ont pas été retraités, sauf ceux des écarts de conversion des devises.

## 2) Montant net des intérêts créditeurs des activités de société de fiducie

À partir du 1<sup>er</sup> décembre 2006, la présentation du bénéfice du secteur des activités de société de fiducie a été modifiée pour rendre compte des intérêts débiteurs sur les dépôts et des autres intérêts débiteurs au poste « Intérêts créditeurs, montant net » (note 11). Les périodes correspondantes présentées ont été retraitées. Les intérêts créditeurs et les revenus de placement ont été reclassés en étant virés du poste « Frais d'administration, intérêts créditeurs et autres produits », alors que les autres intérêts débiteurs ont été reclassés en étant virés du poste « Intérêts débiteurs sur les dépôts de la société de fiducie » et du poste « Frais de vente, frais généraux et frais d'administration ».

### 3) Ventilation du prix d'achat et amortissement des immobilisations incorporelles

Le 1<sup>er</sup> décembre 2006, la société a acquis une participation de 79,9 % dans Highstreet. La ventilation du prix d'achat de 74,4 M\$, y compris les charges liées à l'acquisition, se résume comme suit :

(en milliers de dollars)	
Immobilisations corporelles, montant net	410 \$
Contrats de gestion	26 010
Contrats avec des clients	14 160
Écart d'acquisition	45 895
Marques de commerce	1 935
Impôts sur les bénéfices futurs	(14 014)
	74 396 \$

Les contrats de gestion, les marques de commerce et l'écart d'acquisition ne sont pas amortis, mais doivent faire l'objet d'un test de dépréciation au moins une fois l'an. La durée de vie utile estimative des contrats avec des clients acquis est de sept ans; par conséquent, cet actif à durée de vie limitée sera amorti selon la méthode linéaire sur sept ans.

### 4) Activités abandonnées et actif destiné à la vente

Le 30 avril 2007, la société a vendu la totalité d'Investmaster pour 6,8 M\$ et une contrepartie conditionnelle supplémentaire qui pour l'heure ne peut être déterminée. La contrepartie afférente à l'acquisition comprend un versement en trésorerie de 5,0 M\$ et deux billets à recevoir de l'acheteur totalisant 1,8 M\$ exigibles les 30 avril 2009 et 2010 respectivement. La contrepartie conditionnelle est payable à la société en 2007, 2009 et 2010 si le fonds de roulement et les produits d'Investmaster atteignent certains niveaux.

Par conséquent, les activités d'Investmaster pour 2007 et 2006 ont été comptabilisées à titre d'activités abandonnées, et les états financiers présentés antérieurement ont été reclassés afin de rendre compte de ce qui suit :

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2007	2006	2007	2006
Produits	– \$	3 287 \$	4 342 \$	11 318 \$
Bénéfice net (perte) tiré des activités abandonnées, déduction faite des impôts	– \$	(808) \$	247 \$	(23) \$
Résultat net par action – de base	0,00 \$	(0,01) \$	0,00 \$	0,00 \$
Résultat net par action – dilué	0,00 \$	(0,01) \$	0,00 \$	0,00 \$

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

Conformément à la norme multilatérale 52-109, le chef de la direction et le chef des finances doivent attester qu'ils sont responsables des contrôles internes à l'égard de l'information financière (ou les ont fait concevoir sous leur supervision). Les contrôles internes à l'égard de l'information financière sont conçus afin de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers à des fins externes, conformément aux PCGR du Canada. Au cours des neuf mois terminés le 31 août 2007, aucun changement important n'a été apporté aux systèmes de contrôles internes au sein de notre société, sauf comme il est indiqué ci-après.

## Changements concernant le système de technologie de l'information

Le 1<sup>er</sup> décembre 2006, nous avons converti notre grand livre général et notre système de rapports financiers au progiciel Multiview Financials Software. La conversion a été bien réussie.

## Résultats d'exploitation consolidés

Les résultats d'exploitation consolidés de la société pour les trois mois et les neuf mois terminés les 31 août 2007 et 2006 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		
	2007	2006 <sup>1</sup>	Variation en %	2007	2006 <sup>1</sup>	Variation en %
<b>Produits</b>						
Secteur de gestion de placements	173,4	\$ 131,7	\$ 31,7 %	501,7	\$ 396,1	\$ 26,7 %
Secteur de société de fiducie	24,2	14,3	69,2 %	73,4	48,5	51,3 %
Autres	1,6	0,9	77,8 %	6,1	4,1	48,8 %
	199,2	146,9	35,6 %	581,2	448,7	29,5 %
<b>Charges</b>						
Secteur de gestion de placements	96,8	82,6	17,2 %	277,4	236,9	17,1 %
Secteur de société de fiducie	11,1	8,1	37,0 %	34,1	23,6	44,5 %
	107,9	90,7	19,0 %	311,5	260,5	19,6 %
<b>BAIIA<sup>2</sup> (activités poursuivies)</b>						
Amortissement	31,2	32,8	(4,9) %	93,1	98,6	(5,6) %
Intérêts débiteurs	2,8	0,6	366,7 %	7,0	2,0	250,0 %
Part des actionnaires sans contrôle	0,2	–	n.s.	0,7	–	n.s.
Impôts sur les bénéfices	17,7	(13,5)	(231,1) %	42,4	6,3	573,0 %
Bénéfice net tiré des activités poursuivies	39,4	\$ 36,3	\$ 8,5 %	126,5	\$ 81,3	\$ 55,6 %
Gain au remboursement anticipé de la dette, déduction faite des impôts	–	–	–	–	13,3	–
Perte à la dissolution de sociétés en commandite, déduction faite des impôts	–	–	–	(2,1)	–	–
Gain (perte) à la vente des activités abandonnées, déduction faite des impôts	–	(0,9)	–	4,7	(2,9)	–
Bénéfice net (perte) tiré des activités abandonnées, déduction faite des impôts <sup>1</sup>	–	(0,8)	–	0,2	–	–
<b>Bénéfice net</b>	39,4	\$ 34,6	\$ 13,9 %	129,3	\$ 91,7	\$ 41,0 %
<b>Résultat par action lié aux activités poursuivies – dilué</b>	0,43	\$ 0,41	\$ 4,9 %	1,39	\$ 0,91	\$ 52,8 %

<sup>1</sup> Le 30 avril 2007, la société a vendu la totalité d'Investmaster. Par conséquent, les activités d'Investmaster ont été comptabilisées à titre d'activités abandonnées, et les états financiers présentés antérieurement ont été retraités comme il est indiqué à la section Conventions comptables cruciales.

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

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, les produits ont augmenté de 35,6 % et de 29,5 % respectivement par rapport aux périodes correspondantes de 2006 et tous nos secteurs d'activités ont enregistré une croissance solide. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, les produits du secteur de gestion de placements ont augmenté de 31,7 % et de 26,7 % respectivement, du fait que l'actif géré a progressé grâce à l'amélioration des ventes nettes, au rendement du marché et à l'acquisition d'une participation de 79,9 % dans Highstreet. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, les produits du secteur de société de fiducie ont augmenté de 69,2 % et de 51,3 % respectivement. Le premier trimestre de 2006 incluait un gain de 9,9 M\$ lié à la titrisation de la vente de prêts-RER et le deuxième trimestre de 2007 incluait un gain de 8,0 M\$ lié à la titrisation. Les produits du secteur autres, qui comprend les résultats de notre participation de 30,8 % dans S&WHL, ont été plus élevés pour le trimestre terminé le 31 août 2007, par rapport au trimestre correspondant de 2006. Cette hausse est attribuable à la croissance des activités de S&WHL.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, les charges ont augmenté de 19,0 % et de 19,6 % respectivement par rapport aux périodes correspondantes de 2006. Ces hausses sont attribuables aux secteurs de gestion de placements et de société de fiducie. Les charges afférentes à ces secteurs sont plus élevées surtout en raison des résultats solides des ventes et des hausses considérables de l'actif et des niveaux de prêts qui seront analysés dans la section pertinente du présent rapport.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, l'incidence des produits et des charges a fait augmenter le BAIIA de 62,5 % et de 43,3 % respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de 2006.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, les charges d'amortissement ont diminué de 4,9 % et de 5,6 % respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de 2006. La baisse est attribuable au fait que certains contrats avec des clients ont été entièrement amortis en 2006. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, l'amortissement des commissions de vente reportées du secteur de gestion de placements a représenté 27,5 M\$ (27,0 M\$ en 2006) et 81,2 M\$ (81,4 M\$ en 2006) respectivement du total des charges d'amortissement.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, les intérêts débiteurs se sont établis à 2,8 M\$ et à 7,0 M\$ respectivement, contre 0,6 M\$ et 2,0 M\$ pour les périodes correspondantes de 2006. Cette hausse est principalement attribuable à une augmentation du solde moyen des prêts et à la majoration des taux d'intérêt.

Pour les trois mois terminés le 31 août 2007, les impôts sur les bénéfices se sont élevés à 17,7 M\$, contre une réduction des impôts de 13,5 M\$ au troisième trimestre de 2006. Pour les trois mois terminés le 31 août 2006, la société a recouvré des impôts en raison de la baisse des taux d'imposition canadiens pratiquement en vigueur en juin 2006. Pour les neuf mois terminés le 31 août 2007, les impôts sur les bénéfices se sont élevés à 42,4 M\$, contre 6,3 M\$ pour la période correspondante de 2006. Le taux d'imposition effectif pour les neuf premiers mois de 2007 était de 25,0 %, contre 7,2 % pour la période correspondante de 2006. Ce changement est attribuable à la baisse des taux d'imposition canadiens pratiquement en vigueur et à la rentabilité accrue des activités à l'étranger. Notre taux d'imposition effectif pour les trois mois terminés le 31 août 2007 était de 30,9 %, car les activités au Canada ont enregistré des niveaux supérieurs de rentabilité par rapport aux activités à l'étranger. Notre taux d'imposition effectif global d'environ 25,0 % pour les neuf mois terminés le 31 août 2007 correspond au taux prévu pour l'exercice entier 2007.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, l'incidence des éléments des produits et des charges mentionnés précédemment s'est traduite par un bénéfice net tiré des activités poursuivies de 39,4 M\$ et de 126,5 M\$ respectivement, par rapport à 36,3 M\$ et à 81,3 M\$ pour les périodes correspondantes de 2006. Le résultat de base par action tiré des activités poursuivies s'est élevé à 0,44 \$ par action au troisième trimestre de 2007, contre 0,41 \$ par action au troisième trimestre de 2006.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, le bénéfice net s'est établi à 39,4 M\$ et à 129,3 M\$, contre 34,6 M\$ et 91,7 M\$ pour les périodes correspondantes de 2006. Le bénéfice net pour les neuf mois terminés le 31 août 2007 comprend un gain de 4,7 M\$, déduction faite des impôts, par suite de la vente des activités abandonnées, et une perte de 2,1 M\$, déduction faite des impôts, par suite de la dissolution de sociétés en commandite.

La section qui suit présente une analyse détaillée des résultats de chaque secteur d'exploitation pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007 en regard des trois mois et des neuf mois terminés le 31 août 2006.

## Résultats des secteurs d'exploitation

La société présente les résultats de trois secteurs d'exploitation : activités de gestion de placements, activités de société de fiducie et autres. Le secteur des activités de gestion de placements fournit des services de gestion et de conseils en placement et effectue la gestion et le placement des produits et des services d'investissement d'AGF, notamment en ce qui a trait aux fonds communs de placement de détail et aux services de conseils en placement aux mandats institutionnels et aux clients individuels. Ce secteur comprend également les activités de Highstreet. Le secteur des activités de société de fiducie offre une vaste gamme de services et de produits en fiducie, y compris les CPG, les prêts immobiliers garantis et les prêts investissement. Le secteur autres englobe les résultats de S&WHL, qui sont comptabilisés à la valeur de consolidation, et les intérêts débiteurs sur notre dette à long terme. Les secteurs d'exploitation isolables d'AGF sont des unités fonctionnelles stratégiques qui offrent des produits et services distincts.

## Activités de gestion de placements

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

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

De nombreux fournisseurs, canadiens et étrangers, se livrent une vive concurrence au sein du marché de la gestion de placements. Bien que l'industrie des fonds communs de placement soit en voie de devenir un marché établi, de nombreuses occasions de croissance sont présentes.

