

# 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

2014 2013

### Produits

Honoraires de gestion	485 766 \$	442 870 \$
Honoraires d'administration	95 223	85 585
Honoraires de distribution	92 411	81 445
Produits tirés des placements nets et autres produits	22 002	23 465
Quote-part du résultat de la société affiliée	19 444	19 333
	<b>714 846</b>	<b>652 698</b>

### Charges

Commissions	243 169	218 029
Charges autres que les commissions	195 777	177 898
Charges d'intérêts	22 749	22 749
	<b>461 695</b>	<b>418 676</b>

Bénéfice avant impôt sur le résultat

253 151

234 022

Impôt sur le résultat

56 490

51 298

### Bénéfice net

196 661

182 724

Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles

2 213

2 213

### Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires

194 448 \$

180 511 \$

Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers) (note 11)

– De base

252 368

251 971

– Dilué

253 413

252 455

Bénéfice par action (en dollars) (note 11)

– De base

0,77 \$

0,72 \$

– Dilué

0,77 \$

0,72 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

# États consolidés du résultat global

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)

TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS

2014

2013

<b>Bénéfice net</b>	<b>196 661 \$</b>	<b>182 724 \$</b>
<b>Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale), déduction faite de l'impôt</b>		
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net</b>		
Avantages du personnel		
Gains (pertes) actuariel(le)s net(te)s, <i>déduction faite de l'impôt de 5 552 \$ et de (1 068) \$</i>	<b>(15 016)</b>	2 885
Participation dans une société affiliée – avantages du personnel et autres		
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale), <i>déduction faite de l'impôt de néant</i>	<b>5 756</b>	–
<b>Éléments qui pourraient être reclassés subséquentement en résultat net</b>		
Titres disponibles à la vente		
Profits (pertes) net(te)s latent(e)s, <i>déduction faite de l'impôt de (44) \$ et de (389) \$</i>	<b>122</b>	1 079
Reclassement des (profits) pertes réalisé(e)s en résultat net, <i>déduction faite de l'impôt de 40 \$ et de 330 \$</i>	<b>(111)</b>	(922)
	<b>11</b>	157
Participation dans une société affiliée et autres		
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale), <i>déduction faite de l'impôt de 404 \$ et de (707) \$</i>	<b>15 041</b>	7 993
	<b>5 792</b>	11 035
<b>Bénéfice global</b>	<b>202 453 \$</b>	<b>193 759 \$</b>

(Se reporter aux notes annexes.)

# Bilans consolidés

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)

31 MARS 31 DÉCEMBRE  
2014 2013

## Actif

Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 128 153 \$	1 082 437 \$
Titres	66 780	68 735
Débiteurs et autres montants à recevoir	382 661	367 532
Impôt sur le résultat à recouvrer	56 248	33 044
Prêts (note 3)	5 920 979	5 851 500
Instruments financiers dérivés	45 938	57 351
Autres actifs	44 594	35 411
Participation dans une société affiliée	745 187	717 775
Immobilisations	118 162	121 435
Commissions de vente différées	709 789	688 230
Impôt sur le résultat différé	61 148	64 010
Immobilisations incorporelles	1 142 092	1 136 850
Goodwill	2 656 539	2 655 859
	<b>13 078 270 \$</b>	<b>12 880 169 \$</b>

## Passif

Créditeurs et charges à payer	305 544 \$	352 257 \$
Impôt sur le résultat à payer	24 717	33 099
Instruments financiers dérivés	32 500	35 476
Dépôts et certificats	189 766	186 420
Autres passifs	387 318	365 519
Obligations à l'égard d'entités de titrisation (note 4)	5 727 527	5 572 055
Impôt sur le résultat différé	315 991	302 748
Dette à long terme	1 325 000	1 325 000
	<b>8 308 363</b>	<b>8 172 574</b>

## Capitaux propres

Capital social		
Actions privilégiées perpétuelles	150 000	150 000
Actions ordinaires	1 645 947	1 630 844
Surplus d'apport	31 550	32 627
Bénéfices non distribués	3 019 577	2 977 083
Cumul des autres éléments du bénéfice global (de la perte globale)	(77 167)	(82 959)
	<b>4 769 907</b>	<b>4 707 595</b>
	<b>13 078 270 \$</b>	<b>12 880 169 \$</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 9 mai 2014.

