



## Rapport du premier trimestre

POUR LE TRIMESTRE CLOS  
LE 31 MARS 2012

SOLIDITÉ | VISION | CROISSANCE



1	Points saillants financiers
2	Rapport aux actionnaires
4	Rapport de gestion
42	États financiers consolidés intermédiaires résumés
47	Notes annexes
56	Renseignements aux actionnaires

#### **Avertissement à l'égard des déclarations prospectives**

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

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

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

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

Le lecteur est prié de noter que la liste des facteurs précités ne comprend pas tous les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les déclarations

prospectives de la Société. Le lecteur est également prié d'examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

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

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

#### **Mesures financières non définies par les IFRS et mesures additionnelles définies par les IFRS**

Le présent rapport contient des mesures financières non définies par les IFRS et des mesures additionnelles définies par les IFRS. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires, qui est une mesure additionnelle conforme aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), peut être divisé en deux composantes :

- le bénéfice opérationnel attribuable aux actionnaires ordinaires;
- les autres éléments, qui comprennent l'incidence après impôt de tout élément que la direction considère comme non récurrent ou qui pourrait rendre moins significative la comparaison des résultats opérationnels d'une période à l'autre.

Les termes se rapportant à des mesures financières non définies par les IFRS comprennent, sans s'y limiter, les termes suivants : « bénéfice opérationnel attribuable aux actionnaires ordinaires », « bénéfice opérationnel par action », « rendement opérationnel des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires » et d'autres termes semblables, lesquels sont utilisés pour fournir à la direction et aux investisseurs des mesures additionnelles visant à évaluer la performance. Également, le « bénéfice avant intérêts et impôt (BAII) » et le « bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (BAIIA) » sont des mesures financières non définies par les IFRS utilisées afin de donner à la direction, aux investisseurs et aux analystes de placements des mesures additionnelles pour évaluer et analyser les résultats de la Société. Toutefois, ces mesures financières non définies par les IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS et ne sont pas directement comparables à des mesures similaires utilisées par d'autres sociétés. Veuillez consulter les rapprochements appropriés de ces mesures financières non définies par les IFRS avec les mesures prescrites par les IFRS.

Les termes se rapportant à des mesures additionnelles définies par les IFRS comprennent, sans s'y limiter, les termes suivants : « bénéfice avant impôt sur le résultat et activités abandonnées », « bénéfice net lié aux activités poursuivies » et « bénéfice net attribuables aux actionnaires ordinaires ». Les mesures additionnelles définies par les IFRS sont utilisées afin de donner à la direction et aux investisseurs des mesures additionnelles pour évaluer le rendement. Ces mesures sont considérées comme des mesures supplémentaires définies par les IFRS puisqu'elles s'ajoutent aux postes minimum requis par les IFRS et qu'elles sont pertinentes pour comprendre la situation financière de l'entité.

## POINTS SAILLANTS FINANCIERS

Aux 31 mars et pour les trimestres clos à cette date  
(non audité)

	2012	2011	VARIATION	
<b>Bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires</b> (en M\$)				
Bénéfice opérationnel <sup>1</sup>	199,7 \$	211,2 \$	(5,5) %	
Bénéfice net	199,7	212,1	(5,9)	
<b>Bénéfice dilué par action</b>				
Bénéfice opérationnel <sup>1</sup>	0,78	0,81	(3,7)	
Bénéfice net	0,78	0,81	(3,7)	
<b>Rendement des capitaux propres</b>				
Bénéfice opérationnel <sup>1</sup>	18,4 %	20,3 %		
Bénéfice net	18,4 %	20,4 %		
<b>Dividendes par action</b>	0,5375	0,5125	4,9	
<b>Total de l'actif géré<sup>2</sup></b> (en M\$)	124 146 \$	134 081 \$	(7,4) %	
<b>Groupe Investors</b>				
Fonds communs de placement	60 628	64 049	(5,3)	
<b>Mackenzie</b>				
Fonds communs de placement	41 535	44 824		
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, institutionnels et autres comptes	22 831	25 855		
<b>Total</b>	<b>64 366</b>	<b>70 679</b>	<b>(8,9)</b>	
<b>Counsel</b>				
Fonds communs de placement	2 957	2 834	4,3	
Pour le trimestre clos le 31 mars 2012				
	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	COUNSEL	TOTAL <sup>3</sup>
<b>Ventes de fonds communs de placement et ventes institutionnelles</b> (en M\$)				
<b>Ventes brutes</b>	1 834 \$	2 721 \$	140 \$	4 357 \$
<b>Ventes nettes (rachats nets)</b>	175	(933)	31	(853)

1. Mesures financières non définies par les IFRS :

Le bénéfice opérationnel pour 2011 exclut le bénéfice net lié aux activités abandonnées.

2. Le total de l'actif géré exclut un montant de 3,8 G\$ représentant l'actif pour lequel Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors et d'Investment Planning Counsel (3,5 G\$ au 31 mars 2011).

3. Le total des ventes brutes et des ventes nettes exclut un montant de 338 M\$ et de 126 M\$, respectivement, représentant les comptes pour lesquels Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors et d'Investment Planning Counsel.

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

### RÉSULTATS FINANCIERS

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 31 mars 2012 s'est établi à 199,7 M\$, ou 78 cents par action, comparativement à un bénéfice opérationnel attribuable aux actionnaires ordinaires, exception faite des autres éléments<sup>1</sup>, de 211,2 M\$, ou 81 cents par action, en 2011. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires, y compris les autres éléments, pour le premier trimestre clos le 31 mars 2011 s'est établi à 212,1 M\$, ou 81 cents par action.

Les produits pour le trimestre clos le 31 mars 2012 se sont établis à 673,1 M\$, comparativement à 711,4 M\$ à l'exercice précédent. Les charges pour le trimestre clos le 31 mars 2012 se sont chiffrées à 414,4 M\$, comparativement à 425,9 M\$ en 2011.

Au 31 mars 2012, l'actif géré totalisait 124,1 G\$, comparativement à un total de l'actif géré de 134,1 G\$ au 31 mars 2011, soit une baisse de 7,4 %.

### ACTIVITÉS DU GROUPE INVESTORS

Au 31 mars 2012, le nombre de conseillers comptant quatre années d'expérience ou plus au Groupe Investors se chiffrait à 2 714, en hausse par rapport à 2 705 au 31 décembre 2011. Le nombre de conseillers du Groupe Investors était de 4 522 au 31 mars 2012, ce qui représente une baisse comparativement à 4 608 au 31 décembre 2011.

Les ventes de fonds communs de placement pour le premier trimestre de 2012 se sont élevées à 1,83 G\$, comparativement à 2,05 G\$ à l'exercice précédent, et les ventes nettes de fonds communs de placement pour le premier trimestre ont totalisé 175 M\$, comparativement à des ventes nettes de 504 M\$ à l'exercice précédent.

Le taux de rachat en glissement sur douze mois (exception faite des fonds du marché monétaire) s'établissait à 9,1 % au 31 mars 2012, comparativement à 8,8 % au 31 décembre 2011.

Au 31 mars 2012, l'actif géré des fonds communs de placement s'élevait à 60,6 G\$, comparativement à 64,0 G\$ au 31 mars 2011, ce qui représente une diminution de 5,3 %.

1. Pour le trimestre clos le 31 mars 2011, les autres éléments comprenaient le bénéfice net lié aux activités abandonnées de 0,9 M\$ relatif à la vente de la Compagnie de Fiducie M.R.S. et de M.R.S. Inc. (« M.R.S. »).

## ACTIVITÉS DE MACKENZIE

Le total des ventes pour le premier trimestre de 2012 s'est établi à 2,72 G\$, comparativement à 3,49 G\$ à l'exercice précédent. Les rachats nets ont totalisé 933 M\$ au premier trimestre, comparativement à des ventes nettes totales de 121 M\$ à l'exercice précédent.

Au 31 mars 2012, l'actif géré de Mackenzie totalisait 64,4 G\$, comparativement à un total de l'actif géré de 70,7 G\$ au 31 mars 2011, soit une baisse de 8,9 %. L'actif géré des fonds communs de placement totalisait 41,5 G\$ au 31 mars 2012, comparativement à 44,8 G\$ à l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 7,3 %.

## ACTIVITÉS D'INVESTMENT PLANNING COUNSEL

Au 31 mars 2012, l'actif administré s'établissait à 16,9 G\$, comparativement à 17,8 G\$ au 31 mars 2011. Au 31 mars 2012, l'actif géré des fonds communs de placement de Counsel Portfolio Services Inc. (« Counsel ») se chiffrait à 3,0 G\$, comparativement 2,8 G\$ au 31 mars 2011.

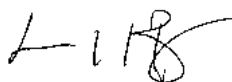
Les ventes de fonds communs de placement de Counsel au premier trimestre de 2012 se sont établies à 140 M\$, comparativement à 169 M\$ en 2011, et les ventes nettes de fonds communs de placement ont totalisé 31 M\$, comparativement à des ventes nettes de 73 M\$ à l'exercice précédent.

## DIVIDENDES

Le conseil d'administration a déclaré un dividende de 53,75 cents par action à l'égard des actions ordinaires de la Société et un dividende de 0,36875 \$ par action à l'égard des actions privilégiées de premier rang de série B à dividende non cumulatif de 5,90 % de la Société. Le dividende à l'égard des actions ordinaires et le dividende à l'égard des actions privilégiées seront versés le 31 juillet 2012 aux actionnaires inscrits au 29 juin 2012.

Au nom du conseil d'administration,

*Le coprésident et  
chef de la direction  
de la Société financière IGM Inc.,*



Murray J. Taylor

*Le 4 mai 2012*

*Le coprésident et  
chef de la direction  
de la Société financière IGM Inc.,*



Charles R. Sims

# Rapport de gestion

Le rapport de gestion présente le point de vue de la direction en ce qui a trait aux résultats opérationnels et à la situation financière de la Société financière IGM Inc. (la « Société financière IGM » ou la « Société ») au 31 mars 2012 et pour le trimestre clos à cette date, et il devrait être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les « états financiers intermédiaires »), ainsi qu'au rapport annuel 2011 de la Société financière IGM Inc. déposé sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Le commentaire présenté dans le rapport de gestion au 31 mars 2012 et pour le trimestre clos à cette date est daté du 4 mai 2012.

## Mode de présentation et sommaire des conventions comptables

Les états financiers intermédiaires de la Société financière IGM, sur lesquels repose l'information présentée dans son rapport de gestion, ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (les « IFRS »), et ils sont présentés en dollars canadiens (se reporter à la note 2 des états financiers intermédiaires).

### DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

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

Les déclarations prospectives sont fondées sur des facteurs ou des hypothèses significatifs ayant permis de tirer la conclusion ou d'effectuer la prévision

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

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

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

liés aux technologies, à la réglementation gouvernementale, à la législation et aux lois fiscales, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévues, des catastrophes, de la capacité de la Société à effectuer des transactions stratégiques, à intégrer les entreprises acquises et à mettre en œuvre d'autres stratégies de croissance ainsi que du succès obtenu par la Société pour ce qui est de prévoir ou de gérer les facteurs susmentionnés.

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

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

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

# Société financière IGM Inc.

## Sommaire des résultats opérationnels consolidés

La Société financière IGM Inc. (TSX : IGM) est une société de services financiers de premier plan au Canada. Les principales entreprises de la Société, le Groupe Investors Inc. et la Corporation Financière Mackenzie, exercent leurs activités de façon distincte au sein du secteur des services-conseils financiers.

Au 31 mars 2012, le total de l'actif géré se chiffrait à 124,1 G\$, comparativement à 134,1 G\$ au 31 mars 2011 et à 118,7 G\$ au 31 décembre 2011. Pour le premier trimestre de 2012, la moyenne du total de l'actif géré s'est établie à 122,8 G\$, comparativement à 131,9 G\$ au premier trimestre de 2011.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 31 mars 2012 s'est établi à 199,7 M\$, ou 78 cents par action, comparativement à un bénéfice opérationnel attribuable aux actionnaires ordinaires, exception faite des autres éléments décrits ci-dessous, de 211,2 M\$, ou 81 cents par action, en 2011. Il s'agit d'une

diminution de 3,7 % par action. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires, y compris les autres éléments, pour le premier trimestre clos le 31 mars 2011 s'est établi à 212,1 M\$, ou 81 cents par action.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2011, les autres éléments comprenaient le bénéfice net lié aux activités abandonnées de 0,9 M\$ relatif à la vente de la Compagnie de Fiducie M.R.S. et de M.R.S. Inc. (« M.R.S. »).

Les capitaux propres se sont chiffrés à 4,5 G\$ au 31 mars 2012, soit le même montant qu'au 31 décembre 2011. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires fondé sur le bénéfice opérationnel pour le premier trimestre clos le 31 mars 2012 s'est établi à 18,4 %, contre 20,3 % en 2011. Le dividende trimestriel par action ordinaire déclaré au premier trimestre de 2012 s'est établi à 53,75 cents, soit le même montant qu'au quatrième trimestre de 2011.

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

Trimestres clos les (en M\$)	31 MARS 2012		31 DÉCEMBRE 2011		31 MARS 2011	
	BÉNÉFICE NET	BPA	BÉNÉFICE NET	BPA	BÉNÉFICE NET	BPA
<b>Bénéfice opérationnel attribuable aux actionnaires ordinaires – mesure non définie par les IFRS</b>	199,7 \$	0,78 \$	196,0 \$	0,76 \$	211,2 \$	0,81 \$
Bénéfice net – activités abandonnées	–	–	29,6	0,11	0,9	–
Quote-part de la provision de la société affiliée	–	–	5,0	0,02	–	–
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – IFRS</b>	199,7 \$	0,78 \$	230,6 \$	0,89 \$	212,1 \$	0,81 \$
<b>BAIIA – mesure non définie par les IFRS</b>	360,5 \$		354,6 \$		396,3 \$	
Amortissement des commissions	(70,0)		(69,0)		(72,5)	
Amortissement des immobilisations et des immobilisations incorporelles et autres	(8,9)		(10,3)		(8,0)	
Charges d'intérêts sur la dette à long terme	(22,9)		(23,2)		(30,3)	
Quote-part de la provision de la société affiliée	–		5,0		–	
<b>Bénéfice avant impôt sur le résultat et activités abandonnées</b>	258,7		257,1		285,5	
Impôt sur le résultat	(56,8)		(53,9)		(72,1)	
Bénéfice net – activités abandonnées	–		29,6		0,9	
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	(2,2)		(2,2)		(2,2)	
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – IFRS</b>	199,7 \$		230,6 \$		212,1 \$	

## ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 16 novembre 2011, la Société a conclu la vente de la totalité des actions ordinaires de M.R.S. Conformément à IFRS 5, *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, les résultats et les flux de trésorerie opérationnels de M.R.S, qui étaient auparavant inclus dans les résultats du secteur à présenter Mackenzie, ont été classés comme des activités abandonnées.

Le bénéfice net lié aux activités abandonnées pour toutes les périodes considérées de 2011 est présenté sous forme de poste distinct dans les tableaux suivants : Tableau 1 – Rapprochement des mesures financières non définies par les IFRS; Tableaux 2 et 3 – Résultats opérationnels consolidés par secteur; et Tableau 6 – Sommaire des résultats trimestriels.

Se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires pour plus de renseignements.

## MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS ET MESURES ADDITIONNELLES DÉFINIES PAR LES IFRS

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires, qui est une mesure additionnelle conforme aux IFRS, peut être divisé en deux composantes :

- le bénéfice opérationnel attribuable aux actionnaires ordinaires;
- les autres éléments, qui comprennent l'incidence après impôt de tout élément que la direction considère comme non récurrent ou qui pourrait rendre moins significative la comparaison des résultats opérationnels d'une période à l'autre.

Le « bénéfice opérationnel attribuable aux actionnaires ordinaires », le « bénéfice opérationnel dilué par action » (le « BPA ») et le « rendement opérationnel des capitaux

TABLEAU 2 : RÉSULTATS OPÉRATIONNELS CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –  
PREMIER TRIMESTRE DE 2012 PAR RAPPORT AU PREMIER TRIMESTRE DE 2011

Trimestres clos les (en M\$)	GROUPE INVESTORS		MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	3I MARS 2012	3I MARS 2011	3I MARS 2012	3I MARS 2011	3I MARS 2012	3I MARS 2011	3I MARS 2012	3I MARS 2011
<b>Produits</b>								
Produits tirés des honoraires	385,8 \$	403,2 \$	195,9 \$	216,2 \$	45,4 \$	49,6 \$	627,1 \$	669,0 \$
Produits tirés des placements nets et autres produits	21,5	21,3	(0,2)	0,8	24,7	20,3	46,0	42,4
	407,3	424,5	195,7	217,0	70,1	69,9	673,1	711,4
<b>Charges</b>								
Commissions	123,6	124,0	68,2	76,0	29,6	33,6	221,4	233,6
Charges autres que les commissions	92,1	85,8	65,7	63,5	12,3	12,7	170,1	162,0
	215,7	209,8	133,9	139,5	41,9	46,3	391,5	395,6
<b>Bénéfice avant intérêts et impôt</b>	191,6 \$	214,7 \$	61,8 \$	77,5 \$	28,2 \$	23,6 \$	281,6	315,8
Charges d'intérêts							(22,9)	(30,3)
Bénéfice avant impôt sur le résultat et activités abandonnées							258,7	285,5
Impôt sur le résultat							56,8	72,1
<b>Bénéfice net lié aux activités poursuivies</b>							201,9	213,4
Bénéfice net lié aux activités abandonnées							–	0,9
<b>Bénéfice net</b>							201,9	214,3
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles							2,2	2,2
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>							199,7 \$	212,1 \$
<b>Bénéfice opérationnel attribuable aux actionnaires ordinaires<sup>1</sup></b>							199,7 \$	211,2 \$

1. Se reporter à la présentation des mesures financières non définies par les IFRS du Sommaire des résultats opérationnels consolidés pour une description de l'utilisation que fait la Société des mesures financières non définies par les IFRS.



propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires » sont des mesures financières non définies par les IFRS qui sont utilisées afin de donner à la direction et aux investisseurs des mesures additionnelles pour évaluer le rendement. Ces mesures financières non définies par les IFRS n'ont pas de définition normalisée en vertu des IFRS et, par conséquent, elles pourraient ne pas être directement comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

Le bénéfice avant intérêts et impôt » (le « BAII ») et « le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements » (le « BAIIA ») sont également des mesures additionnelles non définies par les IFRS. Le BAII et le BAIIA sont des mesures de rechange de la performance utilisées par la direction, les investisseurs et les analystes de placements pour évaluer et analyser les résultats de la Société. Ces mesures financières

non définies par les IFRS n'ont pas de définition normalisée en vertu des IFRS et, par conséquent, elles pourraient ne pas être directement comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

Le « bénéfice avant impôt sur le résultat et activités abandonnées », le « bénéfice net lié aux activités poursuivies » et le « bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires » sont des mesures additionnelles définies par les IFRS qui sont utilisées afin de donner à la direction et aux investisseurs des mesures additionnelles pour évaluer le rendement. Ces mesures sont considérées comme des mesures supplémentaires définies par les IFRS puisqu'elles s'ajoutent aux postes minimum requis par les IFRS et qu'elles sont pertinentes pour comprendre la situation financière de l'entité.

TABLEAU 3 : RÉSULTATS OPÉRATIONNELS CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –  
PREMIER TRIMESTRE DE 2012 PAR RAPPORT AU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2011

Trimestres clos les (en M\$)	GROUPE INVESTORS		MACKENZIE		ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES		TOTAL	
	3 I MARS 2012	3 I DÉC. 2011	3 I MARS 2012	3 I DÉC. 2011	3 I MARS 2012	3 I DÉC. 2011	3 I MARS 2012	3 I DÉC. 2011
<b>Produits</b>								
Produits tirés des honoraires	385,8 \$	373,7 \$	195,9 \$	192,2 \$	45,4 \$	42,4 \$	627,1 \$	608,3 \$
Produits tirés des placements nets et autres produits	21,5	16,3	(0,2)	0,2	24,7	19,9	46,0	36,4
	407,3	390,0	195,7	192,4	70,1	62,3	673,1	644,7
<b>Charges</b>								
Commissions	123,6	120,1	68,2	66,4	29,6	27,5	221,4	214,0
Charges autres que les commissions	92,1	87,8	65,7	57,1	12,3	10,5	170,1	155,4
	215,7	207,9	133,9	123,5	41,9	38,0	391,5	369,4
<b>Bénéfice avant intérêts et impôt</b>	191,6 \$	182,1 \$	61,8 \$	68,9 \$	28,2 \$	24,3 \$	281,6	275,3
Charges d'intérêts							(22,9)	(23,2)
Quote-part du résultat de la société affiliée							–	5,0
Bénéfice avant impôt sur le résultat et activités abandonnées							258,7	257,1
Impôt sur le résultat							56,8	53,9
<b>Bénéfice net lié aux activités poursuivies</b>							201,9	203,2
Bénéfice net lié aux activités abandonnées							–	29,6
<b>Bénéfice net</b>							201,9	232,8
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles							2,2	2,2
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>							199,7 \$	230,6 \$
<b>Bénéfice opérationnel attribuable aux actionnaires ordinaires<sup>1</sup></b>							199,7 \$	196,0 \$

1. Se reporter à la présentation des mesures financières non définies par les IFRS du Sommaire des résultats opérationnels consolidés pour une description de l'utilisation que fait la Société des mesures financières non définies par les IFRS.

Se reporter aux rapprochements pertinents des mesures financières non définies par les IFRS et des résultats présentés conformément aux IFRS, présentés dans les tableaux 1, 2 et 3.

## SECTEURS À PRÉSENTER

Les secteurs à présenter de la Société financière IGM, qui reflètent la structure organisationnelle actuelle et le système interne de communication de l'information financière, sont les suivants :

- le Groupe Investors
- Mackenzie
- les Activités internes et autres

La direction mesure et évalue la performance de ces secteurs en fonction du BAI, comme il est indiqué aux tableaux 2 et 3. Les résultats opérationnels par secteur sont présentés de façon distincte dans les rubriques intitulées « Revue des résultats opérationnels par secteur » du rapport de gestion.

Certains postes figurant aux tableaux 2 et 3 ne sont pas attribués aux secteurs :

- *Charges d'intérêts* – Représentent les charges d'intérêts sur la dette à long terme. La variation des charges d'intérêts au premier trimestre de 2012 par rapport au premier trimestre de 2011 reflète le remboursement des débetures à 6,75 %, série 2001, chiffrées à 450 M\$, le 9 mai 2011.
- *Quote-part de la provision de la société affiliée en 2011* – Représente la variation des provisions liées à des litiges comptabilisée par Lifeco au quatrième trimestre de 2011. Lifeco a constaté des variations nettes à l'égard

des provisions liées à des litiges, et la quote-part de ces provisions revenant à la Société, après impôt, était un avantage de 5,0 M\$.

- *Impôt sur le résultat* – Les modifications apportées au taux d'imposition effectif sont présentées au tableau 4.

Une planification fiscale peut permettre à la Société de constater un impôt sur le résultat moins élevé. La direction surveille l'état de ses déclarations de revenus et évalue régulièrement si ses charges d'impôt sont, de façon générale, adéquates. Par conséquent, l'impôt sur le résultat constaté au cours des exercices antérieurs peut être ajusté durant l'exercice considéré. Toute modification des meilleures estimations de la direction est reflétée dans les Autres éléments, ce qui inclut, mais sans s'y limiter, l'incidence des taux d'imposition effectifs moins élevés applicables aux établissements à l'étranger.