### Stratégie et faits saillants

Les priorités stratégiques de notre secteur de gestion de placements, qui sont présentées de façon détaillée dans le rapport de gestion de l'exercice 2006, portent sur l'excellence prévisible dans trois secteurs de base : gestion de placements, gestion des relations et gestion des produits.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2007, nos efforts constants ont permis d'atteindre les résultats suivants :

- Nos marges BAIIA se sont améliorées en 2007 par rapport à 2006. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, la marge BAIIA s'est établie à 44,2 % et à 44,7 % respectivement, contre 37,3 % et 40,2 % pour les périodes correspondantes de 2006.
- Notre stratégie axée sur le client nous a permis d'obtenir des ventes records de fonds communs de placement. Au cours du troisième trimestre de 2007, nous avons enregistré des ventes brutes de plus de 1,3 G\$, soit une hausse de 41,9 % en regard de 2006. Les ventes nettes se sont établies à 0,3 G\$, soit des ventes nettes cinq fois plus élevées que pour la période correspondante de 2006.
- AGF s'est classée au premier rang des sociétés canadiennes non bancaires pour ses ventes nettes de fonds communs de placement à long terme pour les neuf mois terminés le 31 août 2007.
- Nous avons commercialisé avec succès les fonds internationaux. AGF gère sa gamme de produits proactivement, afin d'assurer une offre exhaustive de produits pour répondre aux besoins changeants des clients. Au cours de son présent exercice, AGF a mis l'accent sur les fonds internationaux, car les Canadiens investissent de plus en plus à l'extérieur du Canada. Les ventes nettes de fonds d'actions internationales pour le trimestre terminé le 31 août 2007 se sont établies à 108,9 M\$, contre des rachats nets de 34,5 M\$ pour le trimestre correspondant de 2006.
- Nous avons lancé le Fonds mondial de dividendes AGF, à la demande des conseillers qui cherchent à augmenter la diversification à l'échelle mondiale et à réduire la volatilité des portefeuilles de leurs clients.
- Nous avons bonifié notre gamme de produits déjà diversifiée en lançant des billets à capital protégé sur sept ans, un produit offert en collaboration avec la CIBC.
- Nous avons ajouté les séries T et V à plusieurs de nos fonds, offrant les avantages du report d'impôt et des versements mensuels cibles de 5 % et de 8 % annuellement, respectivement.
- Nous avons continué d'appliquer rigueur et discipline à notre processus de gestion de placements. Ainsi, AGF est demeurée dans le peloton de tête de son industrie.
- Nous avons poursuivi nos efforts en matière de gestion des relations. Durant le trimestre, nous avons renforcé nos relations avec les conseillers en placements au sein du marché canadien. Du côté institutionnel, nous avons affermi nos projets d'expansion au Canada et à l'étranger.

### Actif géré

Le secteur de gestion de placements d'AGF tire ses produits principalement des frais de gestion et de conseils. Le montant des frais de gestion et de conseils dépend du niveau et de la composition de l'actif géré (l'actif géré est égal à la valeur liquidative de chaque fonds). En vertu des contrats de gestion et de conseils en placement qu'AGF a conclus avec chaque fonds commun de placement, la société reçoit des frais mensuels fondés sur un pourcentage déterminé de la valeur

liquidative quotidienne moyenne de chaque fonds. De plus, nous touchons des frais sur l'actif géré de nos clients institutionnels et individuels. Par conséquent, le niveau de l'actif géré influe considérablement sur les résultats financiers. Le tableau suivant illustre les variations de la composition de l'actif géré global au cours des trois mois et des neuf mois terminés les 31 août 2007 et 2006 :

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août			Neuf mois terminés les 31 août		
	2007	2006	Variation en %	2007	2006	Variation en %
Actif géré de fonds communs de placement au début de la période	30 606 \$	23 681 \$	29,2 %	26 857 \$	22 209 \$	20,9 %
Ventes brutes de fonds communs de placement	1 345	948	41,9 %	5 529	3 290	68,1 %
Rachats de fonds communs de placement	(1 003)	(890)	12,7 %	(3 242)	(3 277)	(1,1) %
Ventes de fonds communs de placement, montant net	342	58	n.s.	2 287	13	n.s.
Plus-value (moins-value) des portefeuilles de fonds	(924)	690	(233,9) %	880	2 207	(60,1) %
Actif géré de fonds communs de placement à la fin de la période	30 024 \$	24 429 \$	22,9 %	30 024 \$	24 429 \$	22,9 %
Actif géré de clients institutionnels <sup>1</sup>	19 773	11 492	72,1 %	19 773	11 492	72,1 %
Actif géré de clients individuels <sup>1</sup>	3 973	3 059	29,9 %	3 973	3 059	29,9 %
Actif géré global à la fin de la période	53 770 \$	38 980 \$	37,9 %	53 770 \$	38 980 \$	37,9 %
Actif quotidien moyen géré de fonds communs de placement de la période	30 333 \$	23 699 \$	28,0 %	29 477 \$	23 755 \$	24,1 %

<sup>1</sup> L'actif de clients institutionnels, anciennement classé à titre de clients individuels, est maintenant classé à titre d'actif de clients institutionnels.

Le rendement solide des placements et les ventes nettes d'environ 2,3 G\$, sur neuf mois, ont rehaussé l'actif géré de fonds communs de placement, qui est passé de 24,4 G\$ au 31 août 2006 à 30,0 G\$ au 31 août 2007. L'actif quotidien moyen géré de fonds communs de placement pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007 s'est établi à 30,3 G\$ et à 29,5 G\$, soit des hausses de 28,0 % et de 24,1 % respectivement. Pour les douze derniers mois, l'actif géré de clients institutionnels s'est chiffré à 19,8 G\$, soit une augmentation de 8,3 G\$ par suite du rendement solide des placements, de l'obtention de nouveaux mandats et de l'acquisition de Highstreet, et l'actif géré de clients individuels qui se chiffre à 4,0 G\$ a progressé de 0,9 G\$. Par conséquent, l'actif géré global s'est établi à 53,8 G\$, soit une hausse de 37,9 %.

Le rendement du marché boursier influe sur le niveau de l'actif géré. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, l'indice S&P 500 (en dollars canadiens) a reculé de 4,7 % et de 1,4 %, l'indice NASDAQ (en dollars canadiens) a reculé de 1,5 % et augmenté de 0,8 % et l'indice composé S&P/TSX a reculé de 2,2 % et augmenté de 9,1 %. Pour les neuf mois terminés le 31 août 2007, la plus-value marchande globale de nos portefeuilles de fonds communs de placement divisée par la valeur quotidienne moyenne de l'actif géré de fonds communs de placement s'est élevée à 3,0 %, déduction faite des frais de gestion et des charges payés par les fonds.

L'incidence de la dépréciation du dollar américain vis-à-vis du dollar canadien sur la valeur marchande des parts de fonds communs de placement AGF depuis le 30 novembre 2006 a entraîné une diminution de l'actif géré de 0,5 G\$. Depuis le 31 mai 2007, l'incidence de la dépréciation du dollar américain a entraîné une diminution de l'actif géré de 0,1 G\$.

## Résultats financiers et résultats d'exploitation

Les activités du secteur de gestion de placements pour les trois mois et les neuf mois terminés les 31 août 2007 et 2006 se résument comme suit :

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août			Neuf mois terminés les 31 août		
	2007	2006	Variation en %	2007	2006	Variation en %
<b>Produits</b>						
Frais de gestion et de conseils, montant net	137,8 \$	106,5 \$	29,4 %	399,2 \$	317,8 \$	25,6 %
Frais d'administration et autres produits	28,8	21,2	35,9 %	83,8	58,5	43,3 %
Frais de vente reportés	4,9	5,6	(12,5) %	15,0	19,9	(24,6) %
Revenus de placement	1,9	(1,6)	n.s.	3,7	(0,1)	n.s.
	173,4	131,7	31,7 %	501,7	396,1	26,7 %
<b>Charges</b>						
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration	49,5	44,2	12,0 %	142,1	124,3	14,3 %
Commissions de suivi	43,7	32,0	36,6 %	124,5	92,2	35,0 %
Frais de conseils en placement	3,6	6,4	(43,8) %	10,8	20,4	(47,1) %
	96,8	82,6	17,2 %	277,4	236,9	17,1 %
BAIIA <sup>1</sup>	76,6	49,1	56,0 %	224,3	159,2	40,9 %
Amortissement	30,9	32,5	(4,9) %	92,1	97,6	(5,6) %
Bénéfice avant impôts et éléments non sectoriels	45,7 \$	16,6 \$	175,3 %	132,2 \$	61,5 \$	115,0 %

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

### Produits

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, les produits du secteur de gestion de placements ont augmenté de 31,7 % et de 26,7 % respectivement par rapport aux périodes correspondantes de 2006. Les variations au sein des postes se résument comme suit :

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

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, la valeur quotidienne moyenne de l'actif géré de fonds communs de placement a augmenté de 28,0 % et de 24,1 % respectivement, et le montant net des frais de gestion et de conseils a crû de 29,4 % et de 25,6 % respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de 2006.

Les produits tirés des frais de gestion et de conseils pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007 sont comptabilisés déduction faite des frais de placement versés aux sociétés en commandite et aux autres entités de financement indépendantes qui représentent 2,1 M\$ (2,1 M\$ en 2006) et 6,9 M\$ (7,7 M\$ en 2006) respectivement.

#### Frais d'administration et autres produits

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, les frais d'administration et autres produits, qui comprennent les frais tirés d'Harmony (un de nos programmes d'actif géré) et de l'actif géré des clients institutionnels et individuels, ont augmenté de 35,9 % et de 43,3 % respectivement par rapport aux périodes correspondantes de 2006. Nous avons assisté à une forte croissance des produits d'Harmony, à l'acquisition de Highstreet et à une croissance interne de l'actif géré des clients institutionnels et individuels.

#### Frais de vente reportés

Nous avons touché des frais de vente reportés au rachat de titres comportant des frais de vente reportés éventuels, pour lesquels nous avons financé les commissions de vente aux courtiers. Les frais de vente reportés correspondent généralement à 5,5 % du prix de souscription initial des titres de fonds, si ceux-ci sont rachetés au cours des deux premières années, et diminuent jusqu'à néant après sept ans. Les produits tirés des frais de vente reportés fluctuent selon le niveau des rachats, l'âge de l'actif racheté et la part des rachats liés aux actifs comportant des frais de vente reportés.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, les produits tirés des frais de vente reportés ont diminué de 12,5 % et de 24,6 % respectivement en regard des périodes correspondantes de 2006, en raison des baisses des taux de rachat des fonds communs de placement avec frais de vente reportés qui sont détenus depuis moins de sept ans.

## Charges

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, les charges du secteur de gestion de placements ont augmenté de 17,2 % et de 17,1 % respectivement par rapport aux périodes correspondantes de 2006. Les variations au sein des postes se résument comme suit :

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

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, les frais de vente, frais généraux et frais d'administration se sont élevés à 49,5 M\$ et à 142,1 M\$ respectivement, soit une hausse de 12,0 % et de 14,3 % par rapport aux périodes correspondantes de 2006. Ces hausses se résument comme suit :

(en millions de dollars)	Trois mois terminé le 31 août 2007	Neuf mois terminé le 31 août 2007
Diminution des charges découlant de la prise en charge des frais liés aux fonds	(1,2) \$	(7,4) \$
Augmentation des charges liées à la rémunération	4,3	16,7
Augmentation des charges diverses	0,3	2,9
Charges liées à Highstreet (acquisition de Highstreet le 1 <sup>er</sup> décembre 2006)	2,0	5,7
	5,4 \$	17,9 \$

Les variations au sein des postes entre les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007 et les périodes correspondantes de 2006 se résument comme suit :

- Les charges découlant de la prise en charge des frais sont inférieures vu l'augmentation de notre actif géré. Une part importante des charges des fonds est fixe.
- L'augmentation des charges liées à la rémunération provient des primes liées au rendement et de la hausse des options sur actions, des UAPR et des UARL.
- L'augmentation des charges diverses est surtout attribuable à la hausse des dépenses afférentes aux initiatives de vente et de marketing. Nous avons acheté Highstreet le 1<sup>er</sup> décembre 2006. Par conséquent, aucune charge liée à cette acquisition n'est inscrite pour l'exercice précédent.

### Commissions de suivi

Les commissions de suivi versées aux courtiers en valeurs mobilières sont fondées sur l'actif géré global ainsi que sur la proportion de l'actif géré de fonds communs de placement vendus moyennant des frais d'acquisition par rapport à ceux comportant des frais de vente reportés et sur la proportion de l'actif géré de fonds d'actions par rapport à l'actif géré de fonds à revenu fixe. Les commissions de suivi annualisées en pourcentage de la valeur quotidienne moyenne de l'actif géré de fonds communs de placement sont passées de 0,540 % pour les trois mois terminés le 31 août 2006 à 0,576 % un an plus tard. Les commissions de suivi annualisées en pourcentage de la valeur quotidienne moyenne de l'actif géré de fonds communs de placement sont passées de 0,518 % pour les neuf mois terminés le 31 août 2006 à 0,563 % un an plus tard. Ces changements sont attribuables à la proportion supérieure de l'actif géré de fonds communs de placement vendus moyennant des frais d'acquisition et au changement de la composition des avoirs pour des produits gérés, comme Harmony et Éléments, qui, en règle générale, ont des commissions de suivi plus élevées.

### Frais de conseils en placement

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, les frais des conseillers en placements externes ont diminué de 43,8 % et de 47,1 % respectivement, la moyenne de l'actif géré par les sous-conseillers externes étant inférieure à celle des périodes correspondantes de 2006. L'actif géré par les sous-conseillers a diminué suivant la décision de faire appel à AGF International Advisors Company Limited à titre de firme-conseil du Fonds valeur internationale AGF et de la Catégorie Valeur internationale AGF.

### BAIIA

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, le BAIIA du secteur de gestion de placements s'est établi à 76,6 M\$ et à 224,3 M\$ respectivement, contre 49,1 M\$ et 159,2 M\$ pour les périodes correspondantes de 2006, soit des hausses de 56,0 % et de 40,9 %. Les hausses sont surtout attribuables à l'augmentation de l'actif géré, à la diminution de la prise en charge et des frais de conseils en placement et à l'incidence de l'acquisition de Highstreet.

## Amortissement

L'amortissement des commissions de vente reportées est la composante la plus importante de ce poste. Cette catégorie comprend également l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles et des contrats avec des clients.