(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			BÉNÉFICES NON DISTRIBUÉS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU BÉNÉFICE GLOBAL (DE LA PERTE GLOBALE) <i>(note 8)</i>	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
	ACTIONS PRIVILÉGIÉES PERPÉTUELLES <i>(note 5)</i>	ACTIONS ORDINAIRES <i>(note 5)</i>	SURPLUS D'APPORT			
<b>2014</b>						
<b>Solde au début</b>	<b>150 000 \$</b>	<b>1 630 844 \$</b>	<b>32 627 \$</b>	<b>2 977 083 \$</b>	<b>(82 959) \$</b>	<b>4 707 595 \$</b>
Bénéfice net	–	–	–	196 661	–	196 661
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	–	5 792	5 792
Total du bénéfice global (de la perte globale)	–	–	–	196 661	5 792	202 453
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	–	17 117	–	–	–	17 117
Rachetées aux fins d'annulation	–	(2 014)	–	–	–	(2 014)
Options sur actions						
Charge de la période	–	–	1 342	–	–	1 342
Exercées	–	–	(2 419)	–	–	(2 419)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	(2 213)	–	(2 213)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	–	(135 657)	–	(135 657)
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres <i>(note 5)</i>	–	–	–	(16 297)	–	(16 297)
<b>Solde à la fin</b>	<b>150 000 \$</b>	<b>1 645 947 \$</b>	<b>31 550 \$</b>	<b>3 019 577 \$</b>	<b>(77 167) \$</b>	<b>4 769 907 \$</b>
<b>2013</b>						
<b>Solde au début</b>	<b>150 000 \$</b>	<b>1 572 573 \$</b>	<b>36 468 \$</b>	<b>2 813 257 \$</b>	<b>(132 305) \$</b>	<b>4 439 993 \$</b>
Bénéfice net	–	–	–	182 724	–	182 724
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	–	11 035	11 035
Total du bénéfice global (de la perte globale)	–	–	–	182 724	11 035	193 759
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	–	8 260	–	–	–	8 260
Rachetées aux fins d'annulation	–	(2 649)	–	–	–	(2 649)
Options sur actions						
Charge de la période	–	–	1 251	–	–	1 251
Exercées	–	–	(1 128)	–	–	(1 128)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	(2 213)	–	(2 213)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	–	(135 401)	–	(135 401)
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres <i>(note 5)</i>	–	–	–	(22 477)	–	(22 477)
<b>Solde à la fin</b>	<b>150 000 \$</b>	<b>1 578 184 \$</b>	<b>36 591 \$</b>	<b>2 835 890 \$</b>	<b>(121 270) \$</b>	<b>4 479 395 \$</b>

*(Se reporter aux notes annexes.)*

# Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)

TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS

2014 2013

## Activités d'exploitation

Bénéfice avant impôt sur le résultat	253 151 \$	234 022 \$
Impôt sur le résultat payé	(65 252)	(54 442)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		
Amortissement des commissions de vente différées	60 684	63 885
Amortissement des immobilisations et des immobilisations incorporelles	8 105	8 168
Variation des actifs et passifs d'exploitation et autres	(73 240)	(56 081)
	183 448	195 552
Commissions de vente différées versées	(82 243)	(77 979)
	101 205	117 573