- *Bénéfice net lié aux activités abandonnées en 2011* – Représente les résultats opérationnels de M.R.S., auparavant inclus dans les résultats du secteur à présenter Mackenzie. Le bénéfice net lié aux activités abandonnées s'est chiffré à 0,9 M\$ au premier trimestre de 2011 et à 29,6 M\$ au quatrième trimestre de 2011.

Le bénéfice net lié aux activités abandonnées pour le quatrième trimestre clos le 31 décembre 2011 comprenait le profit après impôt à la vente de M.R.S. de 30,3 M\$. Exception faite du profit après impôt, la perte nette liée à M.R.S. au quatrième trimestre de 2011 totalisait 0,7 M\$.

- *Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles* – Représentent les dividendes déclarés à l'égard des actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,90 % de la Société.

TABLEAU 4 : TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

Trimestres clos les	31 MARS 2012	31 DÉCEMBRE 2011	31 MARS 2011
<b>Impôt sur le résultat aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi</b>	26,48 %	28,14 %	28,16 %
Incidence des éléments suivants :			
Quote-part du résultat de la société affiliée	(2,03)	(2,05)	(1,68)
Consolidation de la perte <sup>1</sup>	(1,90)	(2,93)	(1,04)
Autres éléments	(0,58)	(1,64)	(0,18)
<b>Taux d'imposition effectif – bénéfice opérationnel</b>	21,97	21,52	25,26
Quote-part de la provision de la société affiliée	–	(0,55)	–
<b>Taux d'imposition effectif – bénéfice net lié aux activités poursuivies</b>	21,97 %	20,97 %	25,26 %

1. Pour plus de renseignements, se reporter à la section intitulée « Transactions entre parties liées » du présent rapport de gestion.

## SOMMAIRE DES VARIATIONS DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ

Le total de l'actif géré s'établissait à 124,1 G\$ au 31 mars 2012, comparativement à 134,1 G\$ au 31 mars 2011. Le tableau 5 présente les variations de l'actif géré.

Les variations de l'actif géré du Groupe Investors et de Mackenzie sont présentées plus en détail dans les rubriques « Revue des activités » respectives du rapport de gestion.

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le sommaire des résultats trimestriels présenté au tableau 6 comprend les résultats des huit derniers trimestres et le rapprochement des mesures financières non définies par les IFRS et du bénéfice net conformément aux IFRS.

Le bénéfice opérationnel trimestriel attribuable aux actionnaires ordinaires dépend principalement du volume de l'actif géré des fonds communs de placement.

TABLEAU 5 : VARIATION DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ

Trimestres clos les (en M\$)	GROUPE INVESTORS		MACKENZIE		INVESTMENT PLANNING COUNSEL		DONNÉES CONSOLIDÉES <sup>1</sup>	
	3 I MARS	3 I MARS	3 I MARS	3 I MARS	3 I MARS	3 I MARS	3 I MARS	3 I MARS
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Fonds communs de placement</b>								
Ventes brutes –								
marché monétaire	185,2 \$	212,6 \$	113,6 \$	156,0 \$	19,3 \$	19,4 \$	318,1 \$	388,0 \$
Ventes brutes – à long terme	1 648,4	1 833,3	1 358,3	1 805,9	120,8	149,4	3 127,0	3 788,2
Total des ventes brutes de fonds communs de placement	1 833,6 \$	2 045,9 \$	1 471,9 \$	1 961,9 \$	140,1 \$	168,8 \$	3 445,1 \$	4 176,2 \$
Ventes nettes –								
marché monétaire	11,9 \$	30,7 \$	(25,6) \$	(35,8) \$	13,9 \$	15,0 \$	0,2 \$	9,9 \$
Ventes nettes – à long terme	163,3	473,3	(483,8)	(7,4)	16,8	58,4	(304,2)	523,9
Total des ventes nettes de fonds communs de placement	175,2 \$	504,0 \$	(509,4) \$	(43,2) \$	30,7 \$	73,4 \$	(304,0) \$	533,8 \$
<b>Comptes gérés à titre de sous-conseiller, institutionnels et autres comptes</b>								
Ventes brutes	– \$	– \$	1 248,7 \$	1 524,3 \$	– \$	– \$	912,0 \$	1 400,0 \$
Ventes nettes	–	–	(423,6)	163,9	–	–	(549,1)	85,2
<b>Données combinées</b>								
Ventes brutes	1 833,6 \$	2 045,9 \$	2 720,6 \$	3 486,2 \$	140,1 \$	168,8 \$	4 357,1 \$	5 576,2 \$
Ventes nettes	175,2	504,0	(933,0)	120,7	30,7	73,4	(853,1)	619,0
<b>Variation du total de l'actif géré</b>								
Ventes nettes	175,2 \$	504,0 \$	(933,0) \$	120,7 \$	30,7 \$	73,4 \$	(853,1) \$	619,0 \$
Rendement du marché et produits	2 717,2	1 759,3	3 647,4	2 211,9	114,8	72,1	6 286,4	3 977,6
Variation nette de l'actif	2 892,4	2 263,3	2 714,4	2 332,6	145,5	145,5	5 433,3	4 596,6
Actif au début	57 735,3	61 785,3	61 652,0	68 346,3	2 811,5	2 688,1	118 712,8	129 483,5
<b>Actif à la fin</b>	<b>60 627,7 \$</b>	<b>64 048,6 \$</b>	<b>64 366,4 \$</b>	<b>70 678,9 \$</b>	<b>2 957,0 \$</b>	<b>2 833,6 \$</b>	<b>124 146,1 \$</b>	<b>134 080,1 \$</b>

1. Le total des ventes brutes et des ventes nettes exclut un montant de 338 M\$ et de 126 M\$, respectivement, représentant les comptes pour lesquels Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors et d'Investment Planning Counsel (124 M\$ et 79 M\$ en 2011).

Le total de l'actif géré exclut un montant de 3,8 G\$ représentant l'actif pour lequel Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors et d'Investment Planning Counsel (3,5 G\$ au 31 mars 2011).

TABLEAU 6 : SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	T1 2012	T4 2011	T3 2011	T2 2011	T1 2011	T4 2010	T3 2010	T2 2010
<b>Comptes consolidés de résultat (en M\$)</b>								
<b>Produits</b>								
Honoraires de gestion	456,6 \$	444,2 \$	464,6 \$	491,8 \$	492,1 \$	479,1 \$	452,6 \$	455,5 \$
Honoraires d'administration	85,3	84,3	85,2	87,9	87,5	85,4	82,6	83,7
Honoraires de distribution	85,2	79,8	80,8	83,5	89,4	83,4	68,7	71,6
Produits tirés des placements nets et autres produits	46,0	36,4	43,2	34,4	42,4	47,0	36,8	14,4
	673,1	644,7	673,8	697,6	711,4	694,9	640,7	625,2
<b>Charges</b>								
Commissions	221,4	214,0	218,6	228,7	233,6	221,6	207,5	212,1
Charges autres que les commissions	170,1	155,4	156,0	164,1	162,0	153,5	150,2	150,7
Charges d'intérêts	22,9	23,2	23,2	26,1	30,3	28,7	27,8	27,6
	414,4	392,6	397,8	418,9	425,9	403,8	385,5	390,4
Bénéfice avant les éléments suivants :	258,7	252,1	276,0	278,7	285,5	291,1	255,2	234,8
Éléments non récurrents liés à la transition aux IFRS	–	–	–	–	–	(29,3)	–	–
Quote-part de la provision de la société affiliée	–	5,0	–	–	–	–	(8,2)	–
Bénéfice avant impôt sur le résultat	258,7	257,1	276,0	278,7	285,5	261,8	247,0	234,8
Impôt sur le résultat	56,8	53,9	60,8	63,7	72,1	71,2	71,9	56,4
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	201,9	203,2	215,2	215,0	213,4	190,6	175,1	178,4
Bénéfice net lié aux activités abandonnées	–	29,6	31,0	1,1	0,9	1,5	0,5	(0,4)
Bénéfice net	201,9	232,8	246,2	216,1	214,3	192,1	175,6	178,0
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>	<b>199,7 \$</b>	<b>230,6 \$</b>	<b>244,0 \$</b>	<b>213,9 \$</b>	<b>212,1 \$</b>	<b>189,9 \$</b>	<b>173,4 \$</b>	<b>175,8 \$</b>
<b>Rapprochement des mesures financières non définies par les IFRS<sup>1</sup> (en M\$)</b>								
<b>Bénéfice opérationnel attribuable aux actionnaires ordinaires – mesure non définie par les IFRS</b>								
	199,7 \$	196,0 \$	213,0 \$	212,8 \$	211,2 \$	210,2 \$	181,1 \$	176,2 \$
<b>Autres éléments :</b>								
Bénéfice net lié aux activités abandonnées	–	29,6	31,0	1,1	0,9	1,5	0,5	(0,4)
Éléments non récurrents liés à la transition aux IFRS, déduction faite de l'impôt	–	–	–	–	–	(21,8)	–	–
Quote-part de la provision de la société affiliée	–	5,0	–	–	–	–	(8,2)	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – IFRS	199,7 \$	230,6 \$	244,0 \$	213,9 \$	212,1 \$	189,9 \$	173,4 \$	175,8 \$
<b>Bénéfice par action (¢)</b>								
<b>Bénéfice opérationnel attribuable aux actionnaires ordinaires<sup>1</sup></b>								
– De base	78	76	83	82	82	81	69	67
– Dilué	78	76	82	82	81	80	69	67
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>								
– De base	78	90	95	83	82	73	66	67
– Dilué	78	89	94	82	81	73	66	67
<b>Actif quotidien moyen des fonds communs de placement (en G\$)</b>								
	103,6 \$	99,6 \$	103,5 \$	109,9 \$	110,0 \$	105,0 \$	99,4 \$	100,5 \$
<b>Total de l'actif géré des fonds communs de placement (en G\$)</b>								
	105,1 \$	99,7 \$	97,7 \$	108,6 \$	111,7 \$	107,9 \$	102,3 \$	96,5 \$
<b>Total de l'actif géré (en G\$)</b>								
	124,1 \$	118,7 \$	116,7 \$	130,2 \$	134,1 \$	129,5 \$	122,7 \$	115,7 \$

1. Se reporter au Sommaire des résultats opérationnels consolidés du présent rapport de gestion pour une explication relative aux autres éléments utilisés dans le calcul des mesures financières non définies par les IFRS.

La moyenne quotidienne de l'actif géré des fonds communs de placement est présentée dans le tableau 6. La moyenne quotidienne de l'actif géré des fonds communs de placement est demeurée relativement stable aux deuxième et troisième trimestres de 2010 et a augmenté au quatrième trimestre de 2010 et au premier trimestre de 2011, parallèlement à l'amélioration de la conjoncture pendant ces trimestres. La moyenne quotidienne de l'actif géré des

fonds communs de placement est demeurée relativement stable au deuxième trimestre de 2011 et a diminué aux troisième et quatrième trimestres de 2011 en raison du recul des marchés nationaux et internationaux. Pour le premier trimestre de 2012, la hausse de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement a été conforme à celle de l'ensemble des marchés.

# Groupe Investors

## Revue des activités

### STRATÉGIE DU GROUPE INVESTORS

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

- L'élargissement de notre réseau de distribution par l'augmentation du nombre de bureaux régionaux, le recrutement de nouveaux conseillers au sein de notre secteur et le soutien continu à l'égard de la croissance et du perfectionnement de nos conseillers actuels.
- L'importance accordée à la prestation de conseils et de services de planification financière ainsi qu'à l'offre de produits connexes par l'entremise de notre réseau exclusif de conseillers.
- La prestation d'un niveau adéquat de soutien administratif à nos conseillers et à nos clients, notamment le maintien d'une communication active durant tous les cycles économiques.
- La diversification de l'éventail de produits offerts par le Groupe Investors afin de continuer à développer des relations durables avec la clientèle.
- La maximisation du rendement des investissements de l'entreprise en concentrant des ressources sur les initiatives qui profitent directement aux clients et aux conseillers, et qui permettent d'accroître l'efficacité et de mieux contrôler les dépenses.

### RÉSEAU DE CONSEILLERS

Le Groupe Investors se distingue de ses concurrents en offrant des services de planification financière personnelle à ses clients dans le contexte de relations à long terme. Le pivot du mécanisme de prestation de ces services est le réseau national de distribution, composé de conseillers rattachés à des bureaux régionaux répartis dans tout le Canada. L'ouverture d'un nouveau bureau régional, à Calgary, a été annoncée récemment, ce qui portera à 107 le nombre de bureaux régionaux faisant partie de notre réseau.

Au 31 mars 2012, le Groupe Investors comptait 4 522 conseillers, comparativement à 4 608 à la fin de 2011 et à 4 586 il y a un an. Au début de 2011, le Groupe Investors a apporté des améliorations à ses pratiques de sélection et de recrutement, qui profiteront à la croissance future du réseau de conseillers. Bien que ces changements aient entraîné une diminution à court terme du nombre de conseillers nommés au premier trimestre de 2011, les autres trimestres de 2011 ont été caractérisés par un retour à la stabilité et une croissance modeste. Le nombre de conseillers a diminué au cours du premier trimestre de 2012, principalement en raison d'un ralentissement du recrutement au tout début de l'exercice.

Le nombre de conseillers comptant plus de quatre années d'expérience a augmenté pour s'établir à 2 714 au 31 mars 2012, comparativement à 2 705 à la fin de 2011 et à 2 655 à la fin de 2010.

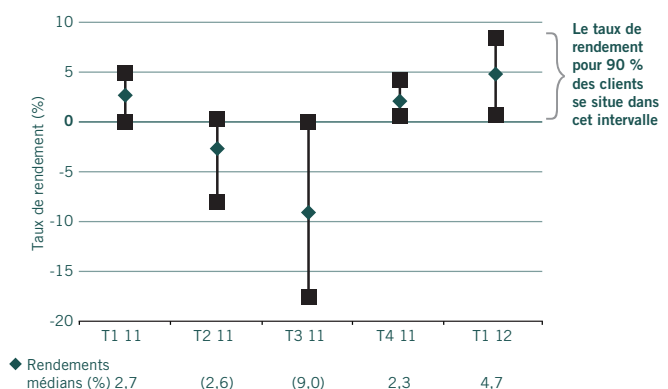
### SOUTIEN ADMINISTRATIF ET COMMUNICATIONS À L'INTENTION DES CONSEILLERS ET DES CLIENTS

Le soutien administratif offert aux conseillers et aux clients comprend la tenue des comptes des clients et la présentation de l'information de façon exacte et opportune, un soutien efficace à la résolution de problèmes, de même que des améliorations continues des systèmes.

Ce soutien administratif est offert aux conseillers et aux clients domiciliés au Québec par la Direction générale du Québec, située à Montréal; quant aux conseillers et aux clients d'ailleurs au Canada, ils sont servis par le siège social de la Société, situé à Winnipeg. La Direction générale du Québec emploie plus de 200 personnes et comprend des unités opérationnelles pour la plupart des fonctions à l'appui des quelque 800 conseillers à l'échelle du Québec et des 19 bureaux régionaux au Québec. Le montant de l'actif géré des fonds communs de placement au Québec dépassait 10 G\$ au 31 mars 2012.

Les communications régulières avec nos clients comprennent la présentation de l'information trimestrielle relative à leurs portefeuilles de fonds communs de placement du Groupe Investors et à la variation de la valeur de l'actif de ces portefeuilles au cours du trimestre. Chaque client obtient un rendement différent selon le solde de ses retraits et mises de fonds et selon ses portefeuilles de fonds au cours de chaque trimestre, comme l'illustre le graphique ci-dessous. Ce graphique présente les taux de rendement médians des clients pour chacun des cinq derniers trimestres, ainsi que les seuils inférieur et supérieur de la fourchette des taux de rendement obtenus par 90 % des clients du Groupe Investors.

Taux de rendement pour les clients au cours du trimestre



Pour le trimestre clos le 31 mars 2012, le taux de rendement médian pour les clients était d'environ 4,7 %, et 99 % des clients ont obtenu un rendement positif. Pour la période de douze mois close le 31 mars 2012, le taux de rendement médian pour les clients était d'environ (4,7) %.

Les communications avec les conseillers et les clients ont augmenté de façon considérable en raison de la forte volatilité des marchés au cours des dernières années. Nos conseillers, à leur tour, ont maintenu de solides relations avec les clients, insistant sur l'importance d'une planification à long terme et d'un portefeuille de placements diversifié. Des sondages continus réalisés auprès de nos clients révèlent une grande satisfaction face à la valeur des conseils prodigués par nos conseillers durant tous les cycles économiques.

## ACTIF GÉRÉ

Le niveau de l'actif géré des fonds communs de placement est tributaire de trois facteurs : les ventes, les rachats et la valeur liquidative de l'actif de nos fonds. Les variations de l'actif géré pour les périodes considérées sont présentées dans le tableau 7.

### Rendement des fonds

Au 31 mars 2012, 59 % des fonds communs de placement du Groupe Investors (fonds Investors, fonds de partenaires et fonds de portefeuille) étaient cotés trois étoiles ou mieux par le service de cotation de fonds Morningstar<sup>†</sup> et 15 % étaient cotés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar<sup>†</sup>, les proportions étaient de 66 % pour les fonds cotés trois étoiles ou plus et de 28 % pour les fonds cotés quatre et cinq étoiles au 31 mars 2012. La Cote Morningstar<sup>†</sup> est une mesure quantitative objective du rendement sur trois, cinq et dix ans d'un fonds, ajusté en fonction du risque, par rapport à des fonds comparables.

### Variation de l'actif géré des fonds communs de placement – résultats du premier trimestre de 2012 comparativement à ceux du premier trimestre de 2011

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors se chiffrait à 60,6 G\$ au 31 mars 2012, soit une baisse de 5,3 %, comparativement à 64,0 G\$ au 31 mars 2011. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est chiffré à 59,8 G\$ au premier trimestre de 2012, en baisse de 5,1 %, comparativement à 63,0 G\$ au premier trimestre de 2011.

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2012, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 1,8 G\$, soit une baisse de 10,4 % par rapport à 2011. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 1,7 G\$, en hausse de 7,6 % par rapport à 2011. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme du Groupe Investors s'établissait à 9,1 % au 31 mars 2012, comparativement à 8,4 % au 31 mars 2011, et demeure bien plus faible que le plus récent taux de rachat moyen correspondant disponible, qui était d'environ 15,6 % pour tous les autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC ») au 31 décembre 2011. Les ventes nettes de fonds communs de placement du Groupe Investors se sont chiffrées à 175 M\$ au premier trimestre de 2012, comparativement à des ventes nettes de 504 M\$ en 2011. Les ventes de fonds à long terme se sont établies à 1,6 G\$ au cours du premier trimestre de 2012, comparativement à 1,8 G\$ en 2011, soit une baisse de 10,1 %. Les ventes nettes de fonds à long terme se sont établies à 163 M\$ au premier trimestre de 2012, comparativement à des ventes nettes de 473 M\$ en 2011. Au cours du premier trimestre, le rendement du marché et les produits ont donné lieu à une augmentation de 2,7 G\$ de l'actif des fonds communs de placement,

TABLEAU 7 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT – GROUPE INVESTORS

Trimestres clos les (en M\$)	31 MARS 2012	31 DÉC. 2011	31 MARS 2011	VARIATION (%)	
				31 DÉC. 2011	31 MARS 2011
Ventes	1 833,6 \$	1 284,9 \$	2 045,9 \$	42,7 %	(10,4) %
Rachats	1 658,4	1 442,4	1 541,9	15,0	7,6
<b>Ventes nettes (rachats nets)</b>	175,2	(157,5)	504,0	n.s.	(65,2)
Rendement du marché et produits	2 717,2	1 390,4	1 759,3	95,4	54,4
Variation de l'actif, montant net	2 892,4	1 232,9	2 263,3	134,6	27,8
Actif au début	57 735,3	56 502,4	61 785,3	2,2	(6,6)
<b>Actif à la fin</b>	60 627,7 \$	57 735,3 \$	64 048,6 \$	5,0 %	(5,3) %
<b>Actif quotidien moyen</b>	59 762,8 \$	57 525,7 \$	63 005,6 \$	3,9 %	(5,1) %

comparativement à une augmentation de 1,8 G\$ au premier trimestre de 2011.

#### **Variation de l'actif géré des fonds communs de placement – résultats du premier trimestre de 2012 comparativement à ceux du quatrième trimestre de 2011**

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors se chiffrait à 60,6 G\$ au 31 mars 2012, soit une hausse de 5,0 %, comparativement à 57,7 G\$ au 31 décembre 2011. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est chiffré à 59,8 G\$ au premier trimestre de 2012, comparativement à 57,5 G\$ au quatrième trimestre de 2011, soit une augmentation de 3,9 %.

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2012, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 1,8 G\$, soit une hausse de 42,7 % par rapport au quatrième trimestre de 2011. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 1,7 G\$ pour le même trimestre, en hausse de 15,0 % par rapport au trimestre précédent. Les ventes nettes de fonds communs de placement du Groupe Investors se sont chiffrées à 175 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à des rachats nets de 158 M\$ au trimestre précédent. Les ventes de fonds à long terme se sont établies à 1,6 G\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 1,1 G\$ au trimestre précédent, soit une hausse de 48,5 %. Les ventes nettes de fonds à long terme pour le trimestre considéré se sont établies à 163 M\$, comparativement à des rachats nets de 145 M\$ au trimestre précédent.

### **AUTRES PRODUITS ET SERVICES**

#### **Fonds distincts**

La gamme de fonds distincts de la Great-West, appelés fonds de placement garanti, comprend 14 fonds de fonds distincts et 6 fonds distincts. Ces fonds offrent un éventail élargi de garanties en cas de décès et à l'échéance et certains fonds de placement garanti sont assortis d'une garantie de revenu viager. Le volet placement de ces fonds distincts est géré par le Groupe Investors. Au 31 mars 2012, le total de l'actif des fonds distincts s'élevait à 1,1 G\$, comparativement à 958 M\$ au 31 mars 2011.

#### **Assurance**

Le Groupe Investors distribue des produits d'assurance par l'intermédiaire de Services d'Assurance I.G. Inc. Pour le trimestre clos le 31 mars 2012, les ventes de produits d'assurance, calculées en fonction des nouvelles primes annualisées, ont atteint 16,1 M\$ comparativement à 14,9 M\$ en 2011, ce qui constitue une augmentation de 8,4 %.

#### **Opérations sur titres**

Le Groupe Investors fournit à ses clients des services liés aux valeurs mobilières par l'intermédiaire de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. Au 31 mars 2012, le total de l'actif administré se chiffrait à 6,5 G\$, comparativement à 6,4 G\$ au 31 mars 2011.