La société finance 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 frais de vente reportés. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, la charge d'amortissement afférente aux commissions de vente reportées s'est élevée à 27,5 M\$ et à 81,2 M\$ respectivement, contre 27,0 M\$ et 81,4 M\$ pour les périodes correspondantes de 2006.

Durant le troisième trimestre de l'exercice 2007, nous avons versé 31,6 M\$ en commissions de vente, contre 21,7 M\$ en 2006. Au 31 août 2007, le solde non amorti des commissions de vente reportées s'est élevé à 312,5 M\$, contre 308,2 M\$ au 31 mai 2007, soit une hausse de 4,3 M\$. Les frais de vente reportés éventuels à recevoir par la société, si tous les titres comportant des frais de vente reportés avaient été rachetés au 31 août 2007, sont estimés à environ 405,2 M\$ (354,3 M\$ au troisième trimestre de 2006).

## Activités de société de fiducie

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

Par l'entremise de Fiducie AGF, nous offrons des solutions financières, y compris des CPG, des prêts immobiliers garantis, des prêts investissement et des marges de crédit sur valeur immobilière (« MCVI »).

Les prêts investissement offerts par Fiducie AGF consistent en prêts investissement et en prêts-RER garantis distribués par l'intermédiaire des conseillers en placements. Le marché de ces produits est vigoureux et il est en croissance grâce aux efforts des conseillers en placements qui continuent d'élargir leur gamme de produits tout en répondant aux besoins de leurs clients. Fiducie AGF possède un avantage concurrentiel au sein du réseau des conseillers, car nous mettons à profit les relations de nos représentants de fonds communs de placement AGF. Ces représentants participent avec succès au réseau des conseillers depuis 50 ans.

La société offre des prêts immobiliers garantis aux Canadiens qui ont un bon dossier de crédit mais qui, dans certains cas, n'ont pas satisfait aux exigences des grandes banques canadiennes régissant l'admissibilité aux prêts immobiliers garantis assortis des taux les plus bas. Les prêts immobiliers garantis sont distribués principalement par le réseau de courtiers en hypothèques, qui a récemment enregistré une forte croissance. Les emprunteurs ont choisi de s'adresser aux courtiers en hypothèques pour profiter de conseils indépendants et de taux concurrentiels, et les prêteurs offrent leurs prêts immobiliers garantis par l'intermédiaire de ce réseau afin de réduire leurs frais de distribution.

## Stratégie et faits saillants

Nous cherchons à obtenir un rendement financier élevé tout en maximisant les synergies avec le secteur de gestion de placements.

Nos stratégies s'articulent sur les priorités suivantes :

- continuer d'élargir la portée géographique du réseau de distribution des prêts hypothécaires de Fiducie AGF pour inclure le Canada Atlantique et les Prairies
- lancer de nouveaux produits qui répondent directement aux besoins des conseillers
- mettre en place une commercialisation efficace et sélective
- appliquer des normes rigoureuses de souscription de prêts et de contrôle des coûts

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2007, nous avons continué d'agrandir notre équipe des ventes pour promouvoir les prêts investissement et les prêts hypothécaires. Fiducie AGF a, par ailleurs, continué d'appuyer les représentants de gestion de placements AGF afin de faciliter l'accès à nos produits pour leurs clients et de promouvoir les produits en fiducie auprès des conseillers.

Fiducie AGF continuera de maximiser les synergies opérationnelles avec le secteur de gestion de placements au moyen de produits en fiducie qui aident les conseillers en placements à élargir et à intensifier leurs relations avec leurs clients. En outre, nous rehausserons les rendements en augmentant la taille de nos portefeuilles de prêts investissement et de prêts immobiliers garantis. Nous évaluons constamment les nouvelles occasions, y compris les produits de dépôt.

Nous prévoyons que la mise en œuvre de la stratégie adoptée par Fiducie AGF donnera lieu à une croissance soutenue. Nos plans de croissance exigent que nous investissions dans le développement de produits et l'expansion de nos équipes de vente et de notre personnel administratif, ce qui pourrait engendrer une augmentation des charges autres que d'intérêts supérieure à celle de la marge d'intérêt totale correspondante au quatrième trimestre de l'exercice 2007.

Puisque bien des pays partout dans le monde, notamment les États-Unis, ont été touchés par la volatilité récente des marchés financiers et par les retombées des marchés des PCAC, Fiducie AGF est prête à continuer de s'adapter à la conjoncture sans cesse changeante. Comme il a été publié antérieurement, Fiducie AGF n'investit pas dans les PCAC, et n'a compté sur les marchés des PCAC que pour une petite partie de son financement au cours de l'exercice courant et de l'exercice précédent. La majorité du financement des activités provient de la vente de CPG.

En outre, la qualité de crédit de nos portefeuilles de prêts reste solide. Pour les neuf mois terminés le 31 août 2007, les radiations réelles, déduction faite des recouvrements, se sont établies à 2,9 M\$, contre 2,2 M\$ pour l'exercice terminé le 30 novembre 2006, la variation étant conforme à la croissance des portefeuilles de prêts. Les prêts douteux exprimés en pourcentage de l'encours des prêts se sont élevés à 0,7 % au 31 août 2007, ce qui correspond au taux au 30 novembre 2006.

## Opération de titrisation

Le 30 mars 2007, Fiducie AGF a titrisé 263,6 M\$ de prêts-RER en vendant ces prêts à une fiducie de titrisation. Il s'agit de la deuxième opération de titrisation effectuée par Fiducie AGF. Au 31 août 2007, l'encours des prêts titrisés atteignait 328,3 M\$. Lorsque des prêts-RER sont titrisés, l'opération est comptabilisée comme une vente. Des hypothèses telles que les remboursements anticipés, les pertes sur prêts prévues et les durées restantes permettent de porter immédiatement aux résultats les gains ou les pertes liés à la vente de prêts. Les actifs de prêts connexes sont sortis du bilan consolidé. Dans le cadre de la titrisation, certains actifs financiers sont conservés et un passif lié à la gestion est engagé. Un gain de 8,0 M\$ a été constaté suivant l'opération de titrisation du 30 mars 2007. Chaque trimestre, un montant est inclus dans les résultats financiers de Fiducie AGF, montant qui est fonction de l'amortissement des droits conservés et du passif lié à la gestion ainsi que de toute modification des hypothèses.

## Résultats financiers et résultats d'exploitation

Les activités de société de fiducie pour les trois mois et les neuf mois terminés les 31 août 2007 et 2006 se résument comme suit :

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août			Neuf mois terminés les 31 août		
	2007	2006	Variation en %	2007	2006	Variation en %
Intérêts créditeurs						
Intérêts sur les prêts	56,5 \$	31,8 \$	77,7 %	150,6 \$	82,3 \$	83,0 %
Intérêts sur les placements	6,1	3,2	90,6 %	14,2	8,5	67,1 %
	62,6	35,0	78,9 %	164,8	90,8	81,5 %
Intérêts débiteurs						
Intérêts sur les dépôts	36,2	19,5	85,6 %	93,5	51,3	82,3 %
Autres intérêts débiteurs	6,0	3,5	71,4 %	14,3	6,4	123,4 %
	42,2	23,0	83,5 %	107,8	57,7	86,8 %
Intérêts créditeurs, montant net	20,4	12,0	70,0 %	57,0	33,1	72,2 %
Autres produits	2,4	1,6	50,0 %	5,0	3,5	42,9 %
Gains liés à la titrisation et éléments connexes	1,4	0,7	100,0 %	11,4	11,9	(4,2) %
Total des produits	24,2	14,3	69,2 %	73,4	48,5	51,3 %
Charges						
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration	8,7	6,3	38,1 %	26,5	17,5	51,4 %
Provision pour pertes sur prêts	2,4	1,8	33,3 %	7,6	6,1	24,6 %
	11,1	8,1	37,0 %	34,1	23,6	44,5 %
BAIIA <sup>1</sup>	13,1	6,2	111,3 %	39,3	24,9	57,8 %
Amortissement	0,4	0,3	33,3 %	1,0	0,8	25,0 %
Bénéfice avant impôts et éléments non sectoriels	12,7 \$	5,9 \$	115,3 %	38,3 \$	24,1 \$	58,9 %

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

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

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, le montant net des intérêts créditeurs, qui est présenté déduction faite des intérêts sur les dépôts et autres intérêts débiteurs, a crû de 70,0 % et de 72,2 % respectivement, car l'encours moyen des prêts était plus élevé d'environ 71,6 % et 71,5 % que celui des périodes correspondantes de 2006. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, les autres produits ont crû de 50,0 % et de 42,9 % respectivement, car l'encours des prêts était plus élevé que celui des périodes correspondantes de 2006. Le gain lié à la titrisation et éléments connexes ont augmenté de 0,7 M\$ pour le troisième trimestre de 2007, par rapport au troisième trimestre de 2006. Pour les neuf mois terminés le 31 août 2007, le gain lié à la titrisation et éléments connexes ont diminué de 4,2 % par rapport aux neuf mois terminés le 31 août 2006. Ces facteurs expliquent la hausse de 69,2 % et de 51,3 % des produits pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007.

La marge nette d'intérêt moyenne des produits de prêts s'est établie à 2,55 % pour le troisième trimestre de 2007 (2,57 % en 2006). Ce rétrécissement de la marge s'explique par une légère baisse de la marge du portefeuille de prêts investissement et par le changement de la composition des portefeuilles pour inclure davantage de MCVI de haute qualité, qui sont tarifées selon leur niveau de risque et qui génèrent par conséquent une marge plus faible que les autres produits de prêts de Fiducie AGF.

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

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, les frais de vente, frais généraux et frais d'administration ont crû de 38,1 % et de 51,4 % respectivement, en regard des périodes correspondantes de 2006, par suite d'une hausse des effectifs afin de soutenir la croissance importante des prêts au cours des douze derniers mois. En outre, les charges ont augmenté en raison de la hausse des montages des prêts, car la rémunération des équipes des ventes internes comprend une rémunération variable liée à l'accroissement de l'actif.

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

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, la provision pour pertes sur prêts a augmenté de 33,3 % et de 24,6 % respectivement, en regard des périodes correspondantes de 2006, vu la taille supérieure de nos portefeuilles de prêts et la combinaison de prêts. Ces hausses de la provision pour pertes sur prêts ont été modérées par la part plus importante des nouveaux montages de prêts qui sont des prêts investissement ou MCVI avec moins de risque, et par des recouvrements s'élevant à 0,1 M\$ et à 0,9 M\$ pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007.

### **BAIIA**

La forte croissance de l'actif et l'opération de titrisation ont fait augmenter le BAIIA de 13,1 M\$ et de 39,3 M\$ pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, ce qui représente une hausse de 111,3 % et de 57,8 % par rapport aux périodes correspondantes de 2006.

## Rendement de l'exploitation

Les données d'exploitation clés du secteur de société de fiducie pour les trois mois et les neuf mois terminés les 31 août 2007 et 2006 se résument comme suit :

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août			Neuf mois terminés les 31 août		
	2007	2006	Variation en %	2007	2006	Variation en %
Prêts immobiliers garantis <sup>1</sup>						
Prêts hypothécaires assurés	532,0 \$	379,9 \$	40,0 %	532,0 \$	379,9 \$	40,0 %
Prêts hypothécaires conventionnels	701,5	431,2	62,7 %	701,5	431,2	62,7 %
MCVI	391,6	57,1	585,8 %	391,6	57,1	585,8 %
	1 625,1	868,2	87,2 %	1 625,1	868,2	87,2 %
Prêts investissement <sup>1</sup>						
Prêts investissement garantis	1 368,2	784,6	74,4 %	1 368,2	784,6	74,4 %
Prêts-RER	356,9	324,7	9,9 %	356,9	324,7	9,9 %
Autres prêts	15,5	14,1	9,9 %	15,5	14,1	9,9 %
	1 740,6	1 123,4	54,9 %	1 740,6	1 123,4	54,9 %
Autres actifs	635,0	346,5	83,3 %	635,0	346,5	83,3 %
Total de l'actif	4 000,7	2 338,1	71,1 %	4 000,7	2 338,1	71,1 %
Intérêts créditeurs, montant net <sup>2</sup>	20,4 \$	12,0 \$	70,0 %	57,0 \$	33,1 \$	72,2 %
Gains liés à la titrisation et éléments connexes	1,4	0,7	100,0 %	11,4	11,9	(4,2) %
Autre produit	2,4	1,6	50,0 %	5,0	3,5	42,9 %
Charges autres que d'intérêts	9,1	6,6	37,9 %	27,5	18,3	50,3 %
Provision pour pertes sur prêts	2,4	1,8	33,3 %	7,6	6,1	24,6 %
Bénéfice avant impôts et éléments non sectoriels	12,7 \$	5,9 \$	115,3 %	38,3 \$	24,1 \$	58,9 %
Ratio d'efficience <sup>3</sup>	37,6 %	46,2 %		37,5 %	37,7 %	
Ratio actif-capitaux propres	15,4	15,1		15,4	15,1	

<sup>1</sup> Déduction faite de la provision pour pertes sur prêts et des commissions de vente reportées.

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

<sup>3</sup> Le ratio d'efficience s'obtient en divisant les charges autres que les intérêts débiteurs par le total du montant net des intérêts créditeurs et des intérêts autres que les intérêts créditeurs.