## Activités de financement

Augmentation nette des dépôts et des certificats	3 346	7 122
Augmentation nette des obligations relatives aux actifs vendus en vertu de pensions livrées sur titres	–	1 457
Augmentation nette des obligations à l'égard d'entités de titrisation	155 451	54 724
Émission d'actions ordinaires	14 698	7 132
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(16 763)	(18 534)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles versés	(2 213)	(2 213)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(135 612)	(135 497)
	18 907	(85 809)

## Activités d'investissement

Achat de titres	(6 937)	(31 403)
Produit de la vente de titres	10 696	31 122
Augmentation nette des prêts	(68 390)	(58 141)
Ajouts aux immobilisations, montant net	(638)	(1 237)
Trésorerie nette affectée aux acquisitions et aux ajouts aux immobilisations incorporelles	(9 127)	(4 054)
Participation dans une société affiliée	–	(50 115)
	(74 396)	(113 828)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	45 716	(82 064)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 082 437	1 059 090
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>1 128 153 \$</b>	<b>977 026 \$</b>

Trésorerie	55 867 \$	72 696 \$
Équivalents de trésorerie	1 072 286	904 330
	1 128 153 \$	977 026 \$

## Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Intérêts et dividendes reçus	55 893 \$	51 289 \$
Intérêts versés	40 287 \$	35 765 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

# Notes annexes

31 MARS 2014 (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, avenue Portage, Winnipeg (Manitoba) Canada. 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 conventions comptables décrites à la note 2 des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2013. Les états financiers intermédiaires devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés contenus dans le rapport annuel 2013 de la Société financière IGM Inc.

### 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.

### IFRS 9, Instruments financiers

L'IASB travaille actuellement à l'élaboration d'IFRS 9, qui remplacera IAS 39, la norme actuelle qui concerne la comptabilisation des instruments financiers. La mise en œuvre de cette norme comprend trois phases distinctes :

- Classement et évaluation : cette phase nécessite que les actifs financiers soient classés soit au coût amorti, soit à la juste valeur, selon le modèle économique que suit l'entité pour la gestion des actifs financiers, en fonction des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers.
- Méthode de dépréciation : cette phase devrait remplacer le modèle actuel des pertes subies à l'égard de la dépréciation d'actifs financiers par un modèle des pertes attendues.
- Comptabilité de couverture : cette phase remplace les exigences actuelles liées à la comptabilité de couverture fondées sur des règles décrites dans IAS 39 par des lignes directrices qui alignent plus étroitement la comptabilisation sur les activités de gestion des risques d'une entité.

L'incidence de l'adoption de cette nouvelle norme sera évaluée au fur et à mesure que les phases du projet seront achevées. L'IASB a provisoirement décidé d'exiger des entités qu'elles appliquent IFRS 9 pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

### 3. PRÊTS

	ÉCHÉANCE CONTRACTUELLE			TOTAL	TOTAL
	I AN OU MOINS	I AN À 5 ANS	PLUS DE 5 ANS	31 MARS 2014	31 DÉCEMBRE 2013
<b>Prêts et créances</b>					
Prêts hypothécaires résidentiels	994 544 \$	4 693 829 \$	4 462 \$	5 692 835 \$	5 527 957 \$
Moins : Provision collective				728	728
				5 692 107	5 527 229
<b>Détenus à des fins de transaction</b>				228 872	324 271
				5 920 979 \$	5 851 500 \$

La provision collective pour créances douteuses a varié comme suit :

Solde au début	728 \$	669 \$
Recouvrements	(97)	(113)
Dotation à la provision pour créances douteuses	97	172
Solde à la fin	728 \$	728 \$

Au 31 mars 2014, les prêts douteux totalisaient 2 687 \$ (1 846 \$ au 31 décembre 2013).