#### **Prêts hypothécaires**

Le Groupe Investors est un prêteur hypothécaire d'envergure nationale. Il offre aux clients du Groupe Investors, nouveaux et existants, une gamme complète de solutions concurrentielles en matière de prêts hypothécaires résidentiels. Des prêts hypothécaires à court et à long terme, à taux variable ou fixe, assortis de caractéristiques intéressantes, sont offerts aux clients à des prix concurrentiels dans le cadre d'un plan financier complet. Les spécialistes en planification hypothécaire du Groupe Investors sont présents dans chaque province canadienne, et ils collaborent avec nos clients et leurs conseillers, en fonction de la réglementation en vigueur, afin d'élaborer des stratégies relatives aux prêts hypothécaires qui correspondent aux besoins et aux exigences individuels de chaque client. Au 31 mars 2012, les spécialistes en planification hypothécaire étaient au nombre de 72, comparativement à 66 au 31 mars 2011.

Les prêts hypothécaires montés se sont chiffrés à 589 M\$ au premier trimestre de 2012, comparativement à 330 M\$ au premier trimestre de 2011, ce qui représente une augmentation de 78,5 %. Au 31 mars 2012, les prêts hypothécaires gérés par le Groupe Investors liés à ses activités bancaires hypothécaires totalisaient 6,5 G\$, comparativement à 6,3 G\$ au 31 décembre 2011.

Par l'intermédiaire des activités bancaires hypothécaires, les prêts hypothécaires montés par les spécialistes en planification hypothécaire du Groupe Investors sont vendus au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors, au Fonds d'obligations de sociétés canadiennes Investors, à des structures de titrisation et à des investisseurs institutionnels. Certaines filiales du Groupe Investors sont des émettrices autorisées de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH ») et des vendeuses de TH LNH dans le cadre du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »). Les programmes de titrisation auxquels participent ces filiales comprennent également certains programmes de papier commercial adossé à des actifs (le « PCAA ») commandité par des banques. Les prêts hypothécaires résidentiels sont également détenus dans le cadre des activités d'intermédiaire du Groupe Investors.

#### **Solutions Bancaires<sup>†</sup>**

Solutions Bancaires<sup>†</sup> du Groupe Investors continue d'être très utilisé par les conseillers et les clients. L'offre consiste en une



vaste gamme de produits et services fournis par la Banque Nationale du Canada en vertu d'une entente de distribution à long terme. Les produits et services comprennent des prêts à l'investissement, des marges de crédit, des prêts personnels, de l'assurance-crédit, des comptes de dépôt et des cartes de crédit. Les clients ont accès à un réseau de guichets automatiques, ainsi qu'à un site Web client et à un centre de services clients, tous deux sous marque privée. Le programme Solutions Bancaires<sup>†</sup> s'inscrit dans l'approche du Groupe

Investors qui consiste à fournir des solutions financières complètes à ses clients par l'intermédiaire d'une vaste plateforme de planification financière.

#### Produits et services additionnels

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

## Revue des résultats opérationnels par secteur

Le bénéfice avant intérêts et impôt du Groupe Investors est présenté dans le tableau 8.

### RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2012 COMPARATIVEMENT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2011

#### Produits tirés des honoraires

Les produits tirés des honoraires proviennent de la gestion, de l'administration et de la distribution des fonds communs de placement du Groupe Investors. La distribution de produits d'assurance et des produits Solutions Bancaires<sup>†</sup> et la prestation de services liés aux valeurs mobilières fournissent des produits tirés des honoraires additionnels.

Le Groupe Investors perçoit des honoraires de gestion pour les services de gestion de placements fournis à ses fonds communs de placement, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré des fonds communs de placement. Les honoraires de gestion se sont chiffrés à 281,0 M\$ au premier trimestre de 2012, en baisse de 16,6 M\$, ou 5,6 %, par rapport à 297,6 M\$ en 2011. Les produits tirés des honoraires de gestion ont diminué, conformément à la diminution de 5,1 % de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement, comme l'illustre le tableau 7, et à la diminution du taux des honoraires de gestion, établi à 189 points de base de la moyenne de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à 192 points de base en 2011.

TABLEAU 8 : RÉSULTATS OPÉRATIONNELS – GROUPE INVESTORS

Trimestres clos les (en M\$)	3I MARS 2012	3I DÉC. 2011	3I MARS 2011	VARIATION (%)	
				3I DÉC. 2011	3I MARS 2011
<b>Produits</b>					
Honoraires de gestion	281,0 \$	273,0 \$	297,6 \$	2,9 %	(5,6) %
Honoraires d'administration	55,5	54,3	57,9	2,2	(4,1)
Honoraires de distribution	49,3	46,4	47,7	6,3	3,4
	385,8	373,7	403,2	3,2	(4,3)
Produits tirés des placements nets et autres produits	21,5	16,3	21,3	31,9	0,9
	407,3	390,0	424,5	4,4	(4,1)
<b>Charges</b>					
Commissions	70,3	67,8	67,8	3,7	3,7
Primes de rétention de l'actif	53,3	52,3	56,2	1,9	(5,2)
Charges autres que les commissions	92,1	87,8	85,8	4,9	7,3
	215,7	207,9	209,8	3,8	2,8
<b>Bénéfice avant intérêts et impôt</b>	<b>191,6 \$</b>	<b>182,1 \$</b>	<b>214,7 \$</b>	<b>5,2 %</b>	<b>(10,8) %</b>

En outre, le premier trimestre de 2012 comptait une journée civile de plus que le premier trimestre de 2011, ce qui a donné lieu à une hausse de 2,5 M\$ des produits tirés des honoraires pour le trimestre considéré. Par ailleurs, le Groupe Investors a renoncé à une partie des honoraires de gestion relatifs à ses fonds du marché monétaire afin de s'assurer que ces fonds continuent de donner un rendement positif, ce qui a eu une incidence sur les produits tirés des honoraires de gestion et les taux moyens des honoraires de gestion pour les deux périodes considérées. Ces renoncements ont totalisé 1,0 M\$ au premier trimestre de 2012, soit le même montant qu'à l'exercice précédent.

Le Groupe Investors perçoit des honoraires d'administration pour les services administratifs fournis à ses fonds communs de placement et pour les services fiduciaires fournis à ses fonds communs de placement en fiducie à participation unitaire, qui dépendent aussi en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré des fonds communs de placement. Les honoraires d'administration ont totalisé 55,5 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 57,9 M\$ à l'exercice précédent, ce qui représente une diminution de 4,1 % attribuable à la variation de la moyenne quotidienne de l'actif géré des fonds communs de placement.

Les produits tirés des honoraires de distribution proviennent des sources suivantes :

- Les frais de rachat applicables aux fonds communs de placement vendus avec frais d'acquisition reportés.
- La distribution de produits d'assurance par l'intermédiaire de Services d'Assurance I.G. Inc.
- La prestation de services de négociation de titres par l'intermédiaire de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.
- La prestation de services bancaires par l'intermédiaire de Solutions Bancaires<sup>1</sup>, en vertu d'une entente conclue avec la Banque Nationale du Canada.

Les produits tirés des honoraires de distribution se sont chiffrés à 49,3 M\$ pour le premier trimestre de 2012, en hausse de 1,6 M\$ par rapport à 47,7 M\$ en 2011, principalement en raison de la hausse des produits tirés des frais de rachat et des honoraires de distribution liés aux produits d'assurance. Les produits tirés des frais de rachat ont augmenté de 0,8 M\$ pour atteindre 14,5 M\$ au premier trimestre de 2012 par rapport à 2011. Les produits tirés des frais de rachat varient en fonction du volume des rachats assujettis à des frais d'acquisition reportés.

### **Produits tirés des placements nets et autres produits**

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits englobe les produits tirés des activités bancaires hypothécaires, ainsi que les intérêts réalisés sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les titres et les prêts

hypothécaires liés aux activités d'intermédiaire. Le Groupe Investors comptabilise au poste Produits tirés des placements nets l'écart entre les produits tirés des placements et les charges d'intérêts. Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur le passif-dépôts et sur la dette bancaire, le cas échéant.

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont chiffrés à 21,5 M\$ au premier trimestre de 2012, en hausse de 0,2 M\$ par rapport à 21,3 M\$ en 2011.

Les produits tirés des placements nets liés aux activités bancaires hypothécaires du Groupe Investors ont totalisé 21,2 M\$ au premier trimestre de 2012 comparativement à 20,9 M\$ en 2011, soit une augmentation de 0,3 M\$. Le tableau 9 présente un sommaire des activités bancaires hypothécaires pour les trimestres considérés. Les variations des produits tirés des activités bancaires hypothécaires sont principalement attribuables à ce qui suit :

- Les produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés, qui ont diminué de 3,5 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2012 pour s'établir à 12,9 M\$. Cette diminution tient au recul des marges nettes d'intérêts et à la réduction de la proportion de prêts titrisés contenue dans les programmes de PCAA, dont la marge nette de produits d'intérêts est actuellement plus élevée que celle sur les prêts titrisés en vertu du Programme OHC.
- Les profits réalisés à la vente de prêts hypothécaires résidentiels, qui ont augmenté de 0,5 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2012 pour atteindre 3,7 M\$. La hausse des profits est attribuable à l'amélioration des marges nettes d'intérêts sur les ventes de prêts hypothécaires aux investisseurs institutionnels et à certains fonds communs de placement gérés par le Groupe Investors.
- Les ajustements de la juste valeur et autres produits, qui ont augmenté de 3,3 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2012 pour atteindre 4,6 M\$. Cette augmentation résulte des ajustements favorables de la juste valeur relatifs aux swaps de taux d'intérêt utilisés aux fins de couverture et de l'incidence des pénalités de remboursement anticipé liées à l'accroissement des activités de renouvellement et de refinancement au cours du trimestre. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par la hausse des frais d'émission découlant de l'augmentation du nombre de prêts hypothécaires montés.

### **Charges**

Le Groupe Investors verse des commissions se rapportant à la distribution de ses fonds communs de placement et autres produits et services financiers. Des commissions sont versées au moment de la vente de ces produits et leur montant fluctue en fonction du volume des ventes. Les charges au titre des commissions de vente différées comprennent

TABLEAU 9 : ACTIVITÉS BANCAIRES HYPOTHÉCAIRES – GROUPE INVESTORS

(en M\$)	31 MARS 2012	31 DÉC. 2011	31 MARS 2011	VARIATION (%)	
				31 DÉC. 2011	31 MARS 2011
(Aux)					
<b>Prêts hypothécaires gérés</b>	6 503 \$	6 269 \$	5 808 \$	3,7 %	12,0 %
<b>Prêts hypothécaires détenus temporairement<sup>1</sup></b>	435 \$	284 \$	289 \$	53,2 %	50,5 %
(Trimestres clos les)					
<b>Moyenne des prêts hypothécaires gérés</b>					
Programmes TH LNH et OHC	2 653 \$	2 638 \$	2 113 \$	0,6 %	25,6 %
Programmes de PCAA commandité par des banques	1 046	1 011	1 281	3,5	(18,3)
Titrisations	3 699	3 649	3 394	1,4	9,0
Autres	2 647	2 579	2 367	2,6	11,8
	6 346 \$	6 228 \$	5 761 \$	1,9 %	10,2 %
<b>Prêts hypothécaires montés<sup>2</sup></b>	589 \$	328 \$	330 \$	79,6 %	78,5 %
<b>Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes<sup>3</sup> :</b>					
Titrisations	512 \$	534 \$	291 \$	(4,1) %	75,9 %
Autres <sup>4</sup>	165	180	198	(8,3)	(16,7)
	677 \$	714 \$	489 \$	(5,2) %	38,4 %
<b>Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires</b>					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts	35,6 \$	36,4 \$	36,8 \$	(2,2) %	(3,3) %
Charges d'intérêts	(22,7)	(22,1)	(20,4)	(2,7)	(11,3)
Produits d'intérêts nets	12,9	14,3	16,4	(9,8)	(21,3)
Profits sur ventes <sup>5</sup>	3,7	4,5	3,2	(17,8)	15,6
Ajustements de la juste valeur et autres produits	4,6	(2,2)	1,3	n.s.	n.s.
	21,2 \$	16,6 \$	20,9 \$	27,7 %	1,4 %

1. Les activités liées aux prêts hypothécaires détenus temporairement comprennent les financements, les renouvellements et les refinancements de prêts hypothécaires.

2. Excluent les renouvellements et les refinancements.

3. Représentent les montants en capital vendus.

4., 5. Représentent les ventes aux investisseurs institutionnels grâce à des placements privés, au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors et au Fonds d'obligations de sociétés canadiennes Investors, ainsi que les profits tirés de ces ventes.

L'amortissement de l'actif sur sa durée d'utilité et la réduction de l'actif lié aux commissions de vente différées non amorties en fonction des rachats. Les commissions versées à la vente de fonds communs de placement sont différées et amorties sur une période maximale de sept ans. Au premier trimestre de 2012, les commissions ont augmenté de 2,5 M\$ pour s'établir à 70,3 M\$, comparativement à 67,8 M\$ en 2011. Cette hausse est attribuable à l'accroissement des rachats de fonds communs de placement vendus avec frais d'acquisition reportés ainsi qu'à l'augmentation du volume d'autres produits et services financiers distribués.

Les charges liées aux primes de rétention de l'actif et aux primes supplémentaires de rétention de l'actif sont constituées des éléments suivants :

- Les primes de rétention de l'actif, dont le calcul est fondé sur la valeur de l'actif géré, ont diminué de 2,5 M\$ par rapport à 2011 pour s'établir à 45,3 M\$ au premier trimestre de 2012, principalement en raison de la variation de l'actif géré moyen.
- Les primes supplémentaires de rétention de l'actif, qui sont une composante de la rémunération différée visant à promouvoir le maintien en fonction des conseillers,

sont fondées sur l'actif géré à la fin de chaque exercice.

La charge liée aux primes supplémentaires de rétention de l'actif a diminué de 0,4 M\$ par rapport à 2011 pour s'établir à 8,0 M\$ au premier trimestre de 2012.

Les charges autres que les commissions engagées par le Groupe Investors sont principalement liées au soutien de son réseau de conseillers, à l'administration, à la commercialisation et à la gestion de ses fonds communs de placement et autres produits ainsi qu'aux frais des sous-conseillers liés aux fonds communs de placement gérés. Les charges autres que les commissions se sont chiffrées à 92,1 M\$ au premier trimestre de 2012, comparativement à 85,8 M\$ en 2011, ce qui constitue une augmentation de 6,3 M\$, ou 7,3 %.

## RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2012 COMPARATIVEMENT À CEUX DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2011

### Produits tirés des honoraires

Les produits tirés des honoraires de gestion ont augmenté de 8,0 M\$, ou 2,9 %, pour s'établir à 281,0 M\$ au premier trimestre de 2012, par rapport au quatrième trimestre de 2011. L'augmentation des produits tirés des honoraires de gestion correspond à l'augmentation de 3,9 % de la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement, comme l'illustre le tableau 7, et à l'augmentation du taux des honoraires de gestion, établi à 189 points de base de la moyenne de l'actif des fonds communs de placement, contre 188 points de base au trimestre précédent. En outre, le premier trimestre de 2012 comptait une journée civile de moins que le quatrième trimestre de 2011, ce qui a donné lieu à une baisse de 3,0 M\$ des produits tirés des honoraires pour le trimestre considéré. Les renonciations relatives aux fonds du marché monétaire ont totalisé 1,0 M\$ au premier trimestre de 2012, comparativement à 1,2 M\$ au quatrième trimestre de 2011.

Les honoraires d'administration ont augmenté pour s'établir à 55,5 M\$ au premier trimestre de 2012, comparativement à 54,3 M\$ au quatrième trimestre de 2011, principalement en raison de l'augmentation de l'actif quotidien moyen des fonds communs de placement.

Les produits tirés des honoraires de distribution se sont chiffrés à 49,3 M\$ au premier trimestre de 2012, en hausse de 2,9 M\$ par rapport à 46,4 M\$ au quatrième trimestre, en raison d'une augmentation de 3,2 M\$ des produits tirés des frais de rachat.

### Produits tirés des placements nets et autres produits

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont chiffrés à 21,5 M\$ au premier trimestre de 2012, en

hausse de 5,2 M\$ par rapport à 16,3 M\$ au trimestre précédent. L'augmentation des produits tirés des placements nets est principalement liée aux activités bancaires hypothécaires du Groupe Investors.

Les produits tirés des placements nets liés aux activités bancaires hypothécaires du Groupe Investors ont totalisé 21,2 M\$ pour le premier trimestre, en hausse de 4,6 M\$ par rapport à 16,6 M\$ au trimestre précédent, comme l'illustre le tableau 9. Les variations des produits tirés des activités bancaires hypothécaires sont principalement attribuables à ce qui suit :

- Les produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés, qui ont diminué de 1,4 M\$ par rapport au trimestre précédent pour s'établir à 12,9 M\$ en raison du recul des marges nettes d'intérêts au cours du trimestre par suite de la baisse des taux d'intérêt sur les prêts hypothécaires.
- Les profits réalisés à la vente de prêts hypothécaires résidentiels, qui ont diminué de 0,8 M\$ par rapport au trimestre précédent pour s'établir à 3,7 M\$ en raison de la diminution du volume des ventes de prêts hypothécaires aux investisseurs institutionnels.
- Les ajustements de la juste valeur et autres produits, qui ont augmenté de 6,8 M\$ par rapport au trimestre précédent pour s'établir à 4,6 M\$. Cette augmentation résulte des ajustements favorables de la juste valeur relatifs aux swaps de taux d'intérêt utilisés aux fins de couverture et de l'incidence des pénalités de remboursement anticipé liées à l'accroissement des activités de renouvellement et de refinancement au cours du trimestre. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par la hausse des frais d'émission découlant de l'augmentation du nombre de prêts hypothécaires montés.

### Charges

Pour le trimestre considéré, la charge liée aux commissions s'est chiffrée à 70,3 M\$, comparativement à 67,8 M\$ au trimestre précédent. Cette hausse est attribuable à l'accroissement des rachats de fonds communs de placement vendus avec frais d'acquisition reportés ainsi qu'à l'augmentation du volume d'autres produits et services financiers distribués. Les charges liées aux primes de rétention de l'actif et aux primes supplémentaires de rétention de l'actif ont augmenté de 1,0 M\$ pour s'établir à 53,3 M\$ au premier trimestre de 2012; cette augmentation est conforme à la variation de l'actif géré.

Les charges autres que les commissions se sont chiffrées à 92,1 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse de 4,3 M\$, ou 4,9 %, par rapport à 87,8 M\$ au quatrième trimestre de 2011.

# Mackenzie

## Revue des activités

### STRATÉGIE DE MACKENZIE

Mackenzie cherche à s'assurer que les intérêts des actionnaires, des courtiers, des conseillers, des investisseurs et des employés convergent. La démarche d'entreprise de Mackenzie suit les tendances et les pratiques actuelles du secteur des services financiers à l'échelle mondiale et notre plan stratégique se concentre sur les points suivants :

- L'obtention d'un rendement de placements à long terme constant.
- L'offre d'une gamme diversifiée de solutions de placement pour les conseillers financiers et les investisseurs.
- L'établissement et le renforcement continus de nos relations de distribution.
- La maximisation du rendement des investissements de l'entreprise en concentrant les ressources sur les initiatives qui profitent directement à la gestion de placements, à la distribution et à l'expérience client.

Fondée en 1967, Mackenzie continue de bâtir une entreprise de services-conseils en placements au moyen de ses services exclusifs de recherche en placements et de gestion de portefeuille, tout en ayant recours à des partenaires stratégiques à titre de sous-conseillers dans des domaines précis. Notre modèle de vente est fondé sur une multitude de canaux de distribution : le réseau de détail, les alliances stratégiques et le marché institutionnel.

Mackenzie distribue ses produits de placement de détail grâce à des conseillers financiers externes. Les équipes de vente de Mackenzie travaillent avec plus de 30 000 conseillers financiers indépendants et leurs cabinets partout au Canada. En plus de son réseau de distribution de détail, Mackenzie a recours à des équipes spécialisées qui se concentrent sur les alliances stratégiques et le marché institutionnel. Grâce à ses alliances stratégiques, Mackenzie offre certaines séries de ses fonds communs de placement et fournit des services de sous-conseiller pour des programmes de placement de tierces parties offerts par des banques, des compagnies d'assurances et d'autres sociétés d'investissement. Mackenzie établit sa relation de distribution principale avec le siège social de la banque, de la compagnie d'assurances ou de la société d'investissement. Pour ce qui est du canal institutionnel, Mackenzie offre des services de gestion de placements aux administrateurs de régimes de retraite, de fondations et d'autres institutions. Mackenzie développe de nouvelles activités institutionnelles grâce à ses relations avec des conseillers des secteurs de la gestion et des régimes de retraite, au moyen d'efforts de vente directe et en obtenant des mandats additionnels auprès de ses clients existants.

Dans le canal de la distribution de détail, Mackenzie fait face à une solide concurrence de la part d'autres sociétés de gestion d'actifs, de banques, de compagnies d'assurances et

d'autres institutions financières qui offrent leurs produits et leurs services à la clientèle visée par Mackenzie. En outre, en raison de l'importance relative des comptes institutionnels et des alliances stratégiques, les activités de ventes et de rachats bruts peuvent être plus importantes dans ces comptes que dans le canal de détail. Mackenzie continue de jouir d'une position enviable en vue de poursuivre le renforcement de ses relations de distribution grâce à son équipe de professionnels en placements chevronnés, à sa vaste gamme de produits, à ses produits offerts à des prix concurrentiels et à l'importance qu'elle accorde à l'expérience client et à l'excellence de ses placements.

### Vente de la Compagnie de Fiducie M.R.S. et de M.R.S. Inc. (« M.R.S. »)

Le 16 novembre 2011, Mackenzie a conclu la vente de la totalité des actions ordinaires de M.R.S. La rubrique « Revue des résultats opérationnels par secteur » de la section Mackenzie, présentée dans ce rapport de gestion, ne tient pas compte des résultats opérationnels de M.R.S., qui ont été classés dans les activités abandonnées.

### ACTIF GÉRÉ

Un sommaire de la variation de l'actif géré est présenté au tableau 10.

La variation de l'actif géré de Mackenzie est déterminée par les facteurs suivants : 1) l'augmentation ou la diminution de la valeur de marché des titres détenus dans les portefeuilles de placements; 2) le volume des ventes par rapport au volume des rachats; 3) les acquisitions.

### Rendement des fonds

Le rendement des placements à long terme est une mesure clé du succès continu de Mackenzie. Au 31 mars 2012, 54 %, 51 % et 65 % des fonds communs de placement de Mackenzie se situaient dans les deux premiers quartiles pour les rendements sur un an, trois ans et cinq ans, respectivement. Mackenzie surveille également le rendement de ses fonds par rapport à la cote attribuée par le service de cotation de fonds Morningstar<sup>†</sup>. Au 31 mars 2012, 80 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie mesuré par Morningstar<sup>†</sup> était coté trois étoiles ou mieux et 43 % était coté quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar<sup>†</sup>, les proportions étaient de 81 % pour les fonds cotés trois étoiles ou plus et de 42 % pour les fonds cotés quatre et cinq étoiles au 31 mars 2012.