### Croissance des actifs en prêts

Les actifs en prêts ont crû considérablement au cours du troisième trimestre de 2007. Les prêts immobiliers garantis ont bondi de 87,2 % d'un exercice à l'autre, les efforts de vente déployés dans le réseau des courtiers en hypothèques ayant continué de porter leurs fruits, et ont été appuyés par les montages soutenus de MCVI dans le réseau des conseillers.

De nouveaux produits de prêts investissement et l'amélioration de la collaboration avec les représentants de fonds communs de placement AGF ont également contribué à l'augmentation globale du nombre de prêts consentis, les prêts investissement garantis accordés se chiffrant à 1,4 G\$ au 31 août 2007, soit une hausse de 74,4 % par rapport au 31 août 2006. L'encours des prêts-RER a augmenté de 32,2 M\$ au 31 août 2007 (240,5 M\$ sauf l'incidence de la titrisation), par suite d'une saison des RER solide et du fait que les conseillers en placements ont encore fait appel au système de demande en ligne de Fiducie AGF.

### Ratio d'efficience

Le ratio d'efficience (charges autres que les intérêts débiteurs divisées par le total du montant net des intérêts créditeurs et des intérêts autres que les intérêts créditeurs) est un indicateur de rendement clé permettant d'assurer que les charges sont contenues au cours de l'expansion des activités de société de fiducie. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, le ratio d'efficience s'est établi à 37,6 % et à 37,5 % respectivement, contre 46,2 % et 37,7 % pour les périodes correspondantes de 2006. Les gains liés à la titrisation de prêts-RER au premier trimestre de 2006 et au deuxième trimestre de 2007 sont comptabilisés à titre d'intérêts autres que les intérêts créditeurs pour le calcul du ratio d'efficience.

### Bilan

Au cours du dernier exercice, le total de notre bilan s'est considérablement accru, mais notre situation financière est demeurée solide. L'actif global s'établissait à 4,0 G\$ au 31 août 2007, soit une hausse de 71,1 % par rapport au 31 août 2006. Le ratio actif-capitaux propres était de 15,4 au 31 août 2007, contre 15,1 un an plus tôt, ce qui est inférieur au ratio maximal autorisé de 17,5. Le ratio des capitaux propres pondéré du risque était de 10,7 % au 31 août 2007. Pour les trois mois et les neuf mois

terminés le 31 août 2007, Fiducie AGF a reçu 17,0 M\$ et 65,5 M\$ respectivement de La Société de Gestion AGF Limitée sous forme de titres de créances et de capitaux propres afin de soutenir le niveau supérieur d'actifs. Les liquidités étaient élevées, la trésorerie et les équivalents de trésorerie atteignant 547,3 M\$ au 31 août 2007 (283,8 M\$ en 2006), abstraction faite de la trésorerie présentement donnée en garantie à des contreparties.

### Crédit des portefeuilles de prêts

Au 31 août 2007, la qualité du crédit des portefeuilles était constante par rapport au 31 août 2006. La provision générale pour pertes sur prêts immobiliers garantis a été relevée à 7,4 M\$ en 2007, contre 4,1 M\$ un an plus tôt. La provision générale pour pertes sur prêts investissement est passée de 4,6 M\$ au 31 août 2006 à 6,7 M\$ au 31 août 2007. Environ 43,0 % des prêts immobiliers garantis, sauf les MCVI, sont assurés. Nous sommes bien nantis pour les prêts investissement hors RER, et les pertes sur prêts depuis le lancement du programme ont été minimales. Pour les prêts-RER, les charges sur les prêts douteux, qui comprennent l'augmentation des provisions spécifiques et les radiations, déduction faite des recouvrements (sauf les prêts-RER titrisés), s'établissaient à 0,4 M\$ au 31 août 2007 (0,6 M\$ au 31 août 2006). Pour l'encours de nos produits de prêts, les charges sur les prêts douteux étaient de 0,5 M\$ au 31 août 2007 (0,1 M\$ au 31 août 2006).

## Situation de trésorerie et sources de financement

Les flux de trésorerie consolidés liés aux activités poursuivies (avant les variations nettes des soldes hors trésorerie liés à l'exploitation) ont atteint 69,7 M\$ et 222,8 M\$ respectivement pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, contre 60,2 M\$ et 161,2 M\$ pour les périodes correspondantes de 2006.

Les flux de trésorerie consolidés disponibles de la société (c'est-à-dire les flux de trésorerie liés aux activités poursuivies moins les commissions de vente versées) se sont établis à 38,1 M\$ et à 97,9 M\$ respectivement pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, contre 38,5 M\$ et 87,3 M\$ pour les périodes correspondantes de 2006. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, AGF a versé des commissions de vente totalisant 31,6 M\$ et 124,9 M\$ respectivement, qui ont été reportées aux fins comptables, contre 21,7 M\$ et 73,9 M\$ pour les périodes correspondantes de 2006 qui ont été versées et reportées. Les flux de trésorerie disponibles liés à l'exploitation ont servi principalement à financer les opérations suivantes :

(en millions de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2007	2006	2007	2006
Versement de dividendes	18,1	\$ 16,0	\$ 52,1	\$ 45,5
Rachat pour annulation d'actions de catégorie B	–	–	–	15,9
Acquisitions de filiales	7,8	3,9	27,7	4,1
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	3,5	3,6	6,1	9,4
Placements	2,0	5,3	5,4	9,7
Remboursement de la dette (emprunt)	(5,0)	(5,1)	(89,0)	(44,1)
Placement dans le secteur de société de fiducie (éliminé à la consolidation)	17,0	15,5	65,5	49,5
	43,4	\$ 39,2	\$ 67,8	\$ 90,0

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, le solde de notre facilité de crédit à terme renouvelable s'est accru de 5,0 M\$ et de 89,0 M\$ respectivement, pour s'établir à 145,0 M\$.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 200,1 M\$ depuis le 30 novembre 2006 (augmentation de 144,2 M\$ en 2006), ce qui s'explique essentiellement par la hausse de la trésorerie du secteur de société de fiducie. La trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés se sont établis à 604,2 M\$ au 31 août 2007, contre 304,2 M\$ un an plus tôt.

La société dispose d'une facilité de crédit à terme renouvelable d'une durée de six ans, basée sur le taux d'intérêt préférentiel, d'un maximum de 300,0 M\$, dont 155,0 M\$ étaient inutilisés au 31 août 2007. À l'exclusion de la trésorerie du secteur de société de fiducie, qui permet de financer les prêts aux clients et les CPG échus, la trésorerie de la société s'est élevée à 52,0 M\$ au 31 août 2007, dont une partie servira à rembourser les emprunts bancaires pendant le reste de 2007. Cette facilité pourra être utilisée pour répondre à des besoins futurs d'exploitation ou d'investissement. La société prévoit que les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ainsi que la facilité de crédit disponible lui permettront, dans un avenir rapproché, d'exécuter son plan d'affaires, de financer les commissions de vente, de satisfaire aux exigences réglementaires, de rembourser la dette, de répondre aux besoins de dépenses en immobilisations et de verser des dividendes trimestriels.

## Dividendes

Pour les trois mois terminés le 31 août 2007, nous avons déclaré un dividende de 20 ¢ par action sur les actions de catégorie A et de catégorie B. Le dividende sera versé le 20 octobre 2007 aux actionnaires inscrits en date du 10 octobre 2007.

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

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

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

Exercices terminés les 30 novembre	2006	2005	2004	2003	2002
Par action	0,690 \$	0,560 \$	0,410 \$	0,295 \$	0,255 \$
Taux d'augmentation	23 %	37 %	39 %	16 %	16 %

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

## Données sur les actions en circulation

Le tableau suivant résume les données sur les actions en circulation au 31 août 2007. Pour plus de détails, se reporter à la note 9 afférente aux états financiers consolidés.

	31 août 2007	30 novembre 2006
<b>Actions</b>		
Actions de catégorie A	57 600	57 600
Actions de catégorie B	90 290 515	89 171 997
<b>Options sur actions</b>		
Options en cours	3 547 766	4 324 084
Options pouvant être exercées	1 545 034	1 765 583

## Principales informations trimestrielles

(en millions de dollars, sauf les montants par action) Trimestres terminés les	31 août 2007	31 mai 2007	28 févr. 2007	30 nov. 2006
Produits (activités poursuivies)	199,2 \$	204,9 \$	177,0 \$	158,7 \$
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies <sup>1</sup>	69,7	84,4	68,7	53,8
BAIIA (activités poursuivies) <sup>2</sup>	91,3	98,0	80,4	60,0
Bénéfice avant impôts (activités poursuivies)	57,3	63,3	49,1	26,1
Bénéfice net	39,4	53,6	36,3	21,0
Résultat par action				
De base	0,44 \$	0,60 \$	0,41 \$	0,24 \$
Dilué	0,43 \$	0,59 \$	0,40 \$	0,23 \$
Nombre moyen pondéré d'actions de base	90 299 033	89 740 819	89 474 827	89 174 064
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	91 847 103	91 012 708	90 640 734	89 890 105

(en millions de dollars, sauf les montants par action) Trimestres terminés les	31 août 2006	31 mai 2006	28 févr. 2006	30 nov. 2005
Produits (activités poursuivies)	146,9 \$	152,2 \$	149,5 \$	134,6 \$
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies <sup>1</sup>	60,2	52,5	48,4	48,4
BAIIA (activités poursuivies) <sup>2</sup>	56,2	64,6	67,3	50,2
Bénéfice avant impôts (activités poursuivies)	22,8	30,9	33,8	16,2
Bénéfice net	34,6	33,0	24,1	28,0
Résultat par action				
De base	0,39 \$	0,37 \$	0,27 \$	0,31 \$
Dilué	0,39 \$	0,37 \$	0,27 \$	0,31 \$
Nombre moyen pondéré d'actions de base	89 055 124	89 006 146	89 190 007	89 203 949
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	89 457 921	89 973 999	90 031 001	89 868 786

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

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

### Renseignements supplémentaires

Des renseignements supplémentaires sur la société figurent dans les états financiers consolidés ainsi que dans les notes y afférentes de la société pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, dans le rapport de gestion et les états financiers consolidés de l'exercice 2006, dans la notice annuelle 2007 de la société et dans d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation pertinents du Canada. Ces documents peuvent être consultés en ligne à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

La Société de Gestion AGF Limitée  
Bilans consolidés

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	31 août 2007	30 novembre 2006 (note 3)
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	604 210 \$	404 115 \$
Placements à court terme	23 466	10 723
Comptes débiteurs et charges payées d'avance	86 382	96 031
Partie à court terme des droits conservés dans des titrisations (note 2)	11 136	3 767
Prêts immobiliers garantis et prêts investissement échéant dans moins de un an (note 7)	398 750	309 329
Actif lié aux activités abandonnées (note 3)	-	4 527
	1 123 944	828 492
Droits conservés dans des titrisations (note 2)	45 061	23 893
Prêts immobiliers garantis et prêts investissement (note 7)	2 966 970	1 997 294
Participation dans une société associée	108 263	107 735
Contrats de gestion (note 4)	504 269	478 259
Contrats avec des clients, déduction faite de l'amortissement cumulé (note 4)	67 798	59 583
Commissions de vente reportées, déduction faite de l'amortissement cumulé	312 488	268 243
Immobilisations corporelles et incorporelles, déduction faite de l'amortissement cumulé	20 942	19 848
Écart d'acquisition (notes 4 et 5)	180 145	126 399
Marques de commerce (note 4)	1 935	-
Autres actifs	1 218	6 424
Actif lié aux activités abandonnées (note 3)	-	3 598
	5 333 033 \$	3 919 768 \$
<b>Passif et capitaux propres</b>		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	233 942 \$	160 259 \$
Partie de la dette à long terme échéant dans moins de un an (note 8)	170 325	56 000
Dépôts échéant dans moins de un an (note 7)	1 499 000	1 022 774
Passif lié aux activités abandonnées (note 3)	-	4 286
	1 903 267	1 243 319
Dépôts (note 7)	2 054 546	1 465 490
Dette à long terme (note 8)	24 212	-
Impôts sur les bénéfices futurs	244 584	230 305
Autres passifs à long terme	21 094	127
Passif lié aux activités abandonnées (note 3)	-	756
	4 247 703	2 939 997
Part des actionnaires sans contrôle	423	-
Capitaux propres		
Capital-actions (note 9)	427 201	403 566
Surplus d'apport (note 9)	13 792	10 470
Bénéfices non répartis	642 771	565 576
Cumul des autres éléments du résultat étendu [note 1 a)]	1 143	159
	1 084 907	979 771
	5 333 033 \$	3 919 768 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.)