Les produits d'intérêts sur les prêts classés comme prêts et créances ont totalisé 42,0 M\$ (37,1 M\$ en 2013). Les charges d'intérêts découlant des obligations à l'égard d'entités de titrisation, pour ce qui est des prêts titrisés, ont totalisé 30,8 M\$ (26,3 M\$ en 2013). Les profits réalisés à la vente de prêts hypothécaires résidentiels ont totalisé 2,9 M\$ (5,6 M\$ en 2013). Les autres profits et ajustements de la juste valeur liés aux activités bancaires hypothécaires ont totalisé 1,2 M\$ (6,4 M\$ en 2013). 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 autres éléments liés aux activités bancaires hypothécaires, y compris les produits d'intérêts tirés des prêts hypothécaires détenus à des fins de transaction, les couvertures d'assurance de portefeuille, les frais d'émission, ainsi que d'autres éléments.

### 4. 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 conclut 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 23,6 M\$ au 31 mars 2014 (16,2 M\$ au 31 décembre 2013).

#### 4. 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.

	PRÊTS HYPOTHÉCAIRES TITRISÉS	OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION	MONTANT NET
<b>31 MARS 2014</b>			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	3 912 252 \$	3 954 563 \$	(42 311) \$
PCAA commandité par des banques	1 745 547	1 772 964	(27 417)
Total	5 657 799 \$	5 727 527 \$	(69 728) \$
Juste valeur	5 824 349 \$	5 821 113 \$	3 236 \$
<b>31 DÉCEMBRE 2013</b>			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	3 802 648 \$	3 843 383 \$	(40 735) \$
PCAA commandité par des banques	1 688 936	1 728 672	(39 736)
Total	5 491 584 \$	5 572 055 \$	(80 471) \$
Juste valeur	5 659 082 \$	5 671 379 \$	(12 297) \$

La valeur comptable des obligations à l'égard d'entités de titrisation, qui est comptabilisée déduction faite des frais d'émission, comprend les paiements de 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.



## 5. 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, sans valeur nominale

### Émis et en circulation

	31 MARS 2014		31 MARS 2013	
	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE
Actions privilégiées perpétuelles classées dans les capitaux propres :				
Actions privilégiées de premier rang, série B	6 000 000	150 000 \$	6 000 000	150 000 \$
Actions ordinaires :				
Solde au début	252 309 767	1 630 844 \$	252 098 907	1 572 573 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions (note 7)	361 124	17 117	227 371	8 260
Rachetées aux fins d'annulation	(310 000)	(2 014)	(424 000)	(2 649)
Solde à la fin	252 360 891	1 645 947 \$	251 902 278	1 578 184 \$

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

Au cours du premier trimestre de 2014, 310 000 actions (424 000 actions en 2013) ont été rachetées au coût de 16,8 M\$ (18,5 M\$ en 2013). Les primes versées pour acquérir les actions en excédent de la valeur attribuée ont été imputées aux bénéfices non distribués.

Le 14 avril 2014, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, en vigueur jusqu'au 19 mars 2015. En vertu de cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 12,6 millions de ses actions ordinaires en circulation, soit 5 % de celles-ci, au 31 mars 2014. Le 12 avril 2013, 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 12,6 millions de ses actions ordinaires en circulation, soit 5 % de celles-ci, au 31 mars 2013.

Dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a établi un régime d'achat automatique de titres pour ses actions ordinaires. Le régime d'achat automatique de titres fournit des instructions standards quant à la façon dont les actions ordinaires de la Société financière IGM doivent être rachetées dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités pendant certaines périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées. Les rachats effectués en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société en tout autre moment que lors de ces périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées seront réalisés au gré de la direction.

## 6. GESTION DU CAPITAL

Les politiques, procédures et activités de gestion du capital de la Société sont présentées à la section « Sources de financement » du rapport de gestion de la Société compris dans le rapport aux actionnaires pour le premier trimestre de 2014 et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2013.