### Ajouts à l'offre de produits de fonds communs de placement

La gamme diversifiée de produits de placements de Mackenzie est conçue pour répondre aux besoins des

TABLEAU 10 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – MACKENZIE

Trimestres clos les (en M\$)	31 MARS 2012	31 DÉC. 2011	31 MARS 2011	VARIATION (%)	
				31 DÉC. 2011	31 MARS 2011
Ventes	2 720,6 \$	2 087,7 \$	3 486,2 \$	30,3 %	(22,0) %
Rachats	3 653,6	3 333,6	3 365,5	9,6	8,6
<b>Ventes nettes (rachats nets)</b>	(933,0)	(1 245,9)	120,7	25,1	n.s.
Rendement du marché et produits	3 647,4	1 981,7	2 211,9	84,1	64,9
Variation de l'actif, montant net	2 714,4	735,8	2 332,6	268,9	16,4
Actif au début	61 652,0	60 916,2	68 346,3	1,2	(9,8)
<b>Actif à la fin</b>	<b>64 366,4 \$</b>	<b>61 652,0 \$</b>	<b>70 678,9 \$</b>	<b>4,4 %</b>	<b>(8,9) %</b>
<b>Composé des éléments suivants :</b>					
Fonds communs de placement	41 534,9 \$	39 140,7 \$	44 824,2 \$	6,1 %	(7,3) %
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, institutionnels et autres comptes	22 831,5	22 511,3	25 854,7	1,4	(11,7)
	64 366,4 \$	61 652,0 \$	70 678,9 \$	4,4 %	(8,9) %
<b>Actif quotidien moyen des fonds communs de placement</b>	<b>40 922,3 \$</b>	<b>39 317,4 \$</b>	<b>44 219,0 \$</b>	<b>4,1 %</b>	<b>(7,5) %</b>
<b>Total de l'actif moyen mensuel<sup>1</sup></b>	<b>63 829,5 \$</b>	<b>62 160,7 \$</b>	<b>69 546,5 \$</b>	<b>2,7 %</b>	<b>(8,2) %</b>

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

investisseurs et pour les aider à atteindre leurs objectifs. Mackenzie continue d'ajuster sa gamme de produits en créant des solutions de placement améliorées que les conseillers financiers peuvent offrir à leurs clients. Au nombre des initiatives amorcées au cours du premier trimestre de 2012 figure le lancement de deux nouveaux services : le service d'achats périodiques par sommes fixes en une étape et le service de remboursement flexible.

Le service d'achats périodiques par sommes fixes en une étape de Mackenzie offre un moyen éprouvé et systématique d'investir sur les marchés et de demeurer investi avec le temps.

Le service de remboursement flexible de Mackenzie a été conçu pour les investisseurs qui retirent de l'argent de leurs placements. Il permet aux investisseurs de choisir des versements mensuels correspondant à un pourcentage ou à un montant en dollars précis.

#### Variation de l'actif géré – premier trimestre de 2012 par rapport au premier trimestre de 2011

Au 31 mars 2012, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 64,4 G\$, soit une baisse de 8,9 %, comparativement à 70,7 G\$ au 31 mars 2011. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 41,5 G\$ au 31 mars 2012, soit une baisse de 7,3 % comparativement à 44,8 G\$ au 31 mars 2011. Les comptes

gérés à titre de sous-conseiller, les comptes de la clientèle institutionnelle et les autres comptes de Mackenzie se chiffraient à 22,8 G\$ au 31 mars 2012, soit une baisse de 11,7 % par rapport à 25,9 G\$ à l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2012, les ventes brutes de Mackenzie se sont chiffrées à 2,7 G\$, soit une baisse de 22,0 %, comparativement à 3,5 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, les rachats se sont chiffrés à 3,6 G\$, soit une hausse de 8,6 %, comparativement à 3,4 G\$ à l'exercice précédent. Les rachats nets pour le trimestre clos le 31 mars 2012 se sont établis à 0,9 G\$, comparativement à des ventes nettes de 0,1 G\$ à l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, le rendement du marché et les produits ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 3,7 G\$, comparativement à une augmentation de 2,2 G\$ à l'exercice précédent.

Les rachats de fonds communs de placement à long terme pour le trimestre considéré se sont établis à 1,8 G\$, soit le même montant qu'au premier trimestre de 2011. Au 31 mars 2012, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds à long terme s'établissait à 16,2 %, comparativement à 16,5 % à l'exercice précédent. Le plus récent taux de rachat moyen en glissement sur douze mois des fonds à long terme disponible pour tous les

autres membres de l'IFIC s'établissait à environ 14,8 % au 31 décembre 2011. Le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie comprend le taux de rachat moyen pondéré pour l'actif dont les frais sont prélevés à l'acquisition, l'actif à frais d'acquisition reportés, l'actif à frais modérés comportant des frais de rachat et l'actif à frais d'acquisition reportés et exempt de frais de rachat (actif échu). Généralement, les taux de rachat pour l'actif à frais d'acquisition prélevés à l'achat et pour l'actif échu sont plus élevés que les taux de rachat pour l'actif à frais d'acquisition reportés et l'actif à frais modérés et à frais de rachat.

#### **Variation de l'actif géré – premier trimestre de 2012 par rapport au quatrième trimestre de 2011**

Au 31 mars 2012, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 64,4 G\$, soit une hausse de 4,4 %,

comparativement à 61,7 G\$ au 31 décembre 2011, comme le présente le tableau 10. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie a augmenté de 2,4 G\$, ou 6,1 %, pour s'établir à 41,5 G\$ au cours du trimestre, et les comptes gérés à titre de sous-conseiller, les comptes de la clientèle institutionnelle et les autres comptes de Mackenzie ont augmenté de 0,3 G\$, ou 1,4 %, pour s'établir à 22,8 G\$ au 31 mars 2012.

Les rachats d'actifs de fonds communs de placement à long terme pour le trimestre considéré se sont établis à 1,8 G\$, comparativement à 1,5 G\$ au trimestre clos le 31 décembre 2011. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds à long terme était de 18,6 % pour le trimestre clos le 31 mars 2012, comparativement à 16,0 % au quatrième trimestre de 2011.

## Revue des résultats opérationnels par secteur

Le tableau 11 présente le bénéfice avant intérêts et impôt de Mackenzie.

### **RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2012 COMPARATIVEMENT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2011**

#### **Produits**

Les produits tirés des honoraires de gestion de Mackenzie proviennent des services qu'elle offre à titre de gestionnaire de ses fonds communs de placement et à titre de conseiller en placements pour les comptes gérés à titre de sous-conseiller et les comptes institutionnels. La majorité de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie est achetée pour des épargnants. Mackenzie offre également certaines séries de ses fonds communs de placement assorties de frais de gestion pour des programmes tarifés, une clientèle institutionnelle et des programmes de placement de tierces parties offerts par des banques, des compagnies d'assurances et des courtiers en valeurs mobilières. Mackenzie ne verse pas de commissions pour ces séries de fonds communs de placement qui ne sont pas destinées aux épargnants. Au 31 mars 2012, l'actif des fonds communs de placement dans ces séries de fonds s'établissait à 10,4 G\$, ou 24,9 %, comparativement à 10,6 G\$, ou 23,7 %, au 31 mars 2011.

Les honoraires de gestion se sont établis à 164,0 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2012, soit une baisse de 19,3 M\$, ou 10,5 %, comparativement à 183,3 M\$ à l'exercice précédent. La variation des honoraires de gestion

coïncide avec la diminution de la moyenne mensuelle du total de l'actif géré de Mackenzie combinée à une modification de la répartition de l'actif géré. En outre, le premier trimestre de 2012 comptait une journée civile de plus que le premier trimestre de 2011, ce qui a donné lieu à une hausse des honoraires de gestion pour le trimestre considéré.

La moyenne mensuelle du total de l'actif géré s'est établie à 63,8 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2012, comparativement à 69,5 G\$ en 2011, ce qui constitue une diminution de 8,2 %.

Le taux moyen des honoraires de gestion de Mackenzie représentait 103,3 points de base au cours du trimestre clos le 31 mars 2012, comparativement à 106,9 points de base en 2011. Les facteurs suivants ont contribué au recul du taux moyen des honoraires de gestion par rapport à 2011 :

- L'actif de la clientèle institutionnelle et des fonds communs de placement qui ne sont pas destinés aux épargnants est assorti de frais de gestion moindres que les fonds communs de placement destinés aux épargnants. La proportion des comptes institutionnels et des fonds communs de placement qui ne sont pas destinés aux épargnants de Mackenzie a augmenté, en pourcentage du total de l'actif géré de Mackenzie, ce qui s'est traduit par une diminution du taux moyen des honoraires de gestion.
- La variation de la proportion relative d'actif géré détenu en actions et en titres à revenu fixe, en raison du rendement du marché ainsi que des flux de trésorerie nets, alors que les comptes comprenant des mandats à revenu fixe sont assortis de frais de gestion moindres.

TABLEAU 11 : RÉSULTATS OPÉRATIONNELS – MACKENZIE<sup>1</sup>

Trimestres clos les (en M\$)	31 MARS 2012	31 DÉC. 2011	31 MARS 2011	VARIATION (%)	
				31 DÉC. 2011	31 MARS 2011
<b>Produits</b>					
Honoraires de gestion	164,0 \$	159,9 \$	183,3 \$	2,6 %	(10,5) %
Honoraires d'administration	26,9	27,4	27,0	(1,8)	(0,4)
Honoraires de distribution	5,0	4,9	5,9	2,0	(15,3)
	195,9	192,2	216,2	1,9	(9,4)
Produits tirés des placements nets et autres produits	(0,2)	0,2	0,8	n.s.	n.s.
	195,7	192,4	217,0	1,7	(9,8)
<b>Charges</b>					
Commissions	22,2	22,5	25,7	(1,3)	(13,6)
Commissions de suivi	46,0	43,9	50,3	4,8	(8,5)
Charges autres que les commissions	65,7	57,1	63,5	15,1	3,5
	133,9	123,5	139,5	8,4	(4,0)
<b>Bénéfice avant intérêts et impôt</b>	<b>61,8 \$</b>	<b>68,9 \$</b>	<b>77,5 \$</b>	<b>(10,3) %</b>	<b>(20,3) %</b>

1. Les résultats de 2011 excluent les résultats opérationnels liés aux activités abandonnées.

Mackenzie tire des honoraires d'administration principalement de la prestation de services à l'égard de ses fonds communs de placement. Les honoraires d'administration se sont chiffrés à 26,9 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2012, comparativement à 27,0 M\$ en 2011.

Depuis le 1<sup>er</sup> août 2007, Mackenzie assume les charges opérationnelles des fonds Mackenzie autres que la TPS et la TVH et certains frais déterminés associés aux fonds, moyennant des frais d'administration à taux fixe pour chacun des fonds, en fonction des critères suivants :

- Du 1<sup>er</sup> août 2007 au 31 décembre 2009, et par la suite le cas échéant, les fonds qui existaient au 1<sup>er</sup> août 2007 pourraient devoir payer à Mackenzie un ajustement mensuel lié aux charges opérationnelles si la moyenne mensuelle de l'actif net combiné de la totalité des fonds et des séries de Mackenzie qui étaient visés par la proposition touchant la méthode d'imputation des frais d'administration, approuvée par les investisseurs le 7 août 2007, diminue pour atteindre 95 % du total de l'actif net au 1<sup>er</sup> août 2007. Si ce montant est payable, Mackenzie aura droit à un ajustement lié aux charges opérationnelles pour ce mois, et ce, pour chacun des fonds et chacune des séries, ajustement qui fera en sorte que toutes les séries, collectivement, paieront pour le mois en question les frais d'administration qu'elles auraient payés si l'actif net mensuel avait totalisé 95 % de l'actif net au 1<sup>er</sup> août 2007 tout au long du mois.

- Puisque le volume de l'actif des fonds communs de placement admissible au 31 décembre 2009 était inférieur à 95 % du volume de l'actif net au 1<sup>er</sup> août 2007, l'ajustement mensuel lié aux charges opérationnelles se poursuit jusqu'au premier mois où le volume de l'actif moyen dépassera 95 % du volume de l'actif net au 1<sup>er</sup> août 2007. Si, au cours d'un mois ultérieur, l'actif net mensuel augmente pour s'établir à un montant équivalant ou supérieur à 95 % de l'actif net au 1<sup>er</sup> août 2007, l'ajustement lié aux charges opérationnelles ne sera plus payable.

En raison du volume de l'actif de ses fonds communs de placement, Mackenzie a continué de recevoir un ajustement lié aux charges opérationnelles au cours de la période considérée. Les ajustements liés aux charges opérationnelles se sont chiffrés à 4,1 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2012, comparativement à 1,6 M\$ en 2011.

Mackenzie perçoit des produits tirés des honoraires de distribution sur les rachats d'actif de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition reportés et une option d'achat avec frais modérés. Les honoraires de distribution pour l'actif comportant des frais d'acquisition reportés commencent à 5,5 % la première année et diminuent progressivement pour être de zéro après sept ans. Les honoraires de distribution pour l'actif comportant des frais modérés commencent à 3,0 % la première année et diminuent progressivement



pour être de zéro après trois ans. Les produits tirés des honoraires de distribution ont atteint 5,0 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2012, en baisse de 0,9 M\$ comparativement à 5,9 M\$ à l'exercice précédent.

### Charges

Les charges de Mackenzie se sont élevées à 133,9 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2012, ce qui représente une baisse de 5,6 M\$, ou 4,0 %, par rapport à 139,5 M\$ à l'exercice précédent.

Mackenzie verse des commissions de vente aux courtiers qui vendent ses fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition reportés et une option d'achat avec frais modérés. Les charges au titre des commissions de vente différées comprennent l'amortissement de l'actif sur sa durée d'utilité et la réduction de l'actif lié aux commissions de vente différées non amorties en fonction des rachats. Mackenzie amortit ses commissions de vente sur une période maximale de trois ans à compter de la date initiale d'achat de l'actif assorti de frais modérés et sur une période maximale de sept ans à partir de la date initiale d'achat de l'actif assorti de frais d'acquisition reportés. La charge liée aux commissions s'est chiffrée à 22,2 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2012, comparativement à 25,7 M\$ à l'exercice précédent.

Les commissions de suivi versées aux courtiers sont calculées selon un pourcentage de l'actif géré des fonds communs de placement et varient selon le type de fonds et selon l'option d'achat en vertu de laquelle le fonds a été vendu, à savoir des frais prélevés à l'acquisition, des frais d'acquisition reportés ou des frais modérés. Les commissions de suivi se sont établies à 46,0 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2012, soit une baisse de 4,3 M\$, ou 8,5 %, par rapport à 50,3 M\$ à l'exercice précédent. La variation des commissions de suivi du trimestre clos le 31 mars 2012 est conforme aux fluctuations de l'actif géré moyen des fonds communs de placement d'une période à l'autre et à la variation de la composition de l'actif au sein des fonds communs de placement de Mackenzie. Les commissions de suivi, en tant que pourcentage de l'actif géré moyen des fonds communs de placement, se sont chiffrées à 45,2 points de base pour le trimestre clos le 31 mars 2012, comparativement à 46,1 points de base à l'exercice précédent.

Les charges autres que les commissions sont engagées par Mackenzie relativement à l'administration, à la mise en marché et à la gestion de son actif géré. Les charges autres que les commissions ont totalisé 65,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2012, soit une hausse de 2,2 M\$, ou 3,5 %, par rapport à 63,5 M\$ à l'exercice précédent. Mackenzie assure une gestion active de ses charges autres que les commissions de façon à accroître ses capacités

opérationnelles futures tout en investissant dans les activités visant à générer des produits en vue de faire croître davantage l'entreprise.

## RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2012 COMPARATIVEMENT À CEUX DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2011

### Produits

Les honoraires de gestion se sont élevés à 164,0 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse de 4,1 M\$, ou 2,6 %, par rapport à 159,9 M\$ au quatrième trimestre de 2011. Les facteurs suivants ont contribué à cette augmentation nette :

- La moyenne mensuelle du total de l'actif géré s'est établie à 63,8 G\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 62,2 G\$ au trimestre clos le 31 décembre 2011, ce qui constitue une augmentation de 2,7 %.
- Le taux moyen des honoraires de gestion de Mackenzie représentait 103,3 points de base au cours du trimestre considéré, comparativement à 102,1 points de base au quatrième trimestre de 2011.
- Le premier trimestre de 2012 comptait un jour civil de moins que le quatrième trimestre de 2011.

Les honoraires d'administration pour le trimestre considéré se sont établis à 26,9 M\$, comparativement à 27,4 M\$ au trimestre clos le 31 décembre 2011. Les honoraires d'administration du trimestre considéré incluaient un ajustement lié aux charges opérationnelles des fonds de 4,1 M\$, comparativement à 4,7 M\$ au quatrième trimestre de 2011.

### Charges

Les charges de Mackenzie se sont chiffrées à 133,9 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse de 10,4 M\$, ou 8,4 %, par rapport à 123,5 M\$ au quatrième trimestre de 2011.

La charge liée aux commissions, qui représente l'amortissement des commissions de vente, s'est chiffrée à 22,2 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2012, comparativement à 22,5 M\$ au quatrième trimestre de 2011. Les commissions de suivi se sont établies à 46,0 M\$ pour le trimestre considéré, ce qui représente une augmentation de 2,1 M\$, ou 4,8 %, comparativement à 43,9 M\$ au quatrième trimestre de 2011.

Les charges autres que les commissions se sont chiffrées à 65,7 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse de 8,6 M\$, ou 15,1 %, par rapport à 57,1 M\$ au quatrième trimestre de 2011. En raison de l'augmentation des activités de vente et des volumes de transactions au premier trimestre de l'exercice, les charges autres que les commissions de Mackenzie sont généralement plus élevées pour ce trimestre que pour les autres trimestres.

## Activités internes et autres

### Revue des résultats opérationnels par secteur

Le secteur Activités internes et autres comprend les produits tirés des placements nets non attribués aux secteurs Groupe Investors ou Mackenzie, la quote-part du résultat de sa société affiliée, Great-West Lifeco Inc., revenant à la Société,

les résultats opérationnels d'Investment Planning Counsel Inc., les autres produits, ainsi que les écritures de consolidation.

Le tableau 12 présente le bénéfice avant intérêts et impôt du secteur Activités internes et autres.

TABLEAU 12 : RÉSULTATS OPÉRATIONNELS – ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES

Trimestres clos les (en M\$)	3 I MARS 2012	3 I DÉC. 2011	3 I MARS 2011	VARIATION (%)	
				3 I DÉC. 2011	3 I MARS 2011
<b>Produits</b>					
Produits tirés des honoraires	45,4 \$	42,4 \$	49,6 \$	7,1 %	(8,5) %
Produits tirés des placements nets et autres produits	24,7	19,9	20,3	24,1	21,7
	70,1	62,3	69,9	12,5	0,3
<b>Charges</b>					
Commissions	29,6	27,5	33,6	7,6	(11,9)
Charges autres que les commissions	12,3	10,5	12,7	17,1	(3,1)
	41,9	38,0	46,3	10,3	(9,5)
<b>Bénéfice avant intérêts et impôt</b>	28,2 \$	24,3 \$	23,6 \$	16,0 %	19,5 %

#### RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2012 COMPARATIVEMENT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2011

Les produits tirés des placements nets et autres produits ont totalisé 24,7 M\$ au premier trimestre de 2012, en hausse de 4,4 M\$ par rapport à 2011.

Le bénéfice avant intérêts et impôt lié à Investment Planning Counsel a augmenté de 0,2 M\$ au premier trimestre de 2012 par rapport au trimestre correspondant de 2011.

#### RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2012 COMPARATIVEMENT À CEUX DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2011

Les produits tirés des placements nets et autres produits ont totalisé 24,7 M\$ au premier trimestre de 2012, soit une hausse de 4,8 M\$ par rapport au trimestre précédent.

Au premier trimestre de 2012, le bénéfice avant intérêts et impôt lié à Investment Planning Counsel a diminué de 1,0 M\$ par rapport au trimestre précédent.

# Société financière IGM Inc.

## Situation financière consolidée

Le total de l'actif de la Société financière IGM s'établissait à 11,3 G\$ au 31 mars 2012, comparativement à 11,2 G\$ au 31 décembre 2011.

### TITRES

La composition du portefeuille de titres de la Société est présentée au tableau 13.

#### Titres désignés à la juste valeur par le biais du résultat net

Les titres désignés à la juste valeur par le biais du résultat net comprennent les actions ordinaires, les Obligations hypothécaires du Canada, dont il sera question plus loin, ainsi que les titres à revenu fixe constitués des billets restructurés des conduits multicédants du véhicule d'actifs cadre (le « VAC »). Les profits et les pertes latents sont comptabilisés au poste Produits tirés des placements nets et autres produits des comptes consolidés de résultat.

Dans le cadre de ses activités continues de gestion du risque de taux d'intérêt liées à sa participation au Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »), la Société a acheté des Obligations hypothécaires du Canada pour la première fois en 2009. Ces obligations sont financées au moyen de pensions livrées sur titres, lesquelles représentent des transactions de financement à court terme dans le cadre desquelles la Société vend des titres qu'elle détient déjà et s'engage simultanément à racheter les mêmes titres à un prix convenu à une date future déterminée.

Les Obligations hypothécaires du Canada avaient une juste valeur de 223,7 M\$ au 31 mars 2012. L'obligation de racheter les titres est inscrite au coût amorti et avait une

valeur comptable de 225,0 M\$. Les charges d'intérêts relatives à ces obligations sont constatées selon la méthode de la comptabilité d'engagement au poste Produits tirés des placements nets et autres produits dans les comptes consolidés de résultat.

### PRÊTS

Les prêts totalisaient 4,4 G\$ au 31 mars 2012 et représentaient 38,7 % du total de l'actif, comparativement à 36,6 % au 31 décembre 2011. Les prêts comprennent les prêts hypothécaires résidentiels qui sont :

- vendus dans le cadre de programmes de titrisation, prêts qui sont classés dans les prêts et créances et qui totalisaient 3,9 G\$, comparativement à 3,8 G\$ au 31 décembre 2011. Au 31 mars 2012, un passif correspondant de 4,0 G\$ a été constaté au poste Obligations à l'égard d'entités de titrisation, comparativement à 3,8 G\$ au 31 décembre 2011.
- liés aux activités bancaires hypothécaires de la Société, prêts qui sont classés comme détenus à des fins de transaction et qui totalisaient 458,6 M\$, comparativement à 292,1 M\$ au 31 décembre 2011. Ces prêts sont détenus par la Société en attendant d'être vendus ou titrisés.
- liés aux activités d'intermédiaire de la Société, prêts qui sont classés dans les prêts et créances et qui totalisaient 28,8 M\$, comparativement à 31,3 M\$ au 31 décembre 2011.

La provision collective pour pertes sur créances s'est chiffrée à 0,7 M\$ au 31 mars 2012, comparativement à 0,8 M\$ au 31 décembre 2011.

Les prêts hypothécaires résidentiels montés par le Groupe Investors sont principalement financés par les

TABLEAU 13 : TITRES

(en M\$)	31 MARS 2012		31 DÉCEMBRE 2011	
	COÛT	JUSTE VALEUR	COÛT	JUSTE VALEUR
<b>Disponibles à la vente</b>				
Actions ordinaires	– \$	– \$	4,9 \$	4,9 \$
Fonds d'investissement exclusifs	30,0	31,8	30,7	31,1
	30,0	31,8	35,6	36,0
<b>Juste valeur par le biais du résultat net</b>				
Actions ordinaires	4,8	4,6	–	–
Obligations hypothécaires du Canada	220,4	223,7	220,5	227,2
Titres à revenu fixe	30,7	31,6	30,8	29,2
	255,9	259,9	251,3	256,4
	285,9 \$	291,7 \$	286,9 \$	292,4 \$

ventes à des tiers, services de gestion inclus, incluant des programmes de titrisation commandités par la SCHL ou des banques canadiennes. Le Groupe Investors gère des prêts hypothécaires résidentiels chiffrés à 8,4 G\$, dont une tranche de 1,9 G\$ est montée par les filiales de Great-West Lifeco Inc.