La Société de Gestion AGF Limitée  
États consolidés des résultats

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2007	2006 (note 3)	2007	2006 (note 3)
<b>Produits</b>				
Frais de gestion et de conseils, montant net	137 765 \$	106 598 \$	399 206 \$	317 893 \$
Frais d'administration et autres produits	30 441	22 230	89 919	62 573
Frais de vente reportés	4 998	5 606	15 007	19 980
Gain à la vente de prêts-RER titrisés et produits connexes	1 424	730	11 404	11 892
Revenus de placement	4 157	(262)	8 644	3 197
	178 785	134 902	524 180	415 535
Intérêts créditeurs de la société de fiducie [notes 1 b) et 11]	62 549	34 984	164 785	90 757
Intérêts débiteurs de la société de fiducie [notes 1 b) et 11]	(42 151)	(22 995)	(107 812)	(57 624)
Intérêts créditeurs de la société de fiducie, montant net	20 398	11 989	56 973	33 133
<b>Total des produits</b>	199 183	146 891	581 153	448 668
<b>Charges</b>				
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration	58 161	50 572	168 499	141 749
Commissions de suivi	43 700	31 980	124 566	92 237
Frais de conseils en placement	3 615	6 417	10 815	20 436
Amortissement des commissions de vente reportées	27 502	27 002	81 209	81 396
Amortissement des contrats avec des clients	1 976	3 618	5 944	11 156
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	1 822	2 113	5 946	6 049
Intérêts débiteurs	2 754	645	7 030	1 982
Dotations à la provision pour pertes sur prêts de la société de fiducie	2 412	1 774	7 597	6 096
	141 942	124 121	411 606	361 101
Bénéfice tiré des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	57 241	22 770	169 547	87 567
Charge d'impôts sur les bénéfices (économie)				
Exigibles	22 150	(3 345)	38 996	21 522
Futurs	(4 471)	(10 162)	3 391	(15 254)
	17 679	(13 507)	42 387	6 268
Part des actionnaires sans contrôle (note 4)	211	–	678	–
<b>Bénéfice net tiré des activités poursuivies de la période</b>	39 351	36 277	126 482	81 299
Gain au remboursement anticipé de la dette, déduction faite des impôts [note 8 b)]	–	–	–	13 309
Perte à la dissolution de sociétés en commandite, déduction faite des impôts (note 6)	–	–	(2 128)	–
Gain (perte) à la vente d'activités abandonnées, déduction faite des impôts (note 3)	–	(837)	4 702	(2 887)
Bénéfice net (perte) tiré des activités abandonnées, déduction faite des impôts [note 3 a)]	–	(808)	247	(23)
<b>Bénéfice net de la période</b>	39 351 \$	34 632 \$	129 303 \$	91 698 \$
<b>Résultat par action (note 9)</b>				
De base tiré des activités poursuivies	0,44 \$	0,41 \$	1,41 \$	0,91 \$
Dilué tiré des activités poursuivies	0,43 \$	0,41 \$	1,39 \$	0,91 \$
De base	0,44 \$	0,39 \$	1,44 \$	1,03 \$
Dilué	0,43 \$	0,39 \$	1,42 \$	1,02 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.)

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

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2007	2006 (note 1)	2007	2006 (note 1)
<b>Actions ordinaires</b>				
Solde au début de la période	425 122	396 499	403 566	394 154
Émises dans le cadre du régime de réinvestissement des dividendes	594	598	3 069	1 367
Options sur actions exercées	285	2 555	13 694	7 239
Émises à l'acquisition d'une filiale	–	–	5 672	–
Émises pour la contrepartie conditionnelle de Cypress (note 5)	1 200	2 600	1 200	2 600
Rachetées à des fins d'annulation	–	–	–	(3 108)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>427 201</b>	<b>402 252</b>	<b>427 201</b>	<b>402 252</b>
<b>Surplus d'apport</b>				
Solde au début de la période	12 720	8 168	10 470	5 900
Options sur actions				
Charge de la période	1 072	1 172	3 322	3 440
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>13 792</b>	<b>9 340</b>	<b>13 792</b>	<b>9 340</b>
<b>Bénéfices non répartis</b>				
Solde au début de la période	621 477	542 076	565 576	527 197
Ajustement transitoire découlant de l'adoption de nouvelles conventions comptables [note 1 a)]	–	–	(25)	–
Solde au début de la période, retraité	621 477	542 076	565 551	527 197
Bénéfice net de la période	39 351	34 632	129 303	91 698
Dividendes sur les actions ordinaires de catégorie A avec droit de vote AGF et sur les actions de catégorie B sans droit de vote AGF	(18 057)	(16 044)	(52 083)	(45 474)
Excédent payé sur la valeur comptable des actions de catégorie B sans droit de vote AGF rachetées à des fins d'annulation (note 9)	–	–	–	(12 757)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>642 771</b>	<b>560 664</b>	<b>642 771</b>	<b>560 664</b>
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>				
Solde au début de la période [note 1 a)]	2 917	(7 210)	3 792	–
Autres éléments du résultat étendu	(1 774)	1 565	(2 649)	(5 645)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>1 143</b>	<b>(5 645)</b>	<b>1 143</b>	<b>(5 645)</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 084 907</b>	<b>966 611</b>	<b>1 084 907</b>	<b>966 611</b>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.)

La Société de Gestion AGF Limitée  
États consolidés du résultat étendu

(en milliers de dollars) (non vérifiés) (note 1)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2007	2006	2007	2006
<b>Bénéfice net</b>	39 351 \$	34 632 \$	129 303 \$	91 698 \$
<b>Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts</b>				
Écart de conversion des devises lié aux investissements nets dans des établissements étrangers autonomes <sup>1</sup>	293	1 565	(5 276)	(5 645)
Gain (perte) non matérialisé sur les titres destinés à la vente <sup>2</sup>	(1 554)	–	2 631	–
Reclassement de la perte matérialisée au bénéfice	(513)	–	(4)	–
Total des autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts	(1 774)	1 565	(2 649)	(5 645)
<b>Résultat étendu</b>	37 577 \$	36 197 \$	126 654 \$	86 053 \$

<sup>1</sup> déduction faite d'une réduction des impôts sur les bénéfices de 0,1 M\$ pour les trois mois terminés le 31 août 2007 et de 1,0 M\$ pour les neuf mois terminés le 31 août 2007

<sup>2</sup> déduction faite des impôts sur les bénéfices de 0,6 M\$ pour les trois mois terminés le 31 août 2007 et de 0,5 M\$ pour les neuf mois terminés le 31 août 2007

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.)

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

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2007	2006 (note 3)	2007	2006 (note 3)
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net de la période	39 351	34 632	129 303	91 698
Gain au remboursement anticipé de la dette, déduction faite des impôts	–	–	–	(13 309)
Perte à la dissolution de sociétés en commandite, déduction faite des impôts	–	–	2 128	–
(Gain) perte à la vente d'activités abandonnées, déduction faite des impôts	–	837	(4 702)	2 887
Perte (bénéfice) tiré des activités abandonnées, déduction faite des impôts	–	808	(247)	23
<b>Bénéfice net tiré des activités poursuivies</b>	<b>39 351</b>	<b>36 277</b>	<b>126 482</b>	<b>81 299</b>
<b>Éléments hors trésorerie</b>				
Amortissement des immobilisations	31 300	32 733	93 099	98 601
Impôts sur les bénéfices futurs	(4 471)	(10 162)	3 391	(15 254)
Gain à la vente de prêts-RER titrisés et produits connexes	(1 424)	(730)	(11 404)	(11 892)
Dotation à la provision pour pertes sur prêts de la société de fiducie	2 412	1 774	7 597	6 096
Autres	2 534	287	3 615	2 329
	69 702	60 179	222 780	161 179
Augmentation nette des soldes hors trésorerie liés aux activités d'exploitation	60 341	8 352	65 712	(10 988)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies, montant net	130 043	68 531	288 492	150 191
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation abandonnées, montant net	–	(493)	(1 271)	1 043
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, montant net	130 043	68 038	287 221	151 234
<b>Activités de financement</b>				
Rachat d'actions de catégorie B sans droit de vote AGF à des fins d'annulation	–	–	–	(15 866)
Émission d'actions de catégorie B sans droit de vote AGF	879	3 154	16 763	8 607
Dividendes	(18 057)	(16 044)	(52 083)	(45 474)
Remboursement de dettes	–	(3 360)	–	(3 360)
Augmentation des emprunts bancaires	5 000	8 500	89 000	47 500
Diminution d'autres éléments de la dette à long terme	–	–	–	(1 324)
Augmentation nette des dépôts de la société de fiducie	413 995	251 814	1 093 648	688 578
Flux de trésorerie liés aux activités de financement poursuivies, montant net	401 817	244 064	1 147 328	678 661
<b>Activités d'investissement</b>				
Versement de commissions de vente reportées	(31 589)	(21 691)	(124 901)	(73 870)
Produit de la titrisation de prêts-RER	–	–	252 878	206 274
Acquisition de filiales	(7 800)	(3 900)	(27 673)	(4 116)
Produit de la vente d'activités abandonnées	–	(193)	2 747	1 985
Achat d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 503)	(3 563)	(6 101)	(9 399)
Autres activités d'investissement	(2 070)	13 622	(5 440)	12 477
Augmentation nette des prêts hypothécaires et des prêts personnels de la société de fiducie	(390 986)	(293 766)	(1 325 964)	(819 033)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement poursuivies, montant net	(435 948)	(309 491)	(1 234 454)	(685 682)

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

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2007	2006 (note 3)	2007	2006 (note 3)
<b>Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	95 912	2 611	200 095	144 213
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	508 298	301 576	404 115	159 974
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	604 210 \$	304 187 \$	604 210 \$	304 187 \$
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux :</b>				
Activités poursuivies			604 210 \$	303 080 \$
Activités abandonnées			-	1 107
			604 210 \$	304 187 \$
<b>Composition :</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie			52 001 \$	20 405 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie de la société de fiducie			552 209	283 782
			604 210 \$	304 187 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.)

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois mois et neuf mois terminés les 31 août 2007 et 2006 (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 suivies pour la préparation des états financiers consolidés d'AGF pour l'exercice terminé le 30 novembre 2006. Les présents états financiers ne comprennent pas tous les renseignements requis en vertu des principes comptables généralement reconnus du Canada dans les états financiers annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 30 novembre 2006, qui sont présentés dans le rapport annuel 2006 d'AGF. Certains chiffres correspondants des présents états financiers ont été retraités en fonction de la présentation adoptée pour l'exercice en cours.

## Note 1 : Modifications de conventions comptables

### a) Instruments financiers, couvertures et résultat étendu

Le 1<sup>er</sup> décembre 2006, la société a adopté les chapitres ci-après du *Manuel de l'ICCA* : Instruments financiers – comptabilisation et évaluation (chapitre 3855), Couvertures (chapitre 3865) et Résultat étendu (chapitre 1530). Les normes exigent que tous les actifs financiers soient classés : destinés à la vente, détenus à des fins de transaction, détenus jusqu'à leur échéance ou prêts et créances. Les passifs financiers sont classés : détenus à des fins de transaction ou autre. Tous les actifs et passifs financiers doivent être comptabilisés dans le bilan à leur juste valeur la première fois. Les comptabilisations suivantes dépendront du classement de chaque instrument financier. Les coûts d'opération liés aux titres détenus à des fins de transaction sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés. Les coûts d'opération liés aux actifs destinés à la vente, aux actifs détenus jusqu'à leur échéance, aux prêts et créances et aux dépôts sont en règle générale capitalisés et ensuite amortis sur la durée de vie prévue de l'instrument.

Les actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur, dont les variations sont portées au bénéfice. Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance, les prêts et créances ainsi que les passifs financiers autres que ceux qui sont détenus à des fins de transaction sont évalués au coût après amortissement. Les actifs financiers destinés à la vente sont évalués à leur juste valeur, dont les variations sont portées aux autres éléments du résultat étendu (« AERE ») jusqu'à ce que les actifs financiers soient sortis ou subissent une baisse de valeur.

Les instruments dérivés sont comptabilisés dans le bilan à leur juste valeur. Les variations des justes valeurs des instruments dérivés sont portées aux résultats, sauf pour les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, dont les variations des justes valeurs sont portées aux AERE.

Le cumul des autres éléments du résultat étendu (« CAERE ») est une nouvelle composante des capitaux propres. Les états consolidés de l'évolution des capitaux propres ont remplacé les états consolidés des bénéfices non répartis dans les états financiers de la société. Les états consolidés du résultat étendu ont également été ajoutés aux états financiers de la société. Le résultat étendu comprend le bénéfice net et les autres éléments du résultat étendu de la société. Les AERE incluent les gains et pertes non matérialisés sur les actifs financiers destinés à la vente, l'écart de conversion des devises lié aux investissements nets dans des établissements étrangers autonomes et les variations des justes valeurs marchandes des instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts sur les bénéfices.

### Classement des instruments financiers

Les actifs destinés à la vente sont des actifs financiers non dérivés désignés comme destinés à la vente ou qui ne sont pas classés comme prêts et créances, actifs détenus jusqu'à leur échéance ou détenus à des fins de transaction. Les actifs destinés à la vente sont évalués à leur juste valeur, les gains et pertes non matérialisés étant portés au CAERE jusqu'à la vente ou la perte de valeur durable, auquel moment les gains ou pertes cumulatifs sont transférés dans l'état consolidé des résultats. Les actifs compris dans cette catégorie sont les placements et les droits conservés dans des titrisations. Par suite de l'adoption du chapitre 3855, les ajustements suivants ont été apportés :

- a) Les placements ont été réévalués pour inclure les gains et pertes non matérialisés sur ces titres, ce qui a donné lieu à un ajustement du CAERE de 3,2 M\$ (2,7 M\$ déduction faite des impôts).
- b) Les droits conservés dans des titrisations ont été réévalués pour correspondre à leur juste valeur, ce qui a donné lieu à un ajustement du CAERE de 1,4 M\$ (1,0 M\$ déduction faite des impôts).