## 7. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

### Régime d'options sur actions

	31 MARS 2014	31 DÉCEMBRE 2013
Options sur actions ordinaires		
– En cours	7 803 404	7 442 999
– Pouvant être exercées	3 422 319	2 943 693

Au premier trimestre de 2014, la Société a attribué 1 024 685 options à des salariés (958 450 en 2013). La juste valeur des options attribuées au cours du trimestre clos le 31 mars 2014 a été estimée à 6,59 \$ l'option (4,91 \$ en 2013) selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes. À la date d'attribution, le cours de clôture de l'action était de 54,01 \$. Les hypothèses utilisées par ce modèle d'évaluation comprennent ce qui suit :

	TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS 2014	31 MARS 2013
Prix d'exercice	53,81 \$	44,73 \$
Taux d'intérêt sans risque	1,90 %	1,77 %
Durée de vie attendue des options	6 ans	6 ans
Volatilité attendue	21,00 %	22,00 %
Taux de rendement attendu des dividendes	4,00 %	4,81 %

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 lorsque certains objectifs de rendement ont été atteints.

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

31 MARS 2014	AVANTAGES DU PERSONNEL	TITRES DISPONIBLES À LA VENTE	PARTICIPATION DANS UNE SOCIÉTÉ AFFILIÉE ET AUTRES	TOTAL
Solde au début	(68 593) \$	420 \$	(14 786) \$	(82 959) \$
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale)	(15 016)	11	20 797	5 792
Solde à la fin	(83 609) \$	431 \$	6 011 \$	(77 167) \$
31 MARS 2013				
Solde au début	(92 475) \$	963 \$	(40 793) \$	(132 305) \$
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale)	2 885	157	7 993	11 035
Solde à la fin	(89 590) \$	1 120 \$	(32 800) \$	(121 270) \$

Les montants sont constatés déduction faite de l'impôt.

## 9. GESTION DES RISQUES

Les politiques et procédures de gestion des risques de la Société sont présentées à la section « Instruments financiers » du rapport de gestion de la Société compris dans le rapport aux actionnaires du premier trimestre de 2014 et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2013.

## 10. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur est fondée sur les estimations de la direction et est généralement calculée selon les conditions du marché à un moment précis. Cette valeur peut ne pas refléter la juste valeur future. Les calculs sont subjectifs et comportent des incertitudes et des éléments nécessitant le recours à un jugement éclairé.

Tous les instruments financiers évalués à la juste valeur et ceux pour lesquels la juste valeur est présentée sont classés dans l'un des trois niveaux qui distinguent les évaluations à la juste valeur en fonction de l'importance des données utilisées pour réaliser les évaluations.

La juste valeur est déterminée en fonction du prix qui serait reçu en échange d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif sur le marché le plus avantageux, au moyen d'une hiérarchie comportant trois techniques d'évaluation différentes, d'après le niveau de données le plus bas qui est significatif pour l'évaluation à la juste valeur dans son intégralité.

Niveau 1 – cours non rajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;

Niveau 2 – données observables autres que les cours du marché au niveau 1 pour les actifs ou les passifs similaires sur les marchés actifs; les cours sur des marchés qui ne sont pas actifs pour des actifs ou des passifs identiques ou similaires ou des données autres que les cours du marché qui sont observables ou corroborées par des données de marché observables;

Niveau 3 – données non observables fondées sur des activités minimales ou inexistantes sur les marchés. Les techniques d'évaluation sont fondées essentiellement sur des modèles.

Les marchés sont jugés inactifs lorsque des opérations ne sont pas conclues de façon assez régulière. Les marchés inactifs peuvent se caractériser par une baisse importante du volume et du niveau de l'activité boursière observable ou par des écarts notables ou imprévisibles entre le cours acheteur et le cours vendeur. Lorsque les marchés ne sont pas jugés suffisamment actifs, la juste valeur est mesurée au moyen de modèles d'évaluation qui peuvent utiliser principalement des données de marché observables (niveau 2) ou des données de marché non observables (niveau 3). La direction évalue toutes les données raisonnablement accessibles, notamment les cours indicatifs de courtiers, tout cours disponible pour des instruments semblables, les opérations récentes dans des conditions normales de concurrence sur le marché, toute donnée pertinente observable du marché, ainsi que les modèles internes fondés sur des estimations. La direction exerce un jugement pour déterminer quelles sont les meilleures données disponibles ainsi que les pondérations accordées à chacune de ces données, de même que pour choisir les méthodes d'évaluation.