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

## PARTICIPATION DANS UNE SOCIÉTÉ AFFILIÉE

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

Le placement de la Société financière IGM dans Lifeco est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, puisqu'il exerce une influence notable sur Lifeco. La quote-part du bénéfice de Lifeco revenant à la Société est constatée au poste Produits tirés des placements nets et autres produits dans le secteur à présenter Activités internes et autres. La variation de la valeur comptable pour le trimestre clos le 31 mars 2012 par rapport au trimestre correspondant de 2011 est présentée au tableau 14.

## ACCORDS DE TITRISATION

Par l'entremise des activités bancaires hypothécaires de la Société, des prêts hypothécaires résidentiels montés par les spécialistes en planification hypothécaire du Groupe Investors sont vendus à des fiduciaires de titrisation commandités par des tiers qui vendent à leur tour des titres à des investisseurs. La Société titre des prêts hypothécaires résidentiels au moyen de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH ») commandités par la

Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL »), par l'intermédiaire du Programme OHC et par l'entremise de programmes de papier commercial adossé à des actifs commandité par des banques canadiennes. La Société conserve des responsabilités de gestion et certains éléments du risque de crédit et du risque de remboursement anticipé associés aux actifs transférés. Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés de la Société est limité grâce à l'assurance. En vertu des IFRS, la décomptabilisation d'un actif financier repose sur le transfert des risques et des avantages inhérents à la propriété. La Société a conservé le risque lié aux paiements anticipés, de même que certains éléments du risque de crédit associés aux actifs transférés. Par conséquent, les transactions de titrisation par l'entremise des Programmes OHC et de PCAA sont comptabilisées à titre d'emprunts garantis. La Société constate les transactions dans le cadre de ces programmes comme suit : i) les prêts hypothécaires et les obligations correspondantes sont comptabilisés au coût amorti; ii) les produits d'intérêts et les charges d'intérêts, établis au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, sont constatés sur la durée des prêts hypothécaires.

Au premier trimestre de 2012, la Société a titrisé des prêts par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, générant un produit en trésorerie de 505 M\$, comparativement à 289 M\$ en 2011. La juste valeur des droits conservés de la Société se chiffrait à 40,5 M\$ au 31 mars 2012, comparativement à 24,3 M\$ au 31 décembre 2011. Les droits conservés par la Société à l'égard des prêts titrisés comprennent les comptes de réserve en trésorerie de 13,0 M\$, qui sont reflétés dans le bilan, et les droits à la marge excédentaire future de 85,0 M\$, qui ne sont pas reflétés dans le bilan. Les droits conservés comprennent également la composante d'un swap conclu en vertu du Programme OHC, dans le cadre duquel la Société paie les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada et reçoit le rendement des placements résultant du réinvestissement du capital remboursé sur le prêt

TABLEAU 14 : PARTICIPATION DANS UNE SOCIÉTÉ AFFILIÉE

Trimestres clos les 31 mars

(en M\$)

	2012	2011
<b>Valeur comptable au début</b>	612,5 \$	580,5 \$
Quote-part du bénéfice	19,7	16,9
Dividendes reçus	(11,6)	(11,6)
Quote-part des autres éléments du bénéfice global (de la perte globale) et autres ajustements	(8,7)	(16,5)
<b>Valeur comptable à la fin</b>	611,9 \$	569,3 \$
<b>Juste valeur à la fin</b>	925,8 \$	1 015,7 \$

hypothécaire. Cette composante du swap est constatée dans le bilan et sa juste valeur négative s'établit à 57,5 M\$ au 31 mars 2012. La rubrique « Instruments financiers » du

présent rapport de gestion et la note 6 des états financiers intermédiaires contiennent plus de renseignements au sujet des activités de titrisation de la Société.

## Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

### SITUATION DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 889,9 M\$ au 31 mars 2012, comparativement à 1,05 G\$ et à 1,48 G\$ au 31 décembre 2011 et au 31 mars 2011, respectivement. La trésorerie et les équivalents de trésorerie liés aux activités de dépôt de la Société totalisaient 14,2 M\$ au 31 mars 2012, comparativement à 14,0 M\$ et à 287,4 M\$ au 31 décembre 2011 et au 31 mars 2011, respectivement, comme il est présenté au tableau 15.

Le fonds de roulement totalisait 1,01 G\$ au 31 mars 2012, comparativement à 979,7 M\$ et à 723,6 M\$ au 31 décembre 2011 et au 31 mars 2011, respectivement. Le fonds de roulement exclut les activités de dépôt de la Société, comme il est présenté au tableau 15.

Le fonds de roulement est utilisé aux fins suivantes :

- Le financement des activités continues, y compris le financement des commissions de vente.
- Le financement temporaire de prêts hypothécaires dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires.
- Le paiement d'intérêts et de dividendes relatif à la dette à long terme et aux actions privilégiées.

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

La Société financière IGM continue de générer des flux de trésorerie considérables dans le cadre de ses activités. Le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (le « BAIIA ») a totalisé 360,5 M\$ au premier trimestre de 2012, comparativement à 396,3 M\$ au premier trimestre de 2011 et à 354,6 M\$ au quatrième trimestre de 2011. Le BAIIA pour chaque période considérée exclut l'incidence de l'amortissement des commissions de vente différées, qui ont totalisé 70,0 M\$ au premier trimestre de 2012, comparativement à 72,5 M\$ au premier trimestre de 2011 et à 69,0 M\$ au quatrième trimestre de 2011. En plus de constituer une importante autre mesure de rendement, le BAIIA est une mesure commune utilisée par les analystes de placements et les agences de notation pour évaluer les sociétés de gestion d'actifs.

TABLEAU 15 : ACTIVITÉS DE DÉPÔT – SITUATION FINANCIÈRE

(en M\$)	31 MARS 2012	31 DÉC. 2011	31 MARS 2011 <sup>1</sup>
<b>Actif</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14,2 \$	14,0 \$	287,4 \$
Titres	–	–	213,9
Débiteurs et autres montants à recevoir	119,0	122,3	68,5
Prêts	27,8	28,0	420,5
<b>Total de l'actif</b>	<b>161,0 \$</b>	<b>164,3 \$</b>	<b>990,3 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>			
Passif lié aux dépôts	147,1 \$	150,7 \$	818,2 \$
Autres passifs	1,0	1,0	53,9
Dette subordonnée	–	–	20,0
Capitaux propres	12,9	12,6	98,2
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>161,0 \$</b>	<b>164,3 \$</b>	<b>990,3 \$</b>

1. Les données au 31 mars 2011 comprennent l'actif, le passif et les capitaux propres de Fiducie M.R.S., qui a été vendue en novembre 2011.

Se reporter à la rubrique « Instruments financiers » du présent rapport de gestion pour de l'information relative à d'autres sources de liquidités et à l'exposition de la Société au risque de liquidité et à la façon dont elle gère ce risque.

### Flux de trésorerie

Le tableau 16, « Flux de trésorerie », présente un sommaire des tableaux consolidés des flux de trésorerie qui font partie des états financiers intermédiaires pour le trimestre clos le 31 mars 2012. Au cours du trimestre, la trésorerie et les équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies ont diminué de 162,5 M\$, comparativement à une diminution de 103,9 M\$ au premier trimestre de 2011.

Les activités opérationnelles provenant des activités poursuivies, avant les commissions versées, ont généré 183,7 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2012, comparativement à 238,8 M\$ en 2011. Les commissions en trésorerie versées se sont chiffrées à 72,2 M\$ en 2012, comparativement à 88,2 M\$ en 2011. Les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles, déduction faite des commissions versées, se sont établis à 111,5 M\$ en 2012, comparativement à 150,6 M\$ en 2011.

Voici à quoi ont principalement trait les activités de financement provenant des activités poursuivies du premier trimestre de 2012 par rapport à 2011 :

- Une diminution nette de 3,6 M\$ des dépôts et des certificats en 2012, comparativement à une diminution nette de 3,9 M\$ en 2011.

- Un versement net de 2,3 M\$ en 2012 relatif aux obligations liées à des actifs vendus en vertu de pensions livrées sur titres comparativement à un produit net de 6,0 M\$ en 2011.
- Une augmentation nette de 190,5 M\$ en 2012 relative aux obligations à l'égard d'entités de titrisation, comparativement à une augmentation nette de 21,5 M\$ en 2011.
- Le produit reçu à l'émission d'actions ordinaires de 7,8 M\$ en 2012, comparativement à 20,7 M\$ en 2011.
- L'achat de 845 000 actions ordinaires en 2012 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM, au coût de 39,0 M\$, comparativement à l'achat de 2 000 000 d'actions ordinaires au coût de 86,2 M\$ en 2011.
- Le versement de dividendes sur actions privilégiées perpétuelles totalisant 2,2 M\$ en 2012, soit le même montant qu'en 2011.
- Le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 138,0 M\$ en 2012, comparativement à 133,1 M\$ en 2011.

Voici à quoi ont principalement trait les activités d'investissement provenant des activités poursuivies du premier trimestre de 2012 par rapport à 2011 :

- L'achat de titres totalisant 6,0 M\$ et le produit de 7,4 M\$ de la vente de titres en 2012, comparativement à 5,4 M\$ et à 11,5 M\$, respectivement, en 2011.

TABLEAU 16 : FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres clos les 31 mars  
(en M\$)

	2012	2011	VARIATION
Activités opérationnelles – activités poursuivies			
Avant paiement des commissions	183,7 \$	238,8 \$	(23,1)%
Commissions payées	(72,2)	(88,2)	18,1
Dédution faite des commissions payées	111,5	150,6	(26,0)
Activités de financement – activités poursuivies	13,2	(177,2)	107,4
Activités d'investissement – activités poursuivies	(287,2)	(77,3)	n.s.
<b>Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies</b>	<b>(162,5)</b>	<b>(103,9)</b>	<b>(56,4)</b>
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie liés aux activités abandonnées	–	12,0	(100,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies et abandonnées au début	1 052,4	1 573,6	(33,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	889,9	1 481,7	(39,9)
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités abandonnées à la fin	–	(299,8)	100,0
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies à la fin</b>	<b>889,9 \$</b>	<b>1 181,9 \$</b>	<b>(24,7)%</b>

- L'augmentation nette des prêts de 282,2 M\$ en 2012, comparativement à une augmentation nette de 77,7 M\$ en 2011, principalement liée aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société.

## SOURCES DE FINANCEMENT

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à maximiser le rendement pour les actionnaires tout en faisant en sorte que la Société soit capitalisée de façon à respecter les exigences réglementaires, à combler les besoins en fonds de roulement et à favoriser l'expansion des affaires. Les pratiques de la Société en matière de gestion du capital sont axées sur la préservation de la qualité de sa situation financière en maintenant des assises financières ainsi qu'un bilan solides. Le capital de la Société comprend la dette à long terme, les actions privilégiées perpétuelles et les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, lesquels totalisaient 5,8 G\$ au 31 mars 2012, soit le même montant qu'au 31 décembre 2011. La Société évalue régulièrement ses pratiques en matière de gestion du capital en fonction des changements de la conjoncture économique.

Le capital de la Société est principalement utilisé dans le cadre de ses activités opérationnelles continues en vue de satisfaire aux exigences en matière de fonds de roulement, pour les placements à long terme effectués par la Société, pour l'expansion des affaires ainsi que pour d'autres objectifs stratégiques. Les filiales assujetties aux exigences réglementaires en matière de capital comprennent les courtiers en valeurs mobilières, les courtiers en épargne collective, les courtiers sur le marché non réglementé, les gestionnaires de portefeuille, les gestionnaires de fonds d'investissement et une société de fiducie. Ces filiales sont tenues de maintenir des niveaux de capital minimaux en fonction du fonds de roulement, des liquidités ou des capitaux propres. Les filiales de la Société se sont conformées à toutes les exigences réglementaires relatives au capital.

La dette à long terme en cours totale se chiffrait à 1 325,0 M\$ au 31 mars 2012, soit le même montant qu'au 31 décembre 2011. La dette à long terme comprend des débetures qui sont des dettes de premier rang non garanties de la Société comportant des clauses restrictives, incluant des clauses de sûreté négatives, mais ne comportant aucune clause restrictive financière ou opérationnelle particulière.

Les actions privilégiées perpétuelles de 150 M\$ demeurent inchangées.

Au cours du premier trimestre de 2012, la Société a acheté 845 000 actions ordinaires au coût de 39,0 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal

de ses activités (se reporter à la note 7 des états financiers intermédiaires). La Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités le 12 avril 2012 visant jusqu'à 5 % de ses actions ordinaires pour pouvoir atténuer l'effet dilutif des options sur actions émises en vertu du régime d'options sur actions de la Société et à d'autres fins de gestion du capital. Les autres activités au premier trimestre de 2012 comprennent la déclaration de dividendes de 2,2 M\$ sur actions privilégiées perpétuelles, ou 0,36875 \$ par action, et de 137,7 M\$ sur actions ordinaires, ou 0,5375 \$ par action. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées dans les états consolidés des variations des capitaux propres.

À l'heure actuelle, la note attribuée par Standard & Poor's (« S&P ») à la dette de premier rang et au passif de la Société est de « A+ » avec une perspective stable. La note attribuée par Dominion Bond Rating Services (« DBRS ») aux débetures non garanties de premier rang de la Société est de « A (élevée) », avec une perspective stable.

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

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

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

Selon S&P, la perspective « stable » indique que S&P considère qu'il est peu probable que la note change à

moyen terme. Une perspective stable n'annonce pas nécessairement une amélioration de la note.

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

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

## INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau 17 présente la valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers.

La juste valeur est déterminée selon les méthodes et les hypothèses suivantes :

- La juste valeur des instruments financiers à court terme correspond approximativement à leur valeur comptable. Ces instruments financiers comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs et autres montants à recevoir, certains autres actifs financiers, les créditeurs et charges à payer, les pensions livrées sur titres et certains autres passifs financiers.
- Les titres sont évalués selon les cours des marchés actifs, lorsque ceux-ci sont disponibles. En l'absence de tels cours, des techniques d'évaluation sont utilisées, lesquelles nécessitent la formulation d'hypothèses relatives aux taux d'actualisation, au montant des flux de trésorerie futurs et au moment où ceux-ci seront réalisés. Dans la mesure du possible, des données du marché observables sont utilisées dans les techniques d'évaluation.

TABLEAU 17 : INSTRUMENTS FINANCIERS

(en M\$)	31 MARS 2012		31 DÉCEMBRE 2011	
	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR
<b>Actif</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	889,9 \$	889,9 \$	1 052,4 \$	1 052,4 \$
Titres	291,7	291,7	292,5	292,5
Débiteurs et autres montants à recevoir	319,7	319,7	282,0	282,0
Prêts	4 372,4	4 435,8	4 085,9	4 144,3
Instruments dérivés	67,2	67,2	88,1	88,1
Autres actifs financiers	1,8	1,8	6,3	6,3
<b>Total de l'actif financier</b>	<b>5 942,7 \$</b>	<b>6 006,1 \$</b>	<b>5 807,2 \$</b>	<b>5 865,6 \$</b>
<b>Passif</b>				
Créditeurs et charges à payer	288,9 \$	288,9 \$	300,1 \$	300,1 \$
Pensions livrées sur titres	225,0	225,0	227,3	227,3
Instruments dérivés	80,5	80,5	111,4	111,4
Dépôts et certificats	147,1	148,7	150,7	152,0
Autres passifs financiers	221,2	221,2	221,3	221,3
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	4 017,6	4 102,1	3 827,4	3 930,4
Dettes à long terme	1 325,0	1 593,7	1 325,0	1 586,7
<b>Total du passif financier</b>	<b>6 305,3 \$</b>	<b>6 660,1 \$</b>	<b>6 163,2 \$</b>	<b>6 529,2 \$</b>



- Les prêts sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux d'intérêt du marché offerts pour des prêts comportant des échéances et des risques de crédit similaires.
- Les obligations à l'égard d'entités de titrisation sont évaluées par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur les marchés pour les titres émis par les entités de titrisation dont les échéances et les caractéristiques sont semblables.
- Les dépôts et les certificats sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie contractuels en fonction des taux d'intérêt des marchés en vigueur pour les dépôts comportant des échéances et des risques similaires.
- La dette à long terme est évaluée selon les cours des marchés pour chaque débenture disponible sur le marché.
- Les instruments financiers dérivés sont évalués selon les cours du marché, lorsque ceux-ci sont disponibles, selon les taux en vigueur sur le marché pour des instruments ayant des caractéristiques et des échéances similaires, ou suivant l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.

Se reporter à la note 23 des états financiers consolidés annuels contenus dans le rapport annuel 2011 de la Société financière IGM Inc. (les « états financiers annuels »), qui présente des renseignements supplémentaires à l'égard de la détermination de la juste valeur des instruments financiers.

Bien qu'il y ait eu des changements à la valeur comptable et à la juste valeur des instruments financiers, ces changements n'ont pas eu d'incidence significative sur la situation financière de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2012. La Société gère activement les risques qui découlent de l'utilisation d'instruments financiers. Ces risques comprennent les risques de liquidité, de crédit et de marché.

### Risque de liquidité

Le risque de liquidité se rapporte au risque que la Société ne puisse satisfaire aux demandes de liquidités ou s'acquitter de ses obligations lorsqu'elles viennent à échéance. Les pratiques de gestion des liquidités de la Société comprennent :

- Le contrôle à l'égard des processus de gestion des liquidités.
- L'évaluation des facteurs de stress relativement à divers scénarios opérationnels.
- La supervision de la gestion des liquidités par les comités du conseil d'administration.

Dans le contexte de la gestion courante des liquidités au cours de 2012 et de 2011, la Société a :

- remboursé les débentures à 6,75 %, série 2001, chiffrées à 450,0 M\$, à leur échéance;

- continué d'évaluer des sources de financement additionnelles pour ses activités bancaires hypothécaires.

Le financement des commissions versées à la vente de fonds communs de placement constitue une exigence clé en matière de liquidités pour la Société. Les commissions versées à la vente de fonds communs de placement continuent d'être financées au moyen des flux de trésorerie opérationnels.

La Société conserve également des liquidités suffisantes pour financer et détenir temporairement des prêts hypothécaires. Par l'intermédiaire des activités bancaires hypothécaires, les prêts hypothécaires résidentiels sont vendus aux parties suivantes ou titrisés :

- le Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors et le Fonds d'obligations de sociétés canadiennes Investors;
- des tiers, incluant la SCHL ou des fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes;
- des investisseurs institutionnels, grâce à des placements privés.

Certaines filiales du Groupe Investors sont des émettrices autorisées de TH LNH et des vendeuses autorisées dans le cadre du Programme OHC. Ce statut d'émetteur et de vendeur procure au Groupe Investors des sources de financement additionnelles pour les prêts hypothécaires résidentiels. La capacité continue de la Société à financer les prêts hypothécaires résidentiels au moyen de fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes et de TH LNH dépend des conditions sur les marchés de titrisation, lesquelles sont susceptibles de changer. Les TH LNH et le Programme OHC exigent que les prêts titrisés soient assurés par un assureur approuvé par la SCHL. De la même façon, la disponibilité de l'assurance sur les prêts hypothécaires est fonction de la conjoncture, qui est sujette à changement.

Les obligations contractuelles de la Société sont présentées au tableau 18.

En plus du solde actuel de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, la Société financière IGM peut accéder à des liquidités au moyen de ses marges de crédit opérationnelles. Les marges de crédit opérationnelles de la Société auprès de diverses banques à charte canadiennes de l'annexe I se chiffraient à 325 M\$ au 31 mars 2012, soit le même montant qu'au 31 décembre 2011. Les marges de crédit opérationnelles au 31 mars 2012 étaient constituées de marges de crédit engagées totalisant 150 M\$ et de marges de crédit non engagées totalisant 175 M\$. La Société a déjà accédé à ses marges de crédit opérationnelles non engagées par le passé. Cependant, toute avance bancaire sur les marges de crédit opérationnelles non

TABLEAU 18 : OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Au 31 mars 2012 (en M\$)	À VUE	MOINS DE UN AN	ENTRE 1 AN ET 5 ANS	APRÈS 5 ANS	TOTAL
Dépôts et certificats	118,5 \$	9,7 \$	14,3 \$	4,6 \$	147,1 \$
Instruments dérivés	–	30,0	48,0	2,5	80,5
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	663,7	3 342,3	11,6	4 017,6
Dette à long terme	–	–	–	1 325,0	1 325,0
Contrats de location simple <sup>1</sup>	–	47,6	138,2	81,9	267,7
<b>Total des obligations contractuelles</b>	<b>118,5 \$</b>	<b>751,0 \$</b>	<b>3 542,8 \$</b>	<b>1 425,6 \$</b>	<b>5 837,9 \$</b>

1. Comprend les locaux pour bureaux et le matériel utilisés dans le cours normal des activités. Les paiements au titre des contrats de location sont imputés au bénéfice sur la période d'utilisation.

engagées sera consentie à la seule discrétion de la banque. Au 31 mars 2012 et au 31 décembre 2011, la Société n'avait prélevé aucun montant sur ses marges de crédit engagées, ni sur ses marges de crédit opérationnelles non engagées.

La Société a accédé aux marchés financiers pour la dernière fois en décembre 2010; toutefois, sa capacité future à accéder aux marchés financiers pour réunir des fonds dépend de la conjoncture.

La direction est d'avis que les flux de trésorerie liés aux opérations, les soldes de trésorerie disponibles et les autres sources de financement décrites plus haut seront suffisants pour répondre aux besoins de liquidités de la Société. La Société dispose toujours de la capacité de répondre à ses besoins en flux de trésorerie opérationnels, de remplir ses obligations contractuelles et de verser ses dividendes déclarés. La pratique actuelle de la Société consiste à déclarer et à payer les dividendes aux actionnaires ordinaires sur une base trimestrielle au gré du conseil d'administration. La déclaration de dividendes par le conseil d'administration dépend d'un éventail de facteurs, incluant l'incidence du rendement des marchés des titres d'emprunt et des actions sur le résultat. La situation en matière de liquidités de la Société et la façon dont elle gère le risque de liquidité n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2011.

### Risque de crédit

Le risque de crédit se rapporte à l'éventualité d'une perte financière si l'une des contreparties de la Société dans le cadre d'une transaction ne respecte pas ses engagements. La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les titres détenus, les portefeuilles de prêts hypothécaires et les dérivés de la Société sont assujettis au risque de crédit. La Société examine ses pratiques en matière de gestion du risque de crédit de façon continue pour en évaluer l'efficacité.