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés résultant de la délivrance de trésorerie ou d'autres actifs par un prêteur à un emprunteur en échange d'une promesse de remboursement à une ou plusieurs dates précises, ou sur demande, habituellement avec intérêts. Ils ne comprennent pas les titres d'emprunt ou les prêts et créances désignés comme détenus à des fins de transaction ou destinés à la vente. Les actifs compris dans cette catégorie sont les comptes débiteurs et les prêts immobiliers garantis et prêts investissement. L'adoption du chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA* a occasionné le reclassement de 15,9 M\$ de coûts d'opération liés aux comptes débiteurs et de 1,9 M\$ de frais liés aux comptes créditeurs et charges à payer dans les prêts immobiliers garantis et prêts investissement et les dépôts.

### Comptabilité de couverture

Les instruments dérivés permettent à la société de gérer les risques liés aux taux d'intérêt. La société ne conclut pas d'instruments financiers dérivés à des fins de transaction ou de spéculation. Lorsque les instruments dérivés sont utilisés, la société détermine si la comptabilité de couverture est applicable. Si la comptabilité de couverture peut être appliquée, une relation de couverture est désignée comme couverture de juste valeur ou couverture de flux de trésorerie. La société documente la couverture au moment de la conclusion du contrat, indiquant les objectifs de gestion des risques et la stratégie qui l'ont conduite à établir cette relation de couverture. La documentation présente l'actif ou le passif couvert, le risque couvert, le genre d'instrument dérivé utilisé et la mesure de son efficacité. Les instruments dérivés doivent être très efficaces pour contrebalancer les variations attribuables aux risques couverts des justes valeurs ou des flux de trésorerie prévus dès la mise en place de la relation de couverture et sur la durée de la couverture.

Les couvertures de juste valeur consistent essentiellement en des swaps de taux d'intérêt utilisés pour couvrir les variations des justes valeurs d'un actif, d'un passif ou d'un engagement ferme. Les instruments financiers dérivés, détenus pour couvrir les justes valeurs, sont comptabilisés à leur juste valeur et leurs variations sont constatées dans l'état consolidé des résultats au poste « Revenus de placement ». Les variations des justes valeurs des éléments couverts attribuables aux risques couverts sont également comptabilisées dans l'état consolidé des résultats au poste « Revenus de placement » avec un ajustement correspondant de la valeur comptable des éléments couverts dans le bilan consolidé. Lorsqu'un instrument dérivé ne répond plus aux critères de couverture efficace ou que l'instrument couvert est vendu ou prend fin avant l'échéance, la comptabilité de couverture cesse d'être appliquée prospectivement. L'ajustement cumulatif de la valeur comptable des éléments couverts liés à une relation de couverture qui cesse d'être efficace est comptabilisé au poste « Revenus de placement » pour les périodes au cours desquelles les éléments couverts influent sur les résultats. En outre, si les éléments couverts sont vendus ou prennent fin avant l'échéance, la comptabilité de couverture cesse d'être appliquée, et l'ajustement cumulatif de la valeur comptable des éléments couverts est immédiatement constaté au poste « Revenus de placement ».

Conformément au chapitre 3865, la partie inefficace cumulée des relations de couverture doit être évaluée, et la partie inefficace des variations des justes valeurs doit être inscrite dans l'état consolidé des résultats. Par conséquent, le solde d'ouverture des bénéfices non répartis a été ajusté de 0,025 M\$, en raison de l'adoption du chapitre 3865.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, la partie inefficace des variations cumulées des justes valeurs dans les relations de couverture constatée dans l'état consolidé des résultats s'est chiffrée par un gain de 0,1 M\$ et par une perte de 0,9 M\$ respectivement, car elle se rapporte à la relation de couverture de juste valeur.

Au besoin, un ajustement transitoire attribuable aux éléments suivants a été apporté au solde d'ouverture des bénéfices non répartis au 1<sup>er</sup> décembre 2006 : i) les instruments financiers que la société classe comme détenus à des fins de transaction et qui n'avaient pas été comptabilisés à leur juste valeur, ii) l'écart entre la valeur comptable des prêts et des dépôts au 1<sup>er</sup> décembre 2006 et la valeur comptable calculée au taux d'intérêt effectif à la date d'entrée en vigueur des prêts ou des dépôts. Un ajustement transitoire a été apporté au solde d'ouverture du CAERE au titre des ajustements découlant de la réévaluation des actifs financiers destinés à la vente. Les soldes des périodes antérieures n'ont pas été retraités, sauf ceux des écarts de conversion des devises.

L'incidence de l'adoption de ces normes au 1<sup>er</sup> décembre 2006 se résume comme suit :

(en milliers de dollars)	30 novembre 2006	Ajustement en raison de l'adoption du chapitre 3855	1 <sup>er</sup> décembre 2006
<b>Actif</b>			
Placements à court terme	10 723 \$	3 271 \$	13 994 \$
Droits conservés dans des titrisations	27 660	1 352	29 012
Comptes débiteurs	91 328	(15 928)	75 400
Prêts immobiliers garantis et prêts investissement	2 306 623	3 183	2 309 806
<b>Incidence sur l'actif total</b>	<b>2 436 334 \$</b>	<b>(8 122) \$</b>	<b>2 428 212 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>			
Dépôts	2 488 264	(7 074)	2 481 190
Instruments dérivés à la valeur de marché	–	(3 754)	(3 754)
Impôts sur les bénéfices futurs	230 305	998	231 303
Comptes créditeurs et charges à payer	160 259	(1 900)	158 359
<b>Incidence sur le passif total</b>	<b>2 878 828</b>	<b>(11 730)</b>	<b>2 867 098</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Écart de conversion des devises	159	(159)	–
Bénéfices non répartis	565 576	(25)	565 551
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>			
Écart de conversion des devises lié aux investissements nets dans les établissements étrangers autonomes	–	159	159
Gain non matérialisé sur les actifs destinés à la vente	–	3 633	3 633
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>	<b>–</b>	<b>3 792</b>	<b>3 792</b>
<b>Incidence sur les capitaux propres</b>	<b>565 735</b>	<b>3 608</b>	<b>569 343</b>
<b>Incidence sur le passif et les capitaux propres</b>	<b>3 444 563 \$</b>	<b>(8 122) \$</b>	<b>3 436 441 \$</b>

**b) Montant net des intérêts créditeurs des activités de société de fiducie**

À partir du 1<sup>er</sup> décembre 2006, la présentation du bénéfice du secteur des activités de société de fiducie a été modifiée pour rendre compte des intérêts débiteurs sur les dépôts et des autres intérêts débiteurs au poste « Intérêts créditeurs, montant net » (note 11). Les périodes correspondantes présentées ont été retraitées. Les intérêts créditeurs et les revenus de placement ont été reclassés en étant virés du poste « Frais d'administration, intérêts créditeurs et autres produits », alors que les autres intérêts débiteurs ont été reclassés en étant virés du poste « Intérêts débiteurs sur les dépôts de la société de fiducie » et du poste « Frais de vente, frais généraux et frais d'administration ».

**c) Ventilation du prix d'achat et amortissement des immobilisations incorporelles**

Le 1<sup>er</sup> décembre 2006, la société a acquis une participation de 79,9 % dans Highstreet Partners Limited (« Highstreet »). La ventilation du prix d'achat relatif à cette opération comportait un degré considérable de jugement en vue de déterminer les justes valeurs attribuées aux immobilisations incorporelles à l'acquisition. La détermination de ces justes valeurs comportait l'utilisation d'analyses des flux de trésorerie actualisés, de marges futures estimatives, de l'actif géré prévu et de la croissance prévue du marché.

La détermination de la durée de vie utile estimative des immobilisations incorporelles, soit les contrats avec des clients, comprend les taux de rachat historiques de l'actif géré et les jugements afférents à l'applicabilité de ces taux dans l'avenir. Selon ces facteurs, la durée de vie utile estimative des contrats avec des clients acquis est de sept ans; par conséquent, les contrats avec des clients seront amortis selon la méthode linéaire sur sept ans. Les contrats de gestion, les marques de commerce et l'écart d'acquisition ne sont pas amortis, mais doivent faire l'objet d'un test de dépréciation au moins une fois l'an. Se reporter à la note 4 pour une répartition détaillée de la juste valeur de l'actif net acquis.

## Note 2 : Titrisation des prêts de Fiducie AGF

Le 30 mars 2007, la société, par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive Compagnie de Fiducie AGF (« société de fiducie »), a titrisé 263,6 M\$ de prêts-RER en vendant ces prêts à une fiducie de titrisation. Des flux de trésorerie de 252,9 M\$ ont été touchés à la titrisation et un gain de 8,0 M\$, déduction faite des frais d'opération et des frais de gestion, a été enregistré. Le 28 février 2006, la société a titrisé 218,4 M\$ de prêts-RER en vendant ces prêts à une fiducie de titrisation. Des

flux de trésorerie de 206,3 M\$ ont été touchés à la titrisation et un gain de 9,9 M\$, déduction faite des frais d'opération et des charges, a été enregistré. Au 31 août 2007, l'encours des prêts titrisés correspondait à 328,3 M\$.

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

La société a inscrit des droits conservés de 56,2 M\$ (27,7 M\$ en 2006) constitués des éléments suivants : i) les droits sur les intérêts excédentaires futurs sur ces prêts-RER une fois que les épargnants ayant investi dans la fiducie de titrisation auront touché le rendement auquel ils ont droit par contrat, lesquels droits sont évalués à 24,2 M\$ (13,7 M\$ en 2006), ii) un nantissement en espèces de 11,1 M\$ (5,7 M\$ en 2006) et iii) un nantissement excédentaire de 20,9 M\$ (8,3 M\$ en 2006).

Au 31 août 2007, les prêts douteux inclus dans le solde des prêts titrisés correspondaient à 1,1 M\$ (0,3 M\$ en 2006). Au cours des trois mois et des neuf mois terminés le 31 août 2007, des prêts-RER titrisés de 0,5 M\$ (0,4 M\$ en 2006) et de 1,1 M\$ (0,5 M\$ en 2006), respectivement, ont été radiés.

Les droits conservés par la société sont subordonnés aux droits des épargnants. Le droit de recours des épargnants et des fiducies de titrisation se limite aux droits conservés par la société. Pour les trois mois terminés le 31 août 2007, des flux de trésorerie de 5,7 M\$ ont été touchés relativement à ces prêts titrisés, desquels 2,3 M\$ étaient liés à un nantissement excédentaire et 3,4 M\$, aux coupons d'intérêt. Pour les neuf mois terminés le 31 août 2007, des flux de trésorerie de 13,4 M\$ ont été touchés relativement à ces prêts titrisés, desquels 4,8 M\$ étaient liés à un nantissement excédentaire et 8,6 M\$, aux coupons d'intérêt. Le total des autres produits constatés au titre de la titrisation pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007 correspond à 1,4 M\$ et à 3,3 M\$ respectivement.

Les principales hypothèses utilisées pour évaluer les droits vendus et les droits conservés sont les suivantes :

Écart excédentaire	3,3 % à 3,9 %
Taux d'actualisation des coupons d'intérêt	7,5 %
Pertes sur prêts prévues	0,8 %
Taux de remboursement anticipé	17,7 %
Durée de vie moyenne pondérée prévue des prêts-RER	23 à 27 mois

La société de fiducie a conservé des responsabilités liées à la gestion des prêts titrisés. Un passif lié à la gestion de 2,0 M\$ était inscrit au 31 août 2007 (1,1 M\$ en 2006). Ce montant représente les frais futurs estimatifs liés à la gestion des prêts titrisés et a été porté en diminution du gain à la vente des prêts-RER. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, le montant amorti relatif au passif lié à la gestion s'est établi à 0,3 M\$ et à 0,7 M\$, respectivement.

Le tableau qui suit présente les principales hypothèses économiques retenues ainsi que la sensibilité de la juste valeur actuelle des droits conservés à deux variations défavorables de chacune des principales hypothèses au 31 août 2007. Comme cette sensibilité est hypothétique, il ne faut pas s'y fier outre mesure. L'incidence de ces variations de la juste valeur des droits conservés a été calculée au moyen d'une analyse des flux de trésorerie actualisés.

(en milliers de dollars)	
Taux d'actualisation	
+ 10 %	264 \$
+ 20 %	525
Taux de remboursement anticipé	
+ 10 %	467 \$
+ 20 %	887
Pertes sur prêts prévues	
+ 10 %	475 \$
+ 20 %	950
Écart excédentaire	
+ 10 %	2 011 \$
+ 20 %	4 026

**Note 3 : Activités abandonnées et actifs destinés à la vente**

- a) Le 30 avril 2007, la société a vendu la totalité d'Investmaster pour 6,8 M\$ et une contrepartie conditionnelle supplémentaire qui pour l'heure ne peut être déterminée. La contrepartie afférente à l'acquisition comprend un versement en trésorerie de 5,0 M\$ et deux billets à recevoir de l'acheteur totalisant 1,8 M\$ exigibles les 30 avril 2009 et 2010 respectivement. La contrepartie conditionnelle est payable à la société en 2007, 2009 et 2010 si le fonds de roulement et les produits d'Investmaster atteignent certains niveaux.