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

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.

Les prêts classés dans le niveau 2 sont évalués selon les taux d'intérêt du marché offerts pour des prêts comportant des échéances et des risques de crédit similaires.

Les prêts classés dans le niveau 3 sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur les marchés.

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 le marché pour les titres émis par les entités de titrisation dont les modalités et les caractéristiques sont semblables.

## 10. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS *(suite)*

Les dépôts et les certificats sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie contractuels en fonction des taux d'intérêt du marché en vigueur pour les dépôts comportant des échéances et des risques similaires.

La dette à long terme est évaluée selon les cours du marché 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.

Les actifs de niveau 1 comprennent les titres de participation négociés en Bourse et les parts de fonds d'investissement à capital variable dans les cas où les cours des marchés actifs sont disponibles.

Les actifs et passifs de niveau 2 comprennent les prêts, les instruments financiers dérivés, les dépôts et certificats et la dette à long terme. La juste valeur des instruments financiers dérivés et des dépôts et certificats est déterminée selon des modèles d'évaluation, des méthodes des flux de trésorerie actualisés, ou des techniques semblables, principalement au moyen des données observables du marché. La juste valeur de la dette à long terme est établie au moyen des prix obtenus des courtiers.

Les actifs et les passifs de niveau 3 comprennent les titres faisant l'objet de peu ou pas d'activités de négociation évalués selon les cours obtenus des courtiers, les prêts, les obligations à l'égard d'entités de titrisation ainsi que les instruments financiers dérivés. Les instruments financiers dérivés sont constitués de swaps liés au compte de réinvestissement du capital, qui 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. La juste valeur est déterminée grâce à l'actualisation des flux de trésorerie attendus des swaps. Le montant notionnel, qui sert à déterminer la juste valeur du swap, est établi au moyen d'un taux de remboursement anticipé non observable moyen de 15 % fondé sur les tendances historiques en matière de remboursement anticipé. Toute augmentation (diminution) du taux supposé de remboursement anticipé des prêts hypothécaires fait augmenter (diminuer) le montant notionnel du swap.

Le tableau suivant présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris leur niveau selon la hiérarchie de la juste valeur. Le tableau fait une distinction entre les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur et ceux comptabilisés au coût amorti. Le tableau n'inclut pas la juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur si leur valeur comptable se rapproche raisonnablement de leur juste valeur. Ces éléments 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.

## 10. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR			TOTAL
		NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	
<b>31 MARS 2014</b>					
<b>Actifs financiers comptabilisés</b>					
<b>à la juste valeur</b>					
Titres					
– Disponibles à la vente	3 562 \$	3 562 \$	– \$	– \$	3 562 \$
– Détenus à des fins de transaction	63 218	60 722	999	1 497	63 218
Prêts					
– Détenus à des fins de transaction	228 872	–	228 872	–	228 872
Instruments financiers dérivés	45 938	–	43 260	2 678	45 938
<b>Actifs financiers inscrits au coût amorti</b>					
Prêts					
– Prêts et créances	5 692 107	–	35 305	5 824 349	5 859 654
<b>Passifs financiers comptabilisés</b>					
<b>à la juste valeur</b>					
Instruments financiers dérivés	32 500	–	6 226	26 274	32 500
<b>Passifs financiers inscrits au coût amorti</b>					
Dépôts et certificats	189 766	–	191 244	–	191 244
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	5 727 527	–	–	5 821 113	5 821 113
Dette à long terme	1 325 000	–	1 622 877	–	1 622 877
<b>31 DÉCEMBRE 2013</b>					
<b>Actifs financiers comptabilisés</b>					
<b>à la juste valeur</b>					
Titres					
– Disponibles à la vente	4 113 \$	4 113 \$	– \$	– \$	4 113 \$
– Détenus à des fins de transaction	64 622	62 216	960	1 446	64 622
Prêts					
– Détenus à des fins de transaction	324 271	–	324 271	–	324 271
Instruments financiers dérivés	57 351	–	48 946	8 405	57 351
<b>Actifs financiers inscrits au coût amorti</b>					
Prêts					
– Prêts et créances	5 527 229	–	35 958	5 659 082	5 695 040
<b>Passifs financiers comptabilisés</b>					
<b>à la juste valeur</b>					
Instruments financiers dérivés	35 476	–	10 908	24 568	35 476
<b>Passifs financiers inscrits au coût amorti</b>					
Dépôts et certificats	186 420	–	187 941	–	187 941
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	5 572 055	–	–	5 671 379	5 671 379
Dette à long terme	1 325 000	–	1 577 807	–	1 577 807