Au 31 mars 2012, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisant 889,9 M\$ étaient composés de soldes de trésorerie de 88,3 M\$ déposés auprès de banques à

charte canadiennes et d'équivalents de trésorerie de 801,6 M\$. Les équivalents de trésorerie sont principalement constitués de bons du Trésor du gouvernement du Canada totalisant 155,8 M\$, de papier commercial de 363,7 M\$ garanti par les gouvernements provinciaux et fédéral et d'acceptations bancaires de 281,7 M\$ émises par des banques à charte canadiennes. La Société évalue régulièrement la note de crédit de ses contreparties. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces instruments financiers correspond à leur valeur comptable. La Société gère le risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie en respectant sa politique de placement, laquelle décrit les paramètres et les limites de concentration du risque de crédit.

Les titres classés à la juste valeur par le biais du résultat net comprennent les Obligations hypothécaires du Canada d'une juste valeur de 223,7 M\$ et les titres à revenu fixe, qui sont composés des billets restructurés des conduits multicédants du VAC d'une juste valeur de 31,7 M\$. Ces justes valeurs correspondent à l'exposition maximale au risque de crédit au 31 mars 2012. Se reporter à la note 5 des états financiers annuels pour plus d'information sur l'évaluation des conduits multicédants du VAC.

La Société évalue régulièrement la qualité du crédit des portefeuilles de prêts hypothécaires relatifs aux activités bancaires hypothécaires et d'intermédiaire de la Société et la suffisance de la provision collective. Au 31 mars 2012, les prêts hypothécaires totalisaient 4,4 G\$ et comprenaient les prêts hypothécaires résidentiels qui sont :

- vendus dans le cadre de programmes de titrisation, prêts qui sont classés dans les prêts et créances et qui totalisaient 3,9 G\$, comparativement à 3,8 G\$ au 31 décembre 2011. Au 31 mars 2012, un passif correspondant de 4,0 G\$ a été constaté au poste Obligations à l'égard d'entités de titrisation, comparativement à 3,8 G\$ au 31 décembre 2011.

- liés aux activités bancaires hypothécaires de la Société, prêts qui sont classés comme détenus à des fins de transaction et qui totalisaient 458,6 M\$, comparativement à 292,1 M\$ au 31 décembre 2011. Ces prêts sont détenus par la Société en attendant d'être vendus ou titrisés.
- liés aux activités d'intermédiaire de la Société, prêts qui sont classés dans les prêts et créances et qui totalisaient 28,8 M\$ au 31 mars 2012, comparativement à 31,3 M\$ au 31 décembre 2011.

Au 31 mars 2012, les portefeuilles de prêts hypothécaires relatifs aux activités d'intermédiaire de la Société étaient diversifiés sur le plan géographique et étaient composés à 100 % de prêts résidentiels (100 % au 31 décembre 2011), dont 99,5 % étaient assurés (99,4 % au 31 décembre 2011). Au 31 mars 2012, les prêts hypothécaires douteux et les prêts hypothécaires non assurés et non productifs de plus de 90 jours étaient de 0,1 M\$, comparativement à néant au 31 décembre 2011. Les caractéristiques des portefeuilles de prêts hypothécaires n'ont pas changé de façon significative en 2012.

Les TH LNH et le Programme OHC exigent que tous les prêts hypothécaires titrisés soient assurés par un assureur approuvé en cas de défaut. Au 31 mars 2012, les prêts titrisés au moyen de programmes de PCAA étaient assurés dans une proportion de 80,9 %. Au 31 mars 2012, le portefeuille de prêts titrisés et les prêts hypothécaires résidentiels de la Société classés comme détenus à des fins de transaction étaient assurés dans une proportion de 89,7 %, comparativement à 93,0 % au 31 décembre 2011. Au 31 mars 2012, les prêts douteux liés à ces portefeuilles se chiffraient à 1,8 M\$, comparativement à 1,1 M\$ au 31 décembre 2011. Les prêts hypothécaires non assurés et non productifs de plus de 90 jours de ces portefeuilles s'établissaient à 0,8 M\$ au 31 mars 2012, comparativement à néant au 31 décembre 2011.

La provision collective pour pertes de crédit se chiffrait à 0,7 M\$ au 31 mars 2012, comparativement à 0,8 M\$ au 31 décembre 2011. La direction considère que cette provision est adéquate en vue d'englober toutes les pertes de crédit liées aux portefeuilles de prêts hypothécaires.

La Société conserve certains éléments du risque de crédit associé aux prêts titrisés. Au 31 mars 2012, les prêts titrisés étaient assurés contre les pertes de crédit dans une proportion de 94,2 %. Le risque de crédit lié aux activités de titrisation de la Société se limite à ses droits conservés. La juste valeur des droits conservés de la Société dans les prêts hypothécaires titrisés se chiffrait à 40,5 M\$ au 31 mars 2012, comparativement à 24,3 M\$ au 31 décembre 2011. Les droits conservés incluent ce qui suit :

- *Les comptes de réserve en trésorerie et les droits aux produits d'intérêts nets futurs*, qui se chiffraient à 13,0 M\$ et à 85,0 M\$, respectivement, au 31 mars 2012. Les comptes de réserve en trésorerie sont reflétés dans le bilan, tandis que les droits aux produits d'intérêts nets futurs ne sont pas reflétés dans le bilan; ils seront constatés sur la durée de vie des prêts hypothécaires.

La tranche de ce montant relative aux fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes de 43,3 M\$ est subordonnée aux droits de la fiducie et représente l'exposition maximale au risque de crédit lié aux défauts de paiement des emprunteurs à l'échéance. Le risque de crédit lié à ces prêts hypothécaires est atténué par l'assurance relative à ces prêts hypothécaires, dont il a déjà été question, et le risque de crédit de la Société relatif aux prêts assurés incombe à l'assureur.

Les droits aux produits d'intérêts nets futurs en vertu des TH LNH et du Programme OHC totalisaient 54,7 M\$. Conformément aux TH LNH et à ce Programme, la Société a l'obligation d'effectuer des paiements ponctuels aux porteurs de titres, que les montants aient été reçus ou non des débiteurs hypothécaires. Tous les prêts hypothécaires titrisés dans le cadre des TH LNH et du Programme OHC sont assurés par la SCHL ou par un autre assureur approuvé par le Programme. Les prêts hypothécaires en cours titrisés en vertu de ces programmes totalisent 2,7 G\$.

- *Les swaps liés au compte de réinvestissement du capital*, dont la juste valeur négative s'établissait à 57,5 M\$ au 31 mars 2012, qui sont reflétés dans le bilan de la Société. Ces swaps représentent la composante d'un swap conclu en vertu du Programme OHC, dans le cadre duquel la Société paie les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada et reçoit le rendement des placements résultant du réinvestissement du capital remboursé sur le prêt hypothécaire. Le montant notionnel de ces swaps était de 622,9 M\$ au 31 mars 2012.

L'exposition de la Société au risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, aux titres à revenu fixe et aux portefeuilles de prêts hypothécaires ainsi que sa gestion de ce risque n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2011.

La Société utilise des dérivés pour couvrir le risque de taux d'intérêt et le risque lié au réinvestissement associés à ses activités bancaires hypothécaires et à ses activités de titrisation, ainsi qu'au risque de marché relatif à certains accords de rémunération fondée sur des actions.

La Société participe au Programme OHC en concluant des swaps adossés, en vertu desquels les banques à charte

canadiennes de l'annexe I désignées par la Société agissent à titre d'intermédiaires entre la Société et la Fiducie du Canada pour l'habitation. La Société reçoit des coupons liés aux TH LNH et aux réinvestissements de capital admissibles et paie les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada. La Société conclut également des swaps de taux d'intérêt afin de couvrir le risque de taux d'intérêt et le risque lié au réinvestissement associés au Programme OHC. Au 31 mars 2012, la juste valeur négative de ces swaps totalisait 27,6 M\$ et le montant notionnel en cours s'élevait à 4,6 G\$. Certains de ces swaps concernent des prêts hypothécaires titrisés qui ont été constatés dans le bilan de la Société, assortis d'une obligation connexe. Par conséquent, ces swaps, d'un montant notionnel en cours de 2,8 G\$ et d'une juste valeur négative de 31,8 M\$, ne sont pas reflétés dans le bilan. Les swaps liés au compte de réinvestissement du capital et les couvertures du risque de taux d'intérêt et du risque lié au réinvestissement, d'un montant notionnel en cours de 1,8 G\$ et d'une juste valeur de 4,2 M\$, sont reflétés dans le bilan. L'exposition au risque de crédit, qui est limitée à la juste valeur des swaps qui étaient en position de profit, totalisait 64,7 M\$ au 31 mars 2012, comparativement à 87,1 M\$ au 31 décembre 2011.

La Société a recours à des swaps de taux d'intérêt pour couvrir le risque de taux d'intérêt lié aux prêts hypothécaires titrisés par l'intermédiaire de programmes de PCAA commandité par des banques canadiennes. La juste valeur négative de ces swaps de taux d'intérêt totalisait 16,2 M\$ sur un montant notionnel en cours de 847,0 M\$ au 31 mars 2012. L'exposition au risque de crédit, qui est limitée à la juste valeur des swaps qui étaient en position de profit, totalisait 0,4 M\$ au 31 mars 2012, comparativement à 0,6 M\$ au 31 décembre 2011.

La Société a aussi recours à des swaps de taux d'intérêt pour couvrir le risque de taux d'intérêt lié à ses placements en Obligations hypothécaires du Canada. La juste valeur négative de ces swaps de taux d'intérêt totalisait 3,5 M\$ sur un montant notionnel en cours de 200,0 M\$ au 31 mars 2012. L'exposition au risque de crédit, limitée à la juste valeur des swaps de taux d'intérêt qui étaient en position de profit, établie à néant au 31 mars 2012, est demeurée stable par rapport au 31 décembre 2011.

La Société conclut d'autres contrats d'instruments dérivés, qui sont principalement composés de swaps de taux d'intérêt utilisés pour couvrir le risque de taux d'intérêt lié aux prêts hypothécaires détenus par la Société en attendant leur vente ou à l'égard desquels elle s'est engagée, ainsi que des swaps de rendement total et des contrats à terme de gré

à gré sur les actions ordinaires de la Société financière IGM utilisés afin de couvrir les accords de rémunération différée. La juste valeur des swaps de taux d'intérêt, des swaps de rendement total et des contrats à terme de gré à gré était de 2,2 M\$ sur un montant notionnel en cours de 277,5 M\$ au 31 mars 2012, comparativement à une juste valeur de néant sur un montant notionnel en cours de 76,4 M\$ au 31 décembre 2011. L'exposition au risque de crédit, qui est limitée à la juste valeur de ces instruments qui sont en position de profit, était de 2,5 M\$ au 31 mars 2012, comparativement à 0,8 M\$ au 31 décembre 2011.

Le total de l'exposition au risque de crédit lié aux instruments dérivés qui sont en position de profit, chiffré à 67,6 M\$, ne donne pas effet à des conventions de compensation ni à des accords de garantie. L'exposition au risque de crédit, compte tenu des ententes de compensation et des arrangements de garantie, était de 0,1 M\$ au 31 mars 2012. Toutes les contreparties des contrats sont des banques à charte canadiennes de l'annexe I et, par conséquent, la direction estime que le risque de crédit global lié aux instruments dérivés de la Société était négligeable au 31 mars 2012. La gestion du risque de crédit lié aux instruments dérivés n'a pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2011.

Se référer à la note 6 des états financiers intermédiaires et aux notes 2, 7 et 22 des états financiers annuels pour plus de renseignements quant aux activités de titrisation et à l'utilisation des contrats d'instruments dérivés par la Société.

### **Risque de marché**

Le risque de marché se rapporte à l'éventualité d'une perte pour la Société découlant de la variation de la valeur de ses instruments financiers en raison de la fluctuation des taux de change, des taux d'intérêt ou des cours boursiers. La majorité des instruments financiers de la Société sont libellés en dollars canadiens et ne sont pas exposés de façon significative aux fluctuations des taux de change.

### **Risque de taux d'intérêt**

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt sur son portefeuille de prêts, ses titres à revenu fixe, ses Obligations hypothécaires du Canada et sur certains des instruments financiers dérivés utilisés dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires et de ses activités d'intermédiaire.

Par la gestion de son bilan, la Société cherche à contrôler les risques de taux d'intérêt liés à ses activités d'intermédiaire en gérant activement son exposition au risque de taux d'intérêt. Au 31 mars 2012, l'écart total entre l'actif et le passif au titre des dépôts respectait les lignes directrices de la filiale de la Société qui est une fiducie.

La Société conclut des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I afin de réduire l'incidence de la fluctuation des taux d'intérêt sur ses activités bancaires hypothécaires comme suit :

- Dans le cadre de ses transactions de titrisation avec des fiduciaires de titrisation commanditées par des banques, la Société a financé des prêts hypothécaires à taux fixe au moyen de PCAA. Afin de couvrir le risque lié à la hausse des taux du PCAA, la Société conclut des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I. La Société demeure toutefois exposée au risque de corrélation, c'est-à-dire que les taux du PCAA soient plus élevés que ceux des acceptations bancaires qu'elle obtient à l'égard de ses couvertures.
- Dans le cadre de ses opérations de titrisation en vertu du Programme OHC, la Société a, dans certains cas, financé des prêts hypothécaires à taux variable au moyen d'Obligations hypothécaires du Canada à taux fixe. La Société conclut des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I afin de couvrir le risque que les taux d'intérêt perçus sur les prêts hypothécaires à taux variable diminuent. Comme il a déjà été mentionné, dans le cadre du Programme OHC, la Société a également droit au rendement des placements résultant du réinvestissement du capital remboursé sur les prêts hypothécaires titrisés et doit payer les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada, qui sont habituellement à taux fixe. La Société couvre le risque que le rendement résultant du réinvestissement diminue en concluant des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I.
- La Société est exposée à l'incidence que les variations des taux d'intérêt pourraient avoir sur la valeur de ses placements en Obligations hypothécaires du Canada. La Société conclut des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I dans le but de couvrir le risque de taux d'intérêt sur ces obligations.
- La Société est également exposée à l'incidence que pourraient avoir les variations des taux d'intérêt sur la valeur des prêts hypothécaires détenus par la Société ou à l'égard desquels elle s'est engagée. La Société pourrait conclure des swaps de taux d'intérêt pour couvrir ce risque.

Au 31 mars 2012, l'incidence d'une fluctuation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net annuel aurait été d'approximativement 4,3 M\$. L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt et la façon dont elle gère ce risque n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2011.

### **Risque actions**

La Société est exposée au risque actions sur ses fonds d'investissement exclusifs classés comme disponibles à la vente et sur ses actions ordinaires classées à la juste valeur par le biais du résultat net comme l'illustre le tableau 13. Les profits et les pertes latents sur les titres disponibles à la vente sont comptabilisés dans le poste Autres éléments du résultat global jusqu'à ce qu'ils soient réalisés ou jusqu'à ce que la direction détermine qu'il existe une indication objective d'une baisse de la valeur, auquel moment ils sont inscrits dans les comptes consolidés de résultat.

La Société parraine un certain nombre d'ententes de rémunération différée dans le cadre desquelles le paiement aux participants est lié au rendement des actions ordinaires de la Société financière IGM. Afin de couvrir ce risque, la Société a recours à des contrats à terme de gré à gré et à des swaps de rendement total.

### **RISQUES LIÉS À L'ACTIF GÉRÉ**

Le total de l'actif géré de la Société financière IGM s'établissait à 124,1 G\$ au 31 mars 2012, comparativement à 118,7 G\$ au 31 décembre 2011.

La Société est assujettie au risque de volatilité de l'actif découlant de l'évolution des marchés financiers et boursiers canadiens et internationaux. Les mouvements dans ces marchés ont occasionné par le passé, et occasionneront dans l'avenir, des fluctuations de l'actif géré, des produits et du résultat de la Société. La conjoncture économique mondiale, exacerbée par les crises financières, les mouvements des marchés boursiers, les taux de change, les taux d'intérêt, les taux d'inflation, les courbes de rendement, les défaillances des contreparties des dérivés et d'autres facteurs difficiles à prédire, comme l'instabilité politique et gouvernementale, a une incidence sur la composition, les valeurs de marché et les niveaux de l'actif géré.

L'actif géré de la Société peut être assujetti à des rachats imprévus par suite de tels événements. Une conjoncture évolutive peut aussi occasionner une variation de la composition de l'actif entre les actions et les titres à revenu fixe en raison du rendement du marché et des produits, ainsi que des flux de trésorerie nets, qui pourrait donner lieu, selon la nature de l'actif géré et le niveau des frais de gestion réalisés par la Société, à une baisse des produits et du résultat.

Les taux d'intérêt, qui affichent une faiblesse sans précédent, ont fait baisser de façon significative les rendements des fonds communs de placement du marché monétaire et de gestion du rendement de la Société. Depuis 2009, le Groupe Investors et Mackenzie ont renoncé à une partie des honoraires de gestion ou absorbé certaines

charges en vue de s'assurer que ces fonds maintiennent des rendements positifs. La Société passera en revue ses pratiques à cet égard en réponse à l'évolution de la conjoncture.

Les taux de rachat pour les fonds à long terme sont résumés dans le tableau 19 et décrits dans les sections des résultats opérationnels par secteur du Groupe Investors et de Mackenzie du présent rapport de gestion.

La Société financière IGM fournit à ses conseillers attirés, aux conseillers financiers indépendants ainsi qu'aux investisseurs institutionnels et aux clients associés aux alliances stratégiques un niveau élevé de service et de soutien ainsi qu'une large gamme de produits de placement, répartis par catégorie d'actifs, pays ou région et style de gestion qui, à leur tour, devraient permettre de maintenir de solides relations avec la clientèle et d'enregistrer des taux de rachat plus bas. Les filiales de la Société revoient aussi régulièrement le prix de leurs produits afin d'assurer leur compétitivité sur le marché compte tenu de la nature et de la qualité des services fournis.

Le secteur des fonds communs de placement et les conseillers financiers continuent à prendre des mesures pour faire comprendre aux investisseurs canadiens les avantages de la planification financière, de la diversification et du placement à long terme. Dans les périodes de volatilité, les conseillers attirés et les conseillers financiers indépendants jouent un rôle important pour aider les investisseurs à ne pas perdre de vue leur perspective et leurs objectifs à long terme.

## AUTRES FACTEURS DE RISQUE

### Risque de distribution

*Réseau de conseillers du Groupe Investors* – Toutes les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors sont réalisées par son réseau de conseillers. Les conseillers du Groupe Investors communiquent directement et régulièrement avec les clients, ce qui leur permet de nouer avec ces derniers des liens solides et personnels fondés sur la confiance que chacun de ces conseillers inspire. Les conseillers financiers font l'objet d'une vive concurrence. Si le Groupe Investors perdait un grand nombre de conseillers

clés, il pourrait perdre des clients, ce qui pourrait influencer défavorablement sur ses résultats opérationnels et ses perspectives. Le Groupe Investors se concentre sur la croissance de son réseau de conseillers et sur l'offre d'une gamme diversifiée de produits et de services, dans le cadre de conseils financiers personnalisés, afin de répondre aux besoins financiers complexes de ses clients, comme il est décrit de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités du Groupe Investors » du présent rapport de gestion.

*Mackenzie* – La majeure partie des ventes de fonds communs de placement de Mackenzie est réalisée par un réseau de conseillers financiers indépendants. De façon générale, les conseillers financiers indépendants offrent également à leurs clients des produits de placement de concurrents. Mackenzie réalise aussi la vente de ses produits et services d'investissement grâce à ses alliances stratégiques et à ses clients institutionnels. En raison de la nature de la relation de distribution dans le cadre de ces relations et de l'importance relative de ces comptes, les activités de ventes brutes et de rachats peuvent être plus importants dans ces comptes que dans le contexte d'une relation de détail. La capacité de Mackenzie à commercialiser ses produits d'investissement dépend largement de l'accès continu à ces réseaux de distribution. Si Mackenzie cessait d'y avoir accès, cela pourrait nuire à ses résultats opérationnels et à ses perspectives de façon importante. Mackenzie est en bonne position pour gérer ce risque et continuer à consolider ses relations de distribution et à en nouer de nouvelles. Le portefeuille de produits financiers diversifiés de Mackenzie et son rendement à long terme, son marketing, la formation qu'elle offre et son service ont fait de Mackenzie l'une des principales sociétés de gestion de placements du Canada. Ces facteurs sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités de Mackenzie » du présent rapport de gestion.

### Le cadre réglementaire

La Société financière IGM est assujettie à des exigences réglementaires, fiscales et juridiques complexes et changeantes, y compris les exigences des gouvernements

TABLEAU 19 : TAUX DE RACHAT EN GLISSEMENT SUR DOUZE MOIS POUR LES FONDS À LONG TERME

Aux 31 mars	2012	2011
<b>Société financière IGM Inc.</b>		
Groupe Investors	9,1 %	8,4 %
Mackenzie	16,2 %	16,5 %
Counsel	11,2 %	12,2 %

fédéral, provinciaux et territoriaux du Canada qui régissent la Société et ses activités. La Société et ses filiales sont également assujetties aux exigences des organismes d'autoréglementation auxquels elles appartiennent. Ces autorités et d'autres organismes de réglementation adoptent régulièrement de nouvelles lois, de nouveaux règlements et de nouvelles politiques qui touchent la Société et ses filiales. Ces exigences comprennent les exigences qui concernent la Société financière IGM à titre de société cotée en Bourse, ainsi que celles qui s'appliquent aux filiales de la Société selon la nature de leurs activités. Elles comprennent la réglementation liée aux marchés des valeurs mobilières, à l'offre de produits et de services financiers, y compris la gestion de fonds, la distribution, l'assurance et les prêts hypothécaires, de même que d'autres activités menées par la Société sur les marchés où elle est présente. Les normes réglementaires touchant la Société et le secteur des services financiers sont de plus en plus nombreuses. La Société et ses filiales sont assujetties aux examens de réglementation réguliers dans le cadre du processus normal continu de surveillance par les diverses autorités de réglementation.

À défaut de se conformer aux lois et règlements, la Société pourrait subir des sanctions réglementaires et des poursuites en responsabilité civile, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur sa réputation et ses résultats financiers. La Société gère le risque lié à la réglementation en faisant la promotion d'une forte culture de conformité. Elle surveille les faits nouveaux en matière de réglementation et leur incidence sur la Société. Elle poursuit également la mise en place et le maintien de politiques et de procédures ainsi qu'une surveillance en matière de conformité, incluant des communications précises sur les questions touchant la conformité et le domaine juridique, la formation, les tests, le contrôle et la présentation de l'information. Le comité d'audit de la Société reçoit régulièrement de l'information sur les questions et les initiatives relatives à la conformité.

Certaines initiatives de réglementation particulières peuvent avoir pour effet de faire paraître les produits des filiales de la Société moins concurrentiels que ceux d'autres fournisseurs de services financiers aux yeux des canaux de distribution tiers et des clients. Les différences en matière de réglementation pouvant avoir une incidence sur le caractère concurrentiel des produits de la Société comprennent les frais réglementaires, le traitement fiscal,

les obligations d'information à fournir, les processus opérationnels ou toute autre différence pouvant découler d'une réglementation distincte ou d'une application différente de la réglementation. Bien que la Société et ses filiales suivent attentivement de telles initiatives et, lorsque cela est possible, formulent des commentaires ou en discutent avec les autorités de réglementation, la capacité de la Société et de ses filiales d'atténuer les effets de l'application d'un traitement réglementaire différent sur les produits et les services est limitée.