Par conséquent, les activités d'Investmaster pour 2007 et 2006 ont été comptabilisées à titre d'activités abandonnées, et les états financiers présentés antérieurement ont été reclassés afin de rendre compte de ce qui suit :

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2007	2006	2007	2006
Produits	– \$	3 287 \$	4 342 \$	11 318 \$
Bénéfice net (perte) tiré des activités abandonnées, déduction faite des impôts	– \$	(808) \$	247 \$	(23) \$
Résultat net par action – de base	0,00 \$	0,01 \$	0,00 \$	0,00 \$
Résultat net par action – dilué	0,00 \$	0,01 \$	0,00 \$	0,00 \$

Les valeurs comptables des actifs et passifs liés aux activités abandonnées se résument comme suit :

(en milliers de dollars)	30 novembre 2006
<b>Actif à court terme lié aux activités abandonnées</b>	
Trésorerie et dépôts à terme	1 792 \$
Comptes débiteurs et charges payées d'avance	2 735
	4 527 \$
<b>Actif à long terme lié aux activités abandonnées</b>	
Immobilisations corporelles et incorporelles, montant net	3 598 \$
	3 598 \$
<b>Passif à court terme lié aux activités abandonnées</b>	
Comptes créditeurs et charges à payer	4 286 \$
	4 286 \$
<b>Passif à long terme lié aux activités abandonnées</b>	
Impôts sur les bénéfices futurs	756 \$
	756 \$

Le gain à la vente d'Investmaster se résume comme suit :

(en milliers de dollars)	
Produit de la vente	6 821 \$
Frais liés à l'opération	(2 303)
Coût du portage du placement	(3 916)
Gain à la vente avant impôts sur les bénéfices	602
Réduction des impôts sur les bénéfices	4 100
Gain à la vente des activités abandonnées	4 702 \$

- b) Le 3 octobre 2005, la société a vendu la totalité de sa filiale en propriété exclusive Unisen Holdings Inc. (« Unisen ») à CitiFinancière Canada, Inc. (« CitiFinancière ») pour une contrepartie en espèces de 97,5 M\$ US (114,0 M\$ CAN). Le prix d'achat était assujéti à une disposition de récupération si les produits d'Unisen tombaient en deçà d'un seuil donné au cours de la période de douze mois terminée le 30 juin 2006. Une provision de 9,5 M\$ a été incluse dans les comptes créditeurs au titre de la disposition de récupération. Pour le trimestre terminé le 31 août 2006, la provision susmentionnée a

été augmentée de 0,7 M\$, montant qui a été inscrit à titre de perte à la vente d'activités abandonnées, déduction faite des impôts de 0,1 M\$. De plus, une provision de 0,3 M\$, montant relatif à une obligation fiscale possible, y compris les intérêts et pénalités estimés exigibles par Unisen pour les périodes avant le 3 octobre 2005, a été inscrite à titre de perte à la vente d'activités abandonnées, déduction faite des impôts de 0,1 M\$. Il ne reste aucun paiement conditionnel lié à cette opération.

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

Le 1<sup>er</sup> décembre 2006, la société a acquis une participation de 79,9 % dans Highstreet Partners Limited (« Highstreet »), propriétaire exclusif de Highstreet Asset Management Inc., firme-conseil en valeurs située à London, en Ontario. La contrepartie afférente à l'acquisition comprend un versement en trésorerie et l'émission d'actions de catégorie B sans droit de vote AGF (« actions de catégorie B »). Au 31 août 2007, la société avait versé un montant en trésorerie de 20,2 M\$ et avait émis 225 116 actions de catégorie B d'une valeur de 5,7 M\$, ce qui représente environ 33,3 % du coût d'acquisition. Des paiements supplémentaires totalisant 51,8 M\$ (principal et intérêts théoriques) sont exigibles les 28 février 2008 et 2009 pour une contrepartie totale minimale, y compris le coût d'acquisition, de 74,4 M\$. En outre, une contrepartie conditionnelle sera versée en 2010 si la rentabilité de Highstreet atteint certains niveaux. Pour l'heure, ce montant ne peut être déterminé.

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

(en milliers de dollars)	
<b>Actif net acquis</b>	
Trésorerie	354 \$
Autres actifs	3 011
Contrats de gestion	26 010
Contrats avec des clients	14 160
Écart d'acquisition	45 895
Marques de commerce	1 935
Passif à court terme	(2 955)
Impôts sur les bénéfices futurs	(14 014)
	74 396 \$
<b>Contrepartie versée (y compris le coût d'acquisition)</b>	
Trésorerie	20 228 \$
Émission d'actions de catégorie B (note 9)	5 672
Versements ultérieurs à la date d'acquisition (note 8)	47 896
Coût d'acquisition	600
	74 396 \$

#### Note 5 : Acquisition de Cypress Capital Management Ltd.

Le 30 juin 2004, la société a acquis toutes les actions de Cypress Capital Management Ltd. (« Cypress »). Au moment de l'achat, une contrepartie conditionnelle jusqu'à concurrence de 9,0 M\$ était due aux vendeurs si les produits de Cypress atteignaient certains niveaux sur la période de trois ans terminée le 30 juin 2007. La société a déterminé que ces niveaux de produits seront dépassés et, par conséquent, a versé la contrepartie de 9,0 M\$. Cette contrepartie comprend un versement en trésorerie de 7,8 M\$ et l'émission de 33 367 actions de catégorie B d'une valeur de 1,2 M\$ (note 9). Le versement a été comptabilisé à titre d'écart d'acquisition.

#### Note 6 : Dissolution de sociétés en commandite

Le 28 février 2007, les porteurs de parts et les conseils d'administration respectifs des sociétés en commandite (les « SC ») suivantes, soit AGF Limited Partnership 1990, AGF Limited Partnership 1991, 20/20 Group 1990 Private Limited Partnership, Société en commandite 1990 du Groupe 20/20 et Société en commandite 1992 du Groupe 20/20, ont approuvé la dissolution de leur SC respective. Le 1<sup>er</sup> mars 2007, dans le cadre de la dissolution de ces SC, la société a racheté le solde des frais de placement futurs payables par la société à ces SC ou a racheté les parts en circulation pour une contrepartie en espèces globale de 3,2 M\$ (2,1 M\$ déduction faite des impôts). Pour l'exercice 2006, les distributions versées à ces SC se sont élevées à environ 1,0 M\$. Par suite de la dissolution, aucune distribution ne sera versée à ces SC.

**Note 7 : Société de fiducie**

Comme principales activités, la société de fiducie octroie des prêts immobiliers garantis et des prêts investissement et accepte des dépôts. Les détails afférents à ces activités sont résumés ci-après.

(en milliers de dollars)	Délai de modification contractuelle des taux				31 août 2007	30 nov. 2006
	Taux variable	1 an ou moins	1 à 5 ans			
Prêts hypothécaires	1 952	\$ 528 300	\$ 707 725	\$	1 237 977	\$ 941 962
Marges de crédit sur valeur immobilière (MCVI)	389 089	–	–		389 089	116 194
Total des prêts immobiliers garantis	391 041	528 300	707 725		1 627 066	1 058 156
Prêts investissement	1 732 667	5 237	10 239		1 748 143	1 261 166
	2 123 708	533 537	717 964		3 375 209	2 319 322
Moins la provision pour pertes sur prêts					(15 645)	(12 699)
Plus les commissions de vente reportées et commissions d'engagement, montant net					6 156	–
					3 365 720	2 306 623
Moins la partie échéant dans moins de un an					(398 750)	(309 329)
					2 966 970	\$ 1 997 294
Prêts douteux inclus ci-dessus					23 880	\$ 16 368
Moins la provision spécifique pour pertes sur prêts					(1 545)	(2 448)
					22 335	\$ 13 920

  

(en milliers de dollars)	Neuf mois terminés le 31 août 2007	Douze mois terminés le 30 nov. 2006
Variation de la provision pour pertes sur prêts		
Solde au début de la période	12 699	\$ 8 200
Montants radiés	(3 808)	(2 697)
Recouvrements	939	465
Réduction par suite de la titrisation de prêts-RER	(1 486)	(1 770)
Provision pour pertes sur prêts moins les primes d'assurance	7 301	8 501
Solde à la fin de la période	15 645	\$ 12 699

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

Le tableau ci-dessus présente le délai de modification contractuelle des taux d'intérêt sur l'encours. Au 31 août 2007, les remboursements du capital des prêts immobiliers garantis et des prêts investissement échéant dans moins de un an s'établissaient à 400,3 M\$ (309,3 M\$ au 30 novembre 2006).

Au 31 août 2007, le portefeuille de prêts hypothécaires de la société se composait d'une combinaison de prêts hypothécaires résidentiels à taux fixe et à taux variable, desquels 532,0 M\$ (403,4 M\$ au 30 novembre 2006) sont assurés. Le portefeuille a une durée moyenne pondérée de 2,0 ans (1,8 an au 30 novembre 2006) et un taux d'intérêt moyen pondéré de 7,08 % (6,81 % au 30 novembre 2006). Les taux d'intérêt des prêts investissement sont liés au taux préférentiel. Au 31 août 2007, le taux d'intérêt moyen des MCVI et des prêts investissement correspondait à 6,33 % et à 7,61 % (6,08 % et 7,39 % respectivement au 30 novembre 2006).

**b) Dépôts de la société de fiducie**

(en milliers de dollars)	Échéance				31 août 2007	30 nov. 2006
	À vue	1 an ou moins	1 à 5 ans			
Dépôts	5 562 \$	1 493 438 \$	2 068 820 \$		3 567 820 \$	2 488 264 \$
Moins les commissions de vente reportées					(14 274)	–
					3 553 546 \$	2 488 264 \$

Au 31 août 2007, les dépôts se composaient principalement de CPG avec une durée moyenne pondérée de 1,8 an (1,9 an au 30 novembre 2006) et un taux d'intérêt moyen pondéré de 4,25 % (4,05 % au 30 novembre 2006).

**c) Swaps de taux d'intérêt**

Afin de protéger sa position contre les fluctuations des taux d'intérêt, la société de fiducie a conclu des swaps de taux d'intérêt avec quatre banques à charte canadiennes, comme il est indiqué ci-après. Ces swaps, qui expirent entre septembre 2007 et juillet 2012, prévoient l'échange du taux des acceptations bancaires à un mois ou à trois mois contre un taux d'intérêt fixe. Les swaps désignés comme instruments de couverture à la juste valeur sont utilisés aux fins de dépôts par la société de fiducie aux fins de rapprochement dans le bilan et pour limiter la volatilité du montant net des intérêts créditeurs. Au 31 août 2007, le montant nominal global des swaps s'élevait à 2,4 G\$ (1,7 G\$ au 30 novembre 2006). La juste valeur globale des swaps, soit le montant qu'aurait payé la société de fiducie si les swaps avaient été liquidés au 31 août 2007, s'élevait à 18,4 M\$ (3,8 M\$ au 30 novembre 2006).

Montant nominal du swap	Date d'échéance	Taux d'intérêt fixe touché
(en milliers de dollars)		
462 000	2007	3,28 % à 4,37 %
727 000	2008	3,17 % à 4,83 %
457 000	2009	3,47 % à 4,97 %
435 000	2010	3,62 % à 5,05 %
270 000	2011	4,07 % à 5,08 %
70 000	2012	4,25 % à 5,01 %

**d) Sensibilité aux taux d'intérêt**

Pour la société de fiducie, l'incidence d'une variation défavorable de 1,0 % des taux d'intérêt représenterait une variation d'environ 3,4 M\$ du montant net des intérêts créditeurs annuels, étant donné que la plus grande partie du portefeuille de prêts est couverte.

**Note 8 : Dette à long terme**

(en milliers de dollars)	31 août 2007	30 nov. 2006
Facilité de crédit à terme renouvelable	145 000 \$	56 000 \$
Paiements exigibles liés à l'acquisition de Highstreet (note 4)		
28 février 2008	25 325	–
28 février 2009	24 212	–
	194 537	56 000
Moins la partie inscrite dans le passif à court terme	170 325	56 000
	24 212 \$	– \$

**a) Facilité de crédit à terme renouvelable**

La société a obtenu une facilité de crédit à terme renouvelable d'une durée de six ans, portant intérêt au taux préférentiel, d'un maximum de 300,0 M\$ (200,0 M\$ en 2006), auprès d'une banque à charte canadienne. Aux termes de la convention de crédit, la société peut se prévaloir du crédit renouvelable au moyen d'avances directes ou d'acceptations bancaires. Le crédit renouvelable est disponible en tout temps pour une période de 364 jours de la date de l'emprunt (la « période d'engagement »). La période d'engagement actuelle se termine le 30 juin 2008. Cependant, la société peut demander d'ici le 15 avril 2008, et avant le 15 avril de toute année civile subséquente, la reprise de l'échéance de six ans à compter de la fin de la période d'engagement alors en cours. Aucun remboursement du capital impayé conformément à la convention de crédit renouvelable n'est exigible durant les trois premières années du terme. Par la suite, le solde de l'emprunt doit être remboursé par mensualités minimales correspondant au moins à un trente-sixième du capital impayé.

Au 31 août 2007, la société avait prélevé 145,0 M\$ (56,0 M\$ en 2006) sur le montant disponible sous forme d'acceptations bancaires de six à 52 jours à un taux d'intérêt réel moyen de 5,08 % par année. Comme cette facilité est affectée au fonds de roulement, elle est comprise dans le passif à court terme.

La sûreté des emprunts bancaires comprend un lien spécifique sur les frais de gestion payables par les fonds communs de placement (sous réserve des liens actuels des sociétés en commandite apparentées) pour lesquels la société agit à titre de gérant et, selon l'encours du prêt, une cession des participations d'AGF dans Financière 20/20 et AGF International Company Limited.