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 en 2014, ni en 2013.

## 10. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Le tableau suivant donne un aperçu des variations des actifs et des passifs de niveau 3 mesurés à la juste valeur sur une base récurrente.

	SOLDE AU 1 <sup>er</sup> JANVIER	PROFITS (PERTES) COMPRIS DANS LE BÉNÉFICE NET <sup>1</sup>	ACHATS ET ÉMISSIONS	RÈGLEMENTS	TRANSFERTS/ SORTIES	SOLDE AU 31 MARS
<b>31 MARS 2014</b>						
<b>Actif</b>						
Titres						
– Détenus à des fins de transaction	1 446 \$	– \$	51 \$	– \$	– \$	1 497 \$
<b>Passif</b>						
Instruments financiers dérivés, montant net	16 163	(12 642)	(626)	4 583	–	23 596
<b>31 MARS 2013</b>						
<b>Actif</b>						
Titres						
– Détenus à des fins de transaction	840 \$	(45) \$	100 \$	– \$	– \$	895 \$
<b>Passif</b>						
Instruments financiers dérivés, montant net	56 245	(624)	(42)	4 170	–	52 657

1. Inclus dans les produits tirés des placements nets dans les comptes consolidés de résultat.

## 11. BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS	
	2014	2013
<b>Bénéfice</b>		
Bénéfice net	196 661 \$	182 724 \$
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	2 213	2 213
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	194 448 \$	180 511 \$
<b>Nombre d'actions ordinaires (en milliers)</b>		
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation		
Ajouter :	252 368	251 971
– Exercice potentiel des options sur actions en cours	1 045	484
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – Dilué	253 413	252 455
<b>Bénéfice par action ordinaire (en dollars)</b>		
De base	0,77 \$	0,72 \$
Dilué	0,77 \$	0,72 \$

## 12. 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 :

- 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 1,25 G\$. La Société a émis des débetures à vue garanties à 6,00 % totalisant 1,25 G\$ à l'intention de la Corporation Financière Power à titre de seule contrepartie pour les actions privilégiées. En date du 31 décembre 2013, la Société s'est prévalu de son droit juridiquement exécutoire de régler les actions privilégiées et les débetures sur une base nette.
- Le 7 janvier 2014, la Société a acquis des actions privilégiées à 4,51 % d'une filiale en propriété exclusive de la Corporation Financière Power, pour un total de 1,67 G\$. La Société a émis des débetures à vue garanties à 4,50 % totalisant 1,67 G\$ 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.

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

## 13. 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 tire des honoraires de l'exercice de ses principales activités, qui sont liées essentiellement à la distribution, à la gestion et à l'administration de ses fonds d'investissement. Il tire également des honoraires de la prestation de services de courtage et de la distribution de produits bancaires et d'assurance. De plus, les revenus