### **Éventualités**

La Société peut faire l'objet de poursuites judiciaires dans le cours normal de ses activités. Bien qu'il lui soit difficile de prévoir l'issue de ces poursuites judiciaires, en se fondant sur ses connaissances actuelles et ses consultations avec des conseillers juridiques, la direction ne s'attend pas à ce que ces questions, individuellement ou dans leur ensemble, aient une incidence négative significative sur la situation financière consolidée de la Société.

### **Risque lié aux acquisitions**

Bien que la Société entreprenne un contrôle préalable serré avant de procéder à une acquisition, rien ne garantit que la Société réalisera les objectifs stratégiques ni les synergies de coûts et de produits prévus résultant de l'acquisition. Des changements ultérieurs du contexte économique et d'autres facteurs imprévus peuvent avoir une incidence sur la capacité de la Société à obtenir la croissance des résultats ou la réduction des charges auxquelles elle s'attend. Le succès d'une acquisition repose sur le maintien de l'actif géré, des clients et des employés clés de la société acquise.

### **Risque lié aux modèles**

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

## Perspectives

### LE CADRE DES SERVICES FINANCIERS

D'après Investor Economics, les actifs financiers discrétionnaires placés par les Canadiens auprès d'institutions financières se chiffraient à 2,9 billions de dollars au 31 décembre 2010. Ces actifs sont de natures diverses, allant des dépôts à vue détenus à des fins de gestion de la trésorerie à court terme à des placements à plus long terme détenus en vue de la retraite. Plus de 60 % (1,8 billion de dollars) de ces actifs financiers sont détenus dans le cadre d'une relation avec un conseiller financier; il s'agit du principal canal utilisé pour satisfaire aux besoins d'épargne à long terme des Canadiens. Quant au montant de 1,1 billion de dollars détenu à l'extérieur d'une relation avec un conseiller financier, il est constitué à près de 70 % de dépôts bancaires.

Les conseillers financiers constituent le principal canal de distribution des produits et services de la Société, et le modèle d'entreprise de la Société a pour principale priorité de soutenir les conseillers financiers qui travaillent avec les clients à définir et à réaliser leurs objectifs financiers. Diverses études récentes démontrent que les Canadiens qui consultent des conseillers financiers obtiennent des résultats financiers considérablement supérieurs à ceux des Canadiens qui n'en consultent pas. La Société fait activement la promotion de la valeur des conseils financiers et de l'importance d'entretenir une relation avec un conseiller afin d'établir ses plans et objectifs financiers à long terme et de maintenir le cap à cet égard.

Plus de 35 % des actifs financiers discrétionnaires des Canadiens, ou 1,0 billion de dollars, était investi dans des fonds d'investissement au 31 décembre 2010, ce qui en faisait la plus importante catégorie d'actifs financiers détenus par les Canadiens. Les autres catégories d'actifs comprennent les produits de dépôt et les titres émis, tels que les actions et les obligations. Environ 75 % des fonds d'investissement sont constitués de fonds communs de placement, les autres catégories de produits comprenant les fonds distincts, les fonds de couverture, les fonds groupés, les fonds à capital fixe et les fonds négociés en Bourse. Compte tenu d'un actif géré des fonds communs de placement chiffré à environ 100 G\$, la Société fait partie des plus importants gestionnaires de fonds d'investissement au pays. La direction est d'avis que les fonds d'investissement demeureront probablement le moyen d'épargne préféré des Canadiens parce qu'ils procurent aux investisseurs les avantages de la diversification, d'une gestion professionnelle, de la flexibilité et de la commodité, en plus d'être offerts dans une vaste gamme de mandats et de structures afin de satisfaire aux exigences et aux préférences de la plupart des investisseurs.

La déréglementation, la concurrence et les nouvelles technologies ont fait en sorte que les fournisseurs de services financiers ont maintenant tendance à offrir un éventail complet de produits et services exclusifs. Les distinctions longtemps observées entre les succursales bancaires, les maisons de courtage de plein exercice, les sociétés de planification financière et les agents d'assurance se sont atténuées, bon nombre de ces fournisseurs de services financiers s'efforçant d'offrir des conseils financiers complets mis en œuvre au moyen d'une vaste gamme de produits. Par conséquent, le secteur canadien des services financiers est caractérisé par un certain nombre de participants de grande envergure, diversifiés, souvent à intégration verticale, semblables à IGM, qui offrent tant des services de planification financière que des services de gestion de placements.

Les banques canadiennes distribuent des produits et services financiers par l'intermédiaire de leurs succursales traditionnelles et de leurs filiales spécialisées dans le courtage de plein exercice et le courtage réduit. Les succursales des banques continuent de mettre de plus en plus l'accent sur la planification financière et les fonds communs de placement. De plus, chacune des six grandes banques possède au moins une filiale spécialisée dans la gestion de fonds communs de placement. L'actif de fonds communs de placement administré par des entreprises de gestion de fonds communs de placement appartenant aux six grandes banques et des entreprises affiliées représentait 52 % du total de l'actif des fonds communs de placement à long terme du secteur au 31 décembre 2011.

Par suite des regroupements des dernières années, le secteur canadien de la gestion des fonds communs de placement se caractérise par de grandes entreprises, souvent à intégration verticale. Le secteur continue d'être très concentré, les dix principales entreprises du secteur et leurs filiales détenant 84 % de l'actif géré des fonds communs de placement à long terme du secteur et du total de l'actif géré des fonds communs de placement au 31 décembre 2011. La direction prévoit que le secteur connaîtra d'autres regroupements à mesure que des petites entreprises seront acquises par des sociétés plus importantes.

La direction est d'avis que le secteur des services financiers continuera d'être influencé par ce qui suit :

- Les changements démographiques, étant donné que le nombre de Canadiens parvenus à l'âge où l'on épargne le plus continue d'augmenter.
- L'évolution des attitudes des investisseurs en fonction de la conjoncture économique.
- L'importance réitérée du rôle du conseiller financier.
- Les politiques publiques quant à l'épargne-retraite.



- Des changements au cadre réglementaire.
- L'environnement concurrentiel en pleine évolution.
- L'évolution et les changements de la technologie.

## **L'ENVIRONNEMENT CONCURRENTIEL**

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

La Société financière IGM continue de se concentrer sur son engagement à fournir des conseils de placement et des produits financiers de qualité, des services innovateurs, une gestion efficace de ses activités et de la valeur à long terme pour ses clients et ses actionnaires. La direction est d'avis que la Société est en bonne position pour relever les défis de la concurrence et tirer profit des occasions à venir.

La Société dispose de plusieurs atouts concurrentiels, dont les suivants :

- Une distribution vaste et diversifiée, axée sur les canaux qui mettent l'accent sur une planification financière exhaustive grâce à une relation avec un conseiller financier.
- Une vaste gamme de produits, des marques de premier plan et de solides relations avec ses sous-conseillers.
- Des relations durables avec ses clients ainsi que les cultures et héritages de longue date de ses filiales.
- Les avantages découlant de son appartenance au groupe de sociétés de la Financière Power.

### **Une distribution vaste et diversifiée**

La vigueur du volet distribution de la Société financière IGM est un avantage concurrentiel. En plus de détenir deux des principales organisations de planification financière canadiennes, le Groupe Investors et Investment Planning Counsel, la Société financière IGM peut, par l'intermédiaire de Mackenzie, accéder à un canal de distribution regroupant plus de 30 000 conseillers financiers indépendants. De la même façon, Mackenzie, dans le cadre de ses alliances stratégiques de plus en plus nombreuses, noue des partenariats avec des complexes manufacturiers et de distribution canadiens et américains afin d'offrir des services de gestion de placements à plusieurs mandats de fonds d'investissement de détail.

### **Une vaste gamme de produits**

Les filiales de la Société financière IGM continuent de créer et de lancer des produits et des outils de planification stratégique de portefeuille novateurs afin d'aider les conseillers à constituer des portefeuilles optimaux pour leurs clients.

### **Des relations durables**

La Société financière IGM bénéficie d'avantages considérables grâce aux relations durables que ses conseillers entretiennent avec les clients. De plus, les filiales de la Société peuvent compter sur un patrimoine et une culture solides, que les concurrents peuvent difficilement copier.

### **Les avantages découlant de son appartenance au groupe de sociétés de la Financière Power**

À titre de membre du groupe de sociétés de la Financière Power, la Société financière IGM réalise des économies grâce à des ententes sur les services partagés, et à un accès à des canaux de distribution, à des produits et à du capital.

## Estimations et méthodes comptables critiques

### SOMMAIRE DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Aucun changement n'a été apporté aux estimations comptables critiques de la Société depuis le 31 décembre 2011.

### CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

#### **IFRS 7, Instruments financiers : informations à fournir**

Le 1<sup>er</sup> janvier 2012, la Société a adopté *Informations à fournir – Transferts d'actifs financiers* (modifications à IFRS 7). Ces modifications exigent que soient présentées des informations supplémentaires relatives aux transactions de titrisation de la Société (note 6 des états financiers intermédiaires).

### MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

La Société assure un suivi continu des modifications potentielles proposées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et analyse l'incidence que pourrait avoir tout changement sur les activités de la Société.

#### **IAS 19, Avantages du personnel**

L'IASB a publié IAS 19, qui modifie les critères d'évaluation, de présentation et d'information à fournir applicables aux régimes à prestations définies. Cette norme est appliquée de façon rétrospective et elle est en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013. La Société prévoit adopter cette norme avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Au nombre des changements apportés figure ce qui suit :

- L'élimination de la méthode de la réduction du coût (l'approche du corridor) lors de la comptabilisation des écarts actuariels dans le bénéfice net. Les écarts actuariels doivent être comptabilisés immédiatement dans les autres éléments du résultat global. Les écarts actuariels comptabilisés dans les autres éléments du résultat global ne sont pas reclassés dans le bénéfice net au cours de périodes ultérieures. Cette modification n'aura pas d'incidence sur la Société, puisque les écarts actuariels sont actuellement comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

- Des changements dans la comptabilisation des coûts des services passés. Les coûts des services passés découlant des changements ou des réductions des régimes sont comptabilisés dans le bénéfice net au cours de la période pendant laquelle les changements ou les réductions sont survenus, sans égard à l'acquisition des droits.
- L'élimination du concept de rendement attendu des actifs. IAS 19 révisée exige le recours au taux d'actualisation plutôt qu'au rendement attendu des actifs pour déterminer la composante intérêts nets de la charge au titre des régimes de retraite.  
L'adoption de cette norme ne devrait pas avoir d'incidence importante sur la situation financière et les résultats opérationnels de la Société.

#### **Autres**

L'IASB entreprend actuellement plusieurs projets qui donneront lieu à des changements des normes IFRS existantes, lesquels pourraient avoir une incidence sur la Société :

<u>Norme IFRS</u>	<u>Date d'émission prévue</u>
<i>IFRS 9, Instruments financiers</i>	
Classement et évaluation	T3 2012 – Exposé-sondage
Dépréciation	T3 2012 – Exposé-sondage
Comptabilité de couverture – couvertures générales	T3 2012 – Norme définitive
Comptabilité de couverture – macro-couvertures	T3 2012 – Exposé-sondage
Contrats de location	T3 2012 – Exposé-sondage
Comptabilisation des produits	T4 2012 – Norme définitive

Source : site Web de l'IASB, à l'adresse [www.iasb.org](http://www.iasb.org)

## Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du premier trimestre de 2012, il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société ayant eu une incidence significative, ou étant raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative, sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

## Autres renseignements

### TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Après avoir obtenu une décision fiscale anticipée, la Société a conclu des transactions de consolidation des pertes fiscales avec sa société mère, la Corporation Financière Power :

- Le 23 février 2011, la Société a acquis des actions privilégiées à 6,01 % d'une filiale en propriété exclusive de la Corporation Financière Power, pour un total de 1,0 G\$. La Société a émis des débetures à vue garanties à 6,00 % totalisant 1,0 G\$ à l'intention de la Corporation Financière Power à titre de seule contrepartie pour les actions privilégiées.
- Le 10 janvier 2012, la Société a acquis des actions privilégiées à 6,01 % d'une filiale en propriété exclusive de la Corporation Financière Power, pour un total de 250 M\$. La Société a émis des débetures à vue garanties à 6,00 % totalisant 250 M\$ à l'intention de la Corporation Financière Power à titre de seule contrepartie pour les actions privilégiées.

La Société possède le droit juridiquement exécutoire de régler ces instruments financiers sur une base nette et entend se prévaloir de ce droit. Par conséquent, les actions

privilégiées et les débetures, ainsi que les produits de dividendes et les charges d'intérêts connexes, sont contrebalancés dans les états financiers consolidés de la Société. Les économies d'impôt tiennent à la déductibilité fiscale des charges d'intérêts.

Pour plus d'information sur les transactions entre parties liées, se reporter aux notes 9 et 26 des états financiers annuels.

### DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 mars 2012, il y avait 256 073 610 actions ordinaires de la Société financière IGM en circulation. Au 2 mai 2012, il y en avait 256 074 610.

### SEDAR

D'autres renseignements concernant la Société financière IGM, notamment les plus récents états financiers et la plus récente notice annuelle de la Société, sont disponibles au [www.sedar.com](http://www.sedar.com)

# États financiers consolidés intermédiaires résumés

## Comptes consolidés de résultat

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions et les montants par action)

TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS

2012 2011

### Produits

Honoraires de gestion	456 618 \$	492 115 \$
Honoraires d'administration	85 264	87 500
Honoraires de distribution	85 179	89 361
Produits tirés des placements nets et autres produits	26 331	25 433
Quote-part du résultat de la société affiliée	19 697	16 980
	<b>673 089</b>	<b>711 389</b>

### Charges

Commissions	221 384	233 650
Charges autres que les commissions	170 091	161 964
Charges d'intérêts	22 911	30 271
	<b>414 386</b>	<b>425 885</b>

Bénéfice avant impôt sur le résultat et activités abandonnées

258 703

285 504

Impôt sur le résultat

56 839

72 127

Bénéfice net lié aux activités poursuivies

201 864

213 377

Bénéfice net lié aux activités abandonnées (note 3)

–

968

### Bénéfice net

201 864

214 345

Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles

2 213

2 213

### Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires

199 651 \$

212 132 \$

Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers) (note 12)

– De base

256 568

259 289

– Dilué

257 383

260 332

Bénéfice par action (en dollars) (note 12)

Bénéfice net lié aux activités poursuivies

– De base

0,78 \$

0,82 \$

– Dilué

0,78 \$

0,81 \$

Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires

– De base

0,78 \$

0,82 \$

– Dilué

0,78 \$

0,81 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

# États consolidés du résultat global

(non audité)  
(en milliers de dollars canadiens)

TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
2012 2011

<b>Bénéfice net</b>	<b>201 864 \$</b>	214 345 \$
<b>Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale), déduction faite de l'impôt</b>		
<b>Régimes d'avantages du personnel</b>		
Gains (pertes) actuariel(le)s net(te)s, <i>déduction faite de l'impôt de 2 209 \$ et de (1 781) \$</i>	<b>(5 981)</b>	4 814
<b>Titres disponibles à la vente</b>		
Profits (pertes) net(te)s latent(e)s, <i>déduction faite de l'impôt de (421) \$ et de 20 \$</i>	<b>1 400</b>	(491)
Reclassement des (profits) pertes réalisé(e)s dans le bénéfice net, <i>déduction faite de l'impôt de 77 \$ et de 328 \$</i>	<b>(443)</b>	(890)
	<b>957</b>	(1 381)
<b>Participation dans une société affiliée et autres</b>		
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale), <i>déduction faite de l'impôt de (163) \$ et de (100) \$</i>	<b>(7 071)</b>	(15 703)
	<b>(12 095)</b>	(12 270)
<b>Bénéfice global</b>	<b>189 769 \$</b>	202 075 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

# Bilans consolidés

(non audité)  
(en milliers de dollars canadiens)

31 MARS 31 DÉCEMBRE  
2012 2011

## Actif

Trésorerie et équivalents de trésorerie	889 869 \$	1 052 423 \$
Titres (note 4)	291 668	292 432
Débiteurs et autres montants à recevoir	319 722	281 982
Impôt sur le résultat à recouvrer	41 660	27 796
Prêts (note 5)	4 372 399	4 085 929
Instruments dérivés	67 251	88 092
Autres actifs	35 607	40 228
Participation dans une société affiliée	611 885	612 480
Immobilisations	111 082	109 953
Commissions de vente différées	752 926	750 763
Impôt sur le résultat différé	61 797	59 612
Immobilisations incorporelles	1 115 729	1 117 858
Goodwill	2 640 523	2 640 523
	<b>11 312 118 \$</b>	<b>11 160 071 \$</b>

## Passif

Créditeurs et charges à payer	288 853 \$	300 094 \$
Impôt sur le résultat à payer	35 764	62 816
Pensions livrées sur titres (note 4)	224 984	227 280
Instruments dérivés	80 535	111 424
Dépôts et certificats	147 114	150 716
Autres passifs	369 307	357 959
Obligations à l'égard d'entités de titrisation (note 6)	4 017 588	3 827 339
Impôt sur le résultat différé	315 738	308 968
Dettes à long terme	1 325 000	1 325 000
	<b>6 804 883</b>	<b>6 671 596</b>

## Capitaux propres

Capital social		
Actions privilégiées perpétuelles	150 000	150 000
Actions ordinaires	1 582 266	1 578 270
Surplus d'apport	35 794	35 842
Bénéfices non distribués	2 747 211	2 726 285
Cumul des autres éléments du bénéfice global (de la perte globale)	(8 036)	(1 922)
	<b>4 507 235</b>	<b>4 488 475</b>
	<b>11 312 118 \$</b>	<b>11 160 071 \$</b>

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration et l'autorisation de publication a été donnée le 4 mai 2012.

(Se reporter aux notes annexes.)

# États consolidés des variations des capitaux propres

TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	CAPITAL SOCIAL				CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU BÉNÉFICE		TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
	ACTIONS PRIVILÉGIÉES PERPÉTUELLES <i>(note 7)</i>	ACTIONS ORDINAIRES <i>(note 7)</i>	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON DISTRIBUÉS	GLOBAL (DE LA PERTE GLOBALE) <i>(note 10)</i>		
<b>2012</b>							
<b>Solde au début</b>	<b>150 000 \$</b>	<b>1 578 270 \$</b>	<b>35 842 \$</b>	<b>2 726 285 \$</b>	<b>(1 922) \$</b>	<b>4 488 475 \$</b>	
Bénéfice net	-	-	-	201 864	-	201 864	
Pertes actuarielles nettes liées aux régimes d'avantages du personnel, déduction faite de l'impôt	-	-	-	(5 981)	-	(5 981)	
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale), déduction faite de l'impôt	-	-	-	-	(6 114)	(6 114)	
Total du bénéfice global (de la perte globale)	-	-	-	195 883	(6 114)	189 769	
Actions ordinaires							
Émises en vertu du régime d'options sur actions	-	9 204	-	-	-	9 204	
Rachetées aux fins d'annulation	-	(5 208)	-	-	-	(5 208)	
Options sur actions							
Charge de la période	-	-	1 236	-	-	1 236	
Exercées	-	-	(1 284)	-	-	(1 284)	
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	(2 213)	-	(2 213)	
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	-	(137 682)	-	(137 682)	
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres <i>(note 7)</i>	-	-	-	(35 062)	-	(35 062)	
<b>Solde à la fin</b>	<b>150 000 \$</b>	<b>1 582 266 \$</b>	<b>35 794 \$</b>	<b>2 747 211 \$</b>	<b>(8 036) \$</b>	<b>4 507 235 \$</b>	
<b>2011</b>							
<b>Solde au début</b>	<b>150 000 \$</b>	<b>1 567 725 \$</b>	<b>37 785 \$</b>	<b>2 559 237 \$</b>	<b>2 538 \$</b>	<b>4 317 285 \$</b>	
Bénéfice net	-	-	-	214 345	-	214 345	
Gains actuariels nets liés aux régimes d'avantages du personnel, déduction faite de l'impôt	-	-	-	4 814	-	4 814	
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale), déduction faite de l'impôt	-	-	-	-	(17 084)	(17 084)	
Total du bénéfice global (de la perte globale)	-	-	-	219 159	(17 084)	202 075	
Actions ordinaires							
Émises en vertu du régime d'options sur actions	-	22 106	-	-	-	22 106	
Rachetées aux fins d'annulation	-	(12 145)	-	-	-	(12 145)	
Options sur actions							
Charge de la période	-	-	1 272	-	-	1 272	
Exercées	-	-	(2 603)	-	-	(2 603)	
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	(2 213)	-	(2 213)	
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	-	(132 426)	-	(132 426)	
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres <i>(note 7)</i>	-	-	-	(74 578)	-	(74 578)	
<b>Solde à la fin</b>	<b>150 000 \$</b>	<b>1 577 686 \$</b>	<b>36 454 \$</b>	<b>2 569 179 \$</b>	<b>(14 546) \$</b>	<b>4 318 773 \$</b>	

*(Se reporter aux notes annexes.)*

# Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(non audité)  
(en milliers de dollars canadiens)

TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
2012 2011

## Activités opérationnelles – activités poursuivies

Bénéfice avant impôt sur le résultat et activités abandonnées	258 703 \$	285 504 \$
Impôt sur le résultat payé	(91 453)	(92 268)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles		
Amortissement des commissions	70 029	72 469
Amortissement des immobilisations et des immobilisations incorporelles	8 713	8 052
Variation des actifs et passifs opérationnels et autres	(62 302)	(34 917)
	183 690	238 840
Commissions versées	(72 192)	(88 215)
	111 498	150 625

## Activités de financement – activités poursuivies

Diminution nette des dépôts et des certificats (Diminution) augmentation nette de l'obligation relative aux actifs vendus en vertu de pensions livrées sur titres	(3 602)	(3 863)
Augmentation nette des obligations à l'égard d'entités de titrisation	190 487	21 491
Émission d'actions ordinaires	7 827	20 704
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(39 036)	(86 244)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles versés	(2 213)	(2 213)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(137 954)	(133 105)
	13 213	(177 182)

## Activités d'investissement – activités poursuivies

Achat de titres	(5 980)	(5 357)
Produit de la vente de titres	7 432	11 465
Augmentation nette des prêts	(282 242)	(77 654)
Ajouts aux immobilisations, montant net	(4 691)	(3 851)
Ajouts aux immobilisations incorporelles, montant net	(1 784)	(1 970)
	(287 265)	(77 367)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie provenant des activités poursuivies	(162 554)	(103 924)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie provenant des activités abandonnées (note 3)	–	11 986
Trésorerie et équivalents de trésorerie provenant des activités poursuivies et abandonnées au début	1 052 423	1 573 626
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	889 869	1 481 688
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie provenant des activités abandonnées à la fin	–	(299 821)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie provenant des activités poursuivies à la fin</b>	<b>889 869 \$</b>	<b>1 181 867 \$</b>

Trésorerie	88 254 \$	81 668 \$
Équivalents de trésorerie	801 615	1 100 199
	889 869 \$	1 181 867 \$

## Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Intérêts et dividendes reçus	49 841 \$	51 874 \$
Intérêts versés au cours du trimestre	39 362 \$	30 968 \$

(Se reporter aux notes annexes.)