**b) Billets à payer exigibles le 30 avril 2013 et titres participatifs**

Durant les neuf mois terminés le 31 août 2006, la société a conclu une entente avec Multi-Fund Management Inc., gérant de Multi-Fund Income Trust (la « fiducie »), en vue de mettre fin à ses obligations à l'égard de la fiducie pour une contrepartie en espèces de 3,4 M\$. La résiliation des obligations de la société à l'égard des flux de trésorerie a été soumise à l'assemblée des porteurs de parts de la fiducie tenue le 8 juin 2006. Les porteurs de parts ont approuvé l'entente et, le 12 juin 2006, la société a racheté la dette de la fiducie.

Le gain tiré du remboursement de la dette se résume comme suit :

(en milliers de dollars)	31 août 2006
Billets à payer exigibles le 30 avril 2013	17 817 \$
Titres participatifs	6 157
	23 974
Contrepartie en espèces payée le 12 juin 2006	(3 360)
	20 614
Gain au remboursement anticipé de la dette	20 614
Impôts sur les bénéfices	7 305
	13 309 \$
Gain au remboursement anticipé de la dette, déduction faite des impôts	13 309 \$

**c) Paiements exigibles liés à l'acquisition de Highstreet**

Le 1<sup>er</sup> décembre 2006, la société a acquis une participation de 79,9 % dans Highstreet (note 4). Des paiements supplémentaires totalisant 25,9 M\$ liés à cette opération, qui comprennent capital et intérêts théoriques à un taux de 4,5 % par année, doivent être versés aux associés de Highstreet les 28 février 2008 et 2009 et comprendront un versement en trésorerie et l'émission d'actions de catégorie B.

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

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

## b) Évolution au cours des neuf mois

L'évolution du capital-actions durant les neuf mois terminés les 31 août 2007 et 2006 se résume comme suit :

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	Neuf mois terminés les 31 août			
	2007		2006	
	Actions	Valeur comptable	Actions	Valeur comptable
<b>Actions de catégorie A</b>	57 600	– \$	57 600	– \$
<b>Actions de catégorie B</b>				
Solde au début des neuf mois	89 171 997	403 566 \$	89 123 205	394 154 \$
Émises dans le cadre du régime de réinvestissement des dividendes	94 435	3 069	60 913	1 367
Options sur actions exercées	765 600	13 694	495 550	7 239
Émises à l'acquisition d'une filiale (note 4)	225 116	5 672	–	–
Émises pour la contrepartie conditionnelle de Cypress (note 5)	33 367	1 200	129 601	2 600
Rachetées à des fins d'annulation	–	–	(700 000)	(3 108)
<b>Solde à la fin des neuf mois</b>	<b>90 290 515</b>	<b>427 201 \$</b>	<b>89 109 269</b>	<b>402 252 \$</b>

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

AGF a obtenu l'approbation réglementaire relative au rachat à des fins d'annulation, de temps à autre, d'un certain nombre de ses actions de catégorie B par l'entremise de la Bourse de Toronto. L'approbation actuelle visant ces rachats est en vigueur jusqu'au 25 février 2008. 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 7 303 844 actions. Durant les neuf mois terminés le 31 août 2007, aucune action de catégorie B n'a été rachetée. Durant les neuf mois terminés le 31 août 2006, 0,7 million d'actions de catégorie B ont été rachetées au coût de 15,9 M\$, et l'excédent de 12,8 M\$ du coût de rachat sur la valeur comptable des actions annulées a été porté en diminution des bénéfices non répartis.

## d) Régimes d'options sur actions

AGF offre des régimes d'options sur actions à l'intention des membres de la haute direction aux termes desquels des options sur actions visant l'achat, au total, d'un maximum de 7 306 584 actions de catégorie B (5 624 323 actions en 2006) auraient pu être attribuées au 31 août 2007. Le prix d'exercice des options sur actions attribuées n'est pas moindre que le cours des actions de catégorie B immédiatement avant la date d'attribution. Les options sur actions sont acquises par les membres à raison de 25 % à 33 % de leur attribution par année ou, dans certains cas, elles sont entièrement acquises à l'échéance de l'option.

L'évolution des options sur actions durant les neuf mois terminés les 31 août 2007 et 2006 se résume comme suit :

	Neuf mois terminés les 31 août			
	2007		2006	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
<b>Options sur actions de catégorie B</b>				
Solde au début des neuf mois	4 324 084	19,93 \$	4 781 875	18,72 \$
Options attribuées	12 732	35,70	90 000	22,98
Options annulées	(23 450)	19,93	(727 492)	20,86
Options exercées	(765 600)	17,89	(495 550)	14,61
<b>Solde à la fin des neuf mois</b>	<b>3 547 766</b>	<b>20,41 \$</b>	<b>3 648 833</b>	<b>18,95 \$</b>

Durant les trois mois terminés le 31 août 2007, la société n'a attribué aucune option (néant en 2006) et a comptabilisé des charges liées à la rémunération et un surplus d'apport afférent aux options attribuées de 1,1 M\$ (1,2 M\$ en 2006). Durant les neuf mois terminés le 31 août 2007, la société a attribué 12 732 options (90 000 options en 2006) et a comptabilisé des charges liées à la rémunération et un surplus d'apport afférent aux options attribuées de 3,3 M\$ (3,4 M\$ en 2006).

**e) Régime d'unités d'actions à participation restreinte (« UAPR »)**

Aux termes de ce régime, les UAPR sont émises à l'intention de certains membres de la haute direction, et elles sont acquises trois ans après la date d'attribution. À la date d'acquisition, la société rachètera la totalité des UAPR moyennant une somme au comptant égale à la valeur des actions de catégorie B pour un nombre correspondant d'UAPR.

Au 31 août 2007, 132 890 UAPR (55 817 UAPR en 2006) étaient dues aux employés de la société. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, les charges liées à la rémunération afférentes à ces UAPR étaient de 0,3 M\$ (0,1 M\$ en 2006) et de 0,8 M\$ (0,1 M\$ en 2006), respectivement.

**f) Régime d'unités d'actions liées au rendement (« UALR »)**

Le 30 novembre 2006, la société a instauré un régime d'UALR en vertu duquel certains membres de la haute direction peuvent participer à la croissance et à l'évolution de la société par l'intermédiaire des UALR et acquérir une participation au capital d'AGF. Aux termes de ce régime, les UALR sont émises à l'intention des participants, et elles sont acquises trois ans après la date d'attribution à condition que certains critères de rendement soient atteints.

À la date d'acquisition, AGF, à condition que les critères de rendement soient respectés, rachètera la totalité des UALR moyennant une somme au comptant égale à la valeur des actions de catégorie B pour un nombre correspondant d'UALR.

Au 31 août 2007, 68 456 UALR étaient dues aux employés de la société. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, les charges liées à la rémunération afférentes à ces UALR étaient de 0,2 M\$ (néant en 2006) et de 0,6 M\$ (néant en 2006), respectivement.

**g) Régime d'unités d'actions différées (« UAD »)**

En 2007, la société a instauré un régime d'UAD en vertu duquel les administrateurs externes peuvent décider de recevoir leur rémunération par l'intermédiaire des UAD. À la cessation du mandat d'un administrateur externe, la société rachètera la totalité des UAD moyennant une somme au comptant ou d'actions égale à la valeur des actions de catégorie B à la date d'expiration pour un nombre correspondant d'UAD. Il n'y a pas de rémunération non constatée liée aux UAD des administrateurs externes, car ces UAD sont acquises immédiatement à la date d'attribution.

Au 31 août 2007, 1 699 UAD étaient dues. Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 31 août 2007, les charges liées à la rémunération afférentes à ces UAD étaient de 0,1 M\$.

**h) Résultat par action**

Le tableau suivant présente le calcul du résultat par action de base et dilué ainsi que le calcul du résultat par action de base et dilué tirés des activités poursuivies :

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2007	2006	2007	2006
<b>Numérateur</b>				
Bénéfice net tiré des activités poursuivies de la période	39 351 \$	36 277 \$	126 482 \$	81 299 \$
Gain au remboursement anticipé de la dette, déduction faite des impôts	–	–	–	13 309
Perte à la dissolution de sociétés en commandite, déduction faite des impôts (note 6)	–	–	(2 128)	–
Gain (perte) à la vente d'activités abandonnées, déduction faite des impôts	–	(837)	4 702	(2 887)
Bénéfice net tiré des activités abandonnées, déduction faite des impôts [note 3 a)]	–	(808)	247	(23)
Bénéfice net de la période	39 351 \$	34 632 \$	129 303 \$	91 698 \$
<b>Dénominateur</b>				
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	90 299 033	89 055 124	89 860 219	89 083 057
Effet dilutif des options sur actions des employés	1 548 070	402 797	1 363 927	727 307
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	91 847 103	89 457 921	91 224 146	89 810 364
<b>Résultat par action</b>				
De base tiré des activités poursuivies	0,44 \$	0,41 \$	1,41 \$	0,91 \$
Dilué tiré des activités poursuivies	0,43 \$	0,41 \$	1,39 \$	0,91 \$
De base	0,44 \$	0,39 \$	1,44 \$	1,03 \$
Dilué	0,43 \$	0,39 \$	1,42 \$	1,02 \$

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

Pour les trois mois terminés le 31 août 2007, les versements d'intérêts se sont élevés à 41,8 M\$ (21,7 M\$ en 2006). Pour les neuf mois terminés le 31 août 2007, les versements d'intérêts se sont élevés à 102,3 M\$ (54,3 M\$ en 2006).

Pour les trois mois terminés le 31 août 2007, les versements d'impôts sur les bénéfices se sont élevés à 0,1 M\$ (9,2 M\$ en 2006). Pour les neuf mois terminés le 31 août 2007, les versements d'impôts sur les bénéfices se sont élevés à 15,6 M\$ (36,6 M\$ en 2006).

**Note 11 : Montant net des intérêts créditeurs de société de fiducie**

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

(en milliers de dollars)	Trois mois terminés les 31 août		Neuf mois terminés les 31 août	
	2007	2006	2007	2006
Intérêts créditeurs de société de fiducie				
Intérêts sur les prêts	56 492 \$	31 785 \$	150 556 \$	82 298 \$
Intérêts sur les placements	6 057	3 199	14 229	8 459
	62 549	34 984	164 785	90 757
Intérêts débiteurs de société de fiducie				
Intérêts sur les dépôts	36 236	19 509	93 491	51 323
Autres intérêts débiteurs	5 915	3 486	14 321	6 301
	42 151	22 995	107 812	57 624
Intérêts créditeurs, montant net de société de fiducie	20 398 \$	11 989 \$	56 973 \$	33 133 \$

**Note 12 : Informations sectorielles**

La société a trois secteurs d'exploitation isolables : activités de gestion de placements, activités de société de fiducie et autres. Le secteur des activités de gestion de placements fournit des services de gestion de placements et de conseils et effectue la gestion et le placement des produits d'investissement d'AGF. La Compagnie de Fiducie AGF offre une vaste gamme de services de fiducie, y compris les CPG, les prêts hypothécaires, les prêts investissement et les prêts-RER. Les résultats de S&WHL ont été inclus dans le secteur autres. Les secteurs d'exploitation isolables d'AGF sont des unités fonctionnelles stratégiques qui offrent divers produits et services.

Les résultats des secteurs d'exploitation sont fondés sur le système d'information comptable interne d'AGF. Les conventions comptables qui sous-tendent la préparation des résultats des secteurs d'exploitation isolables sont généralement analogues à celles décrites dans le sommaire des principales conventions comptables présenté dans les états financiers annuels de 2006 d'AGF.

(en milliers de dollars) Trois mois terminés le 31 août 2007	Activités de gestion de placements	Activités de société de fiducie	Autres	Total
Produits	173 410 \$	24 176 \$	1 597 \$	199 183 \$
Frais d'exploitation	96 827	11 061	–	107 888
Amortissement et autres	30 873	427	2 754	34 054
Bénéfice sectoriel (perte) tiré des activités poursuivies avant impôts	45 710 \$	12 688 \$	(1 157) \$	57 241 \$

(en milliers de dollars) Trois mois terminés le 31 août 2006	Activités de gestion de placements	Activités de société de fiducie	Autres	Total
Produits	131 681 \$	14 273 \$	937 \$	146 891 \$
Frais d'exploitation	82 618	8 125	–	90 743
Amortissement et autres	32 453	280	645	33 378
Bénéfice sectoriel tiré des activités poursuivies avant impôts	16 610 \$	5 868 \$	292 \$	22 770 \$

(en milliers de dollars) Neuf mois terminés le 31 août 2007	Activités de gestion de placements	Activités de société de fiducie	Autres	Total
Produits	501 659 \$	73 439 \$	6 055 \$	581 153 \$
Frais d'exploitation	277 422	34 055	–	311 477
Amortissement et autres	92 016	1 083	7 030	100 129
Bénéfice sectoriel (perte) tiré des activités poursuivies avant impôts	132 221 \$	38 301 \$	(975) \$	169 547 \$
Total de l'actif	1 332 327 \$	4 000 706 \$	– \$	5 333 033 \$

(en milliers de dollars) Neuf mois terminés le 31 août 2006	Activités de gestion de placements	Activités de société de fiducie	Autres	Total
Produits	396 148 \$	48 480 \$	4 040 \$	448 668 \$
Frais d'exploitation	236 933	23 585	–	260 518
Amortissement et autres	97 761	840	1 982	100 583
Bénéfice sectoriel tiré des activités poursuivies avant impôts	61 454 \$	24 055 \$	2 058 \$	87 567 \$
Total de l'actif	1 154 862 \$	2 338 148 \$	– \$	3 493 010 \$