# Notes annexes

31 MARS 2012 (non audité) (en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions et les montants par action)

## 1. INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

La Société financière IGM Inc. (la « Société ») est une société cotée en Bourse (TSX : IGM), constituée et établie au Canada. L'adresse du siège social de la Société est la suivante : 447 Portage Avenue, Winnipeg (Manitoba) Canada, R3C 3B6. La Société est sous le contrôle de la Corporation Financière Power.

La Société financière IGM Inc. est une société de services financiers qui répond aux besoins financiers des Canadiens par l'intermédiaire de ses principales filiales, qui exercent leurs activités de façon distincte au sein du secteur des services-conseils financiers. Le Groupe Investors Inc. et la Corporation Financière Mackenzie sont les principales filiales de la Société.

## 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société (les « états financiers intermédiaires ») ont été préparés conformément à l'International Accounting Standard 34, *Information financière intermédiaire*, en vertu des mêmes conventions comptables que celles décrites à la note 2 des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2011. Les états financiers intermédiaires devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés contenus dans le rapport annuel 2011 de la Société financière IGM Inc.

### Changements de méthodes comptables

#### *IFRS 7, Instruments financiers : informations à fournir*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2012, la Société a adopté *Informations à fournir – Transferts d'actifs financiers* (modifications à IFRS 7). Ces modifications exigent que soient présentées des informations supplémentaires relatives aux transactions de titrisation de la Société (note 6).

### Modifications comptables futures

La Société assure un suivi constant des modifications potentielles proposées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et analyse l'incidence que pourrait avoir tout changement sur les activités de la Société.

#### *IAS 19, Avantages du personnel*

L'IASB a publié IAS 19, qui modifie les critères d'évaluation, de présentation et d'information à fournir applicables aux régimes à prestations définies. Cette norme est appliquée de façon rétrospective et elle est en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013. La Société prévoit adopter cette norme avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2013. Au nombre des changements apportés figure ce qui suit :

- L'élimination de la méthode de la réduction du coût (l'approche du corridor) lors de la comptabilisation des écarts actuariels dans le bénéfice net. Les écarts actuariels seront comptabilisés immédiatement dans les autres éléments du résultat global. Les écarts actuariels comptabilisés dans les autres éléments du résultat global ne sont pas reclassés dans le bénéfice net au cours de périodes ultérieures. Cette modification n'aura pas d'incidence sur la Société, puisque les écarts actuariels sont actuellement comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.
- Des changements dans la comptabilisation des coûts des services passés. Les coûts des services passés découlant des changements ou des réductions des régimes sont comptabilisés dans le bénéfice net de la période pendant laquelle les changements ou les réductions sont survenus, sans égard à l'acquisition des droits.
- L'élimination du concept de rendement attendu des actifs. IAS 19 révisée exige le recours au taux d'actualisation plutôt qu'au rendement attendu des actifs pour déterminer la composante intérêts nets de la charge au titre des régimes de retraite. L'adoption de cette norme ne devrait pas avoir d'incidence importante sur la situation financière et les résultats opérationnels de la Société.

### 3. ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 16 novembre 2011, la Société a conclu la vente de la totalité des actions ordinaires de la Compagnie de Fiducie M.R.S. et de M.R.S. Inc. (« M.R.S. »). La contrepartie en trésorerie s'est chiffrée à 198,7 M\$, en plus d'un remboursement de 20 M\$ sur la dette subordonnée et du passif repris relatif aux montants détenus en dépôt auprès de M.R.S. par Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.

Conformément à IFRS 5, *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, les résultats et les flux de trésorerie opérationnels de M.R.S., qui étaient auparavant inclus dans les résultats du secteur à présenter Mackenzie, ont été classés comme des activités abandonnées.

#### Bénéfice net lié aux activités abandonnées

	TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2011
Produits	9 119 \$
Charges	6 998
Bénéfice avant impôt sur le résultat	2 121
Impôt sur le résultat	1 153
Bénéfice net lié aux activités abandonnées	968 \$

#### Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées

Les montants suivants, liés aux activités abandonnées, sont inclus dans les flux de trésorerie de la Société :

	TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2011
Flux de trésorerie nets	
Activités opérationnelles	(9 688) \$
Activités de financement	(12 745)
Activités d'investissement	34 419
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	11 986 \$

### 4. TITRES

	31 MARS 2012		31 DÉCEMBRE 2011	
	COÛT	JUSTE VALEUR	COÛT	JUSTE VALEUR
Disponibles à la vente :				
Actions ordinaires	– \$	– \$	4 876 \$	4 876 \$
Fonds d'investissement exclusifs	30 010	31 768	30 725	31 173
	30 010	31 768	35 601	36 049
Juste valeur par le biais du résultat net :				
Actions ordinaires	4 786	4 563	–	–
Obligations hypothécaires du Canada	220 432	223 684	220 432	227 206
Titres à revenu fixe	30 693	31 653	30 817	29 177
	255 911	259 900	251 249	256 383
	285 921 \$	291 668 \$	286 850 \$	292 432 \$

#### 4. TITRES (suite)

##### Juste valeur par le biais du résultat net

###### *Obligations hypothécaires du Canada*

Dans le cadre de ses activités de gestion du risque de taux d'intérêt liées à ses activités bancaires hypothécaires, la Société a acheté des Obligations hypothécaires du Canada, lesquelles ont par la suite été vendues en vertu de pensions livrées sur titres qui représentent des transactions à court terme dans le cadre desquelles la Société vend des titres qu'elle détient déjà et s'engage simultanément à racheter les mêmes titres à un prix convenu à une date future déterminée.

Ces titres avaient une juste valeur de 223,7 M\$ au 31 mars 2012. L'obligation de racheter les titres est inscrite au coût amorti et avait une valeur comptable de 225,0 M\$. Les charges d'intérêts relatives à ces obligations sont constatées selon la méthode de la comptabilité d'engagement au poste Produits tirés des placements nets et autres produits dans les comptes consolidés de résultat.

###### *Titres à revenu fixe*

Au 31 mars 2012, les titres à revenu fixe totalisant 31,7 M\$ (29,2 M\$ au 31 décembre 2011) étaient composés des billets restructurés des conduits multicédants du véhicule d'actifs cadre (le « VAC »). L'évaluation des billets restructurés des conduits multicédants du VAC par la Société était fondée sur son appréciation des conditions en vigueur au 31 mars 2012.

#### 5. PRÊTS

	ÉCHÉANCE CONTRACTUELLE			31 MARS	31 DÉCEMBRE
	1 AN OU MOINS	1 AN À 5 ANS	PLUS DE 5 ANS	2012 TOTAL	2011 TOTAL
<b>Prêts et créances</b>					
Prêts hypothécaires résidentiels	564 597 \$	3 344 743 \$	5 158 \$	3 914 498 \$	3 794 613 \$
Moins : provision collective				671	793
				<b>3 913 827</b>	3 793 820
<b>Détenus à des fins de transaction</b>				<b>458 572</b>	292 109
				<b>4 372 399 \$</b>	4 085 929 \$

Au 31 mars 2012, les prêts douteux totalisaient 1 986 \$ (1 078 \$ au 31 décembre 2011).

Les produits d'intérêts sur les prêts classés comme prêts et créances ont totalisé 35,9 M\$ (37,1 M\$ en 2011). Les charges d'intérêts découlant des obligations à l'égard d'entités de titrisation, pour ce qui est des prêts titrisés, ont totalisé 22,6 M\$ (20,4 M\$ en 2011). Ces montants ont été inscrits au poste Produits tirés des placements nets et autres produits. Les produits tirés des placements nets et autres produits comprennent également les profits sur ventes liés aux activités bancaires hypothécaires et les ajustements de la juste valeur ainsi que d'autres éléments.

#### 6. TITRISATIONS

La Société titre des prêts hypothécaires résidentiels au moyen de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH ») commandités par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») et par l'intermédiaire du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »), ainsi que par l'entremise de programmes de papier commercial adossé à des actifs (le « PCAA ») commandité par des banques canadiennes. Ces transactions ne satisfont pas aux exigences de décomptabilisation, puisque la Société conserve le risque lié aux paiements anticipés et certains éléments du risque de crédit. Par conséquent, la Société continue de comptabiliser ces prêts hypothécaires dans ses bilans et a constaté un passif correspondant au titre du produit net reçu sous forme d'obligations à l'égard d'entités de titrisation, lequel est comptabilisé au coût amorti.

La Société tire des intérêts des prêts hypothécaires et verse des intérêts relativement aux obligations à l'égard d'entités de titrisation. Dans le cadre des transactions conclues en vertu du Programme OHC, la Société a conclu un swap en vertu duquel la Société paie les coupons sur les OHC et reçoit le rendement des placements dans les TH LNH et celui résultant du réinvestissement du capital remboursé sur le prêt hypothécaire. Une composante de ce swap, liée à l'obligation de payer les coupons dans le cadre du Programme OHC et de recevoir un rendement des placements résultant du capital remboursé sur le prêt hypothécaire, est constatée dans les dérivés et avait une juste valeur négative de 57,5 M\$ au 31 mars 2012.

## 6. TITRISATIONS *(suite)*

Conformément aux TH LNH et au Programme OHC, la Société a l'obligation d'effectuer des paiements ponctuels aux porteurs de titres, que les montants aient été reçus ou non des débiteurs hypothécaires. Tous les prêts hypothécaires titrisés dans le cadre des TH LNH et du Programme OHC sont assurés par la SCHL ou par un autre assureur approuvé par le Programme. Dans le cadre des transactions de PCAA, la Société a fourni des réserves en trésorerie aux fins du rehaussement de crédit, lesquelles sont comptabilisées au coût. Le risque de crédit est limité à ces réserves en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, puisque les fiduciaires de PCAA n'ont aucun recours sur les autres actifs de la Société en cas de défaut de paiement à l'échéance. Le risque de crédit est encore plus limité lorsque ces prêts hypothécaires sont assurés.

31 MARS 2012			
	PRÊTS HYPOTHÉCAIRES TITRISÉS	OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION	MONTANT NET
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	2 705 261 \$	2 772 038 \$	(66 777) \$
PCAA commandité par des banques	1 180 412	1 245 550	(65 138)
Total	3 885 673 \$	4 017 588 \$	(131 915) \$
Juste valeur	3 948 444 \$	4 102 064 \$	(153 620) \$

La valeur comptable des obligations à l'égard d'entités de titrisation, qui sont comptabilisées déduction faite des frais d'émission, comprend les paiements du capital reçus sur les prêts hypothécaires titrisés dont le règlement n'est pas prévu avant la fin de la période de présentation de l'information financière. Les frais d'émission sont amortis sur la durée de vie de l'obligation selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

## 7. CAPITAL SOCIAL

### Autorisé

En nombre illimité :

- Actions privilégiées de premier rang, pouvant être émises en série
- Actions privilégiées de second rang, pouvant être émises en série
- Actions de catégorie 1, sans droit de vote
- Actions ordinaires

### Émis et en circulation

	31 MARS 2012		31 MARS 2011	
	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE
Actions privilégiées perpétuelles classées dans les capitaux propres :				
Actions privilégiées de premier rang à 5,90 %, série B	6 000 000	150 000 \$	6 000 000	150 000 \$
Actions ordinaires :				
Solde au début	256 658 488	1 578 270 \$	259 717 507	1 567 725 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions	260 122	9 204	675 109	22 106
Rachetées aux fins d'annulation	(845 000)	(5 208)	(2 000 000)	(12 145)
Solde à la fin	256 073 610	1 582 266 \$	258 392 616	1 577 686 \$

## 7. CAPITAL SOCIAL *(suite)*

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

Au cours du premier trimestre de 2012, 845 000 actions (2 000 000 d'actions en 2011) ont été rachetées au coût de 39,0 M\$ (86,2 M\$ en 2011). Les primes versées pour acquérir les actions en excédent de la valeur attribuée ont été imputées aux bénéfices non distribués.

Le 12 avril 2012, la Société a entrepris une offre publique de rachat, en vigueur pour une année, dans le cours normal de ses activités. En vertu de cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 12,8 millions de ses actions ordinaires en circulation, soit 5 % de celles-ci, au 31 mars 2012. Le 12 avril 2011, la Société a entrepris une offre publique de rachat, en vigueur pour une année, dans le cours normal de ses activités. En vertu de cette offre, la Société pouvait racheter jusqu'à 12,9 millions de ses actions ordinaires en circulation, soit 5 % de celles-ci, au 31 mars 2011.

## 8. GESTION DU CAPITAL

Les politiques, procédures et activités de gestion du capital de la Société sont présentées dans le rapport de gestion de la Société compris dans le rapport aux actionnaires pour le premier trimestre de 2012 et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2011.

## 9. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

### Régime d'options sur actions

	31 MARS 2012	31 DÉCEMBRE 2011
Options sur actions ordinaires		
– En cours	9 226 600	8 414 392
– Pouvant être exercées	4 084 896	3 737 122

Au premier trimestre de 2012, la Société a attribué 1 120 855 options à des salariés (872 085 en 2011). La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours du trimestre clos le 31 mars 2012 a été estimée à 5,23 \$ l'option (6,59 \$ en 2011) selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes. Aux dates d'attribution, le cours moyen pondéré de l'action était de 45,20 \$. Les hypothèses utilisées par ce modèle d'évaluation comprennent ce qui suit :

	2012	2011
Prix d'exercice	45,63 \$	46,72 \$
Taux d'intérêt sans risque	1,80 %	3,02 %
Durée de vie attendue des options	6 ans	6 ans
Volatilité attendue	22,00 %	22,00 %
Taux de rendement attendu des dividendes	4,71 %	4,39 %

La volatilité attendue a été estimée en fonction de la volatilité historique du cours des actions de la Société sur six années, qui reflète la durée de vie attendue des options. Les droits sur les options sont acquis au cours d'une période d'au plus 7,5 ans à compter de la date d'attribution et les options doivent être exercées au plus tard 10 ans après la date d'attribution. Une tranche des options en cours peut être exercée seulement si certains objectifs de rendement ont été atteints.

## 10. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU BÉNÉFICE GLOBAL (DE LA PERTE GLOBALE)

Trimestres clos les 31 mars	PARTICIPATION DANS UNE SOCIÉTÉ AFFILIÉE ET AUTRES		TOTAL
	TITRES DISPONIBLES À LA VENTE		
<b>2012</b>			
Solde au début	323 \$	(2 245) \$	(1 922) \$
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale)	957	(7 071)	(6 114)
Solde à la fin	1 280 \$	(9 316) \$	(8 036) \$
<b>2011</b>			
Solde au début	5 600 \$	(3 062) \$	2 538 \$
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale)	(1 381)	(15 703)	(17 084)
Solde à la fin	4 219 \$	(18 765) \$	(14 546) \$

## 11. GESTION DES RISQUES

Les politiques et procédures de gestion des risques de la Société sont présentées dans le rapport de gestion de la Société compris dans le rapport aux actionnaires du premier trimestre de 2012 et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2011.

## 12. BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS	
	2012	2011
<b>Bénéfice</b>		
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	201 864 \$	213 377 \$
Bénéfice net lié aux activités abandonnées	–	968
Bénéfice net	201 864	214 345
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	2 213	2 213
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	199 651 \$	212 132 \$
<b>Nombre d'actions ordinaires (en milliers)</b>		
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	256 568	259 289
Ajouter :		
– Exercice potentiel des options sur actions en cours	815	1 043
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	257 383	260 332
<b>Bénéfice par action ordinaire (en dollars)</b>		
De base		
Lié aux activités poursuivies	0,78 \$	0,82 \$
Lié aux activités abandonnées	–	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	0,78 \$	0,82 \$
Dilué		
Lié aux activités poursuivies	0,78 \$	0,81 \$
Lié aux activités abandonnées	–	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	0,78 \$	0,81 \$

### 13. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

#### Transactions entre parties liées et soldes

La Société a conclu des transactions de consolidation des pertes fiscales avec sa société mère, la Corporation Financière Power, après avoir obtenu une décision anticipée :

- Le 23 février 2011, la Société a acquis des actions privilégiées à 6,01 % d'une filiale en propriété exclusive de la Corporation Financière Power, pour un total de 1,0 G\$. La Société a émis des débetures à vue garanties à 6,00 % totalisant 1,0 G\$ à l'intention de la Corporation Financière Power à titre de seule contrepartie pour les actions privilégiées.
- Le 10 janvier 2012, la Société a acquis des actions privilégiées à 6,01 % d'une filiale en propriété exclusive de la Corporation Financière Power, pour un montant de 250 M\$. La Société a émis des débetures à vue garanties à 6,00 % totalisant 250 M\$ à l'intention de la Corporation Financière Power à titre de seule contrepartie pour les actions privilégiées.

La Société possède le droit juridiquement exécutoire de régler ces instruments financiers sur une base nette et entend se prévaloir de ce droit. Par conséquent, les actions privilégiées et les débetures, ainsi que les produits de dividendes et les charges d'intérêts connexes, sont contrebalancés dans les états financiers consolidés de la Société. Les économies d'impôt tiennent à la déductibilité fiscale des charges d'intérêts.

### 14. INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs à présenter de la Société sont les suivants :

- le Groupe Investors
- Mackenzie
- les Activités internes et autres

Ces secteurs reflètent la structure organisationnelle actuelle et le système interne de communication de l'information financière. La direction mesure et évalue le rendement de ces secteurs en fonction du bénéfice avant intérêts et impôt.

Le Groupe Investors et Mackenzie tirent des honoraires de l'exercice de leurs principales activités, qui sont liées essentiellement à la distribution, à la gestion et à l'administration de leurs fonds communs de placement. Ils tirent également des honoraires de la prestation de services de courtage. Les revenus gagnés à titre d'intermédiaire découlent principalement des services bancaires hypothécaires et d'administration liés à ces prêts et des actifs financés par des dépôts et des certificats. De plus, le secteur Groupe Investors tire des honoraires de la distribution de produits d'assurance.

Les résultats opérationnels de Mackenzie pour 2011 ne tiennent pas compte des activités abandonnées (se reporter à la note 3).

Les Activités internes et autres englobent Investment Planning Counsel, la quote-part du résultat lié au placement de la Société dans Great-West Lifeco Inc., les produits tirés des placements nets liés aux placements non attribués, ainsi que les écritures de consolidation.

#### 14. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

	2012			
Trimestre clos le 31 mars	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
<b>Produits</b>				
Honoraires de gestion	280 984 \$	164 043 \$	11 591 \$	456 618 \$
Honoraires d'administration	55 469	26 854	2 941	85 264
Honoraires de distribution	49 282	5 049	30 848	85 179
Produits tirés des placements nets et autres produits	21 524	(196)	24 700	46 028
	<b>407 259</b>	<b>195 750</b>	<b>70 080</b>	<b>673 089</b>
<b>Charges</b>				
Commissions	123 608	68 218	29 558	221 384
Charges autres que les commissions	92 042	65 721	12 328	170 091
	<b>215 650</b>	<b>133 939</b>	<b>41 886</b>	<b>391 475</b>
Bénéfice avant les éléments suivants	<b>191 609 \$</b>	<b>61 811 \$</b>	<b>28 194 \$</b>	<b>281 614</b>
Charges d'intérêts				22 911
Bénéfice avant impôt sur le résultat				258 703
Impôt sur le résultat				56 839
Bénéfice net				201 864
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles				2 213
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				<b>199 651 \$</b>
Actifs identifiables	5 673 626 \$	1 341 615 \$	1 656 354 \$	8 671 595 \$
Goodwill	1 347 781	1 170 149	122 593	2 640 523
Total de l'actif	<b>7 021 407 \$</b>	<b>2 511 764 \$</b>	<b>1 778 947 \$</b>	<b>11 312 118 \$</b>



#### 14. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2011

Trimestre clos le 31 mars	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
<b>Produits</b>				
Honoraires de gestion	297 679 \$	183 303 \$	11 133 \$	492 115 \$
Honoraires d'administration	57 890	27 004	2 606	87 500
Honoraires de distribution	47 685	5 900	35 776	89 361
Produits tirés des placements nets et autres produits	21 300	783	20 330	42 413
	424 554	216 990	69 845	711 389
<b>Charges</b>				
Commissions	124 061	75 999	33 590	233 650
Charges autres que les commissions	85 757	63 488	12 719	161 964
	209 818	139 487	46 309	395 614
Bénéfice avant les éléments suivants	214 736 \$	77 503 \$	23 536 \$	315 775
Charges d'intérêts				30 271
Bénéfice avant impôt sur le résultat				285 504
Impôt sur le résultat				72 127
Bénéfice net lié aux activités poursuivies				213 377
Bénéfice net lié aux activités abandonnées				968
Bénéfice net				214 345
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles				2 213
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				212 132 \$
Actifs identifiables	5 313 624 \$	2 291 371 \$	1 927 860 \$	9 532 855 \$
Goodwill	1 347 781	1 172 749	122 593	2 643 123
Total de l'actif	6 661 405 \$	3 464 120 \$	2 050 453 \$	12 175 978 \$

# Renseignements aux actionnaires

## **Siège social**

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

## **Auditeurs**

**Deloitte & Touche s.r.l.**

## **Agent des transferts et agent chargé de la tenue des registres**

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

600-530 8<sup>th</sup> Avenue S.W.  
Calgary (Alberta) T2P 3S8

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

1500, rue University, 7<sup>e</sup> étage  
Montréal (Québec) H3A 3S8

100 University Avenue, 9<sup>th</sup> Floor  
Toronto (Ontario) M5J 2Y1

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

## **Inscription en Bourse**

### **Bourse de Toronto**

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

## **Renseignements aux actionnaires**

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

### **Relations avec les investisseurs**

Téléphone : 204-954-1800  
investor.relations@igmfinancial.com

Pour obtenir des exemplaires du rapport annuel ou des rapports trimestriels, veuillez communiquer avec le bureau du secrétaire général au 204-956-8383 ou visitez notre site Web au [www.igmfinancial.com](http://www.igmfinancial.com).

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

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

La Société a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités par l'entremise de la Bourse de Toronto, du 12 avril 2012 au 11 avril 2013. Pendant la durée de l'offre, la Société entend racheter aux fins d'annulation un nombre maximal de 12 803 681 actions ordinaires, soit environ 5 % de son capital en circulation. Les actionnaires peuvent obtenir sans frais un exemplaire du document relatif à cette offre en communiquant avec le Secrétariat général au siège social de la Société.

## **Sites Web**

Visitez nos sites Web, aux adresses suivantes :

[www.igmfinancial.com](http://www.igmfinancial.com)  
[www.groupeinvestors.com](http://www.groupeinvestors.com)  
[www.mackenziefinancial.com](http://www.mackenziefinancial.com)  
[www.ipcc.ca](http://www.ipcc.ca)

*La Société financière IGM Inc. fait partie du groupe de sociétés de la Corporation Financière Power.*

<sup>MC</sup> Marques de commerce de la Société financière IGM Inc., utilisées sous licence par ses filiales.

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

\* Marques de commerce de la Corporation Financière Mackenzie, utilisées avec son autorisation.

† Solutions Bancaires est une marque de commerce de la Corporation Financière Power, utilisée sous licence par la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est souscripteur des produits et services Solutions Bancaires. Morningstar et les cotes Morningstar sont des marques de commerce de Morningstar Research Inc.

« Rapport du premier trimestre de 2012 de la Société financière IGM Inc. » © Société financière IGM Inc. 2012

Financière™  
**IGM**

 **Groupe  
Investors™**

**Mackenzie**   
PLACEMENTS\*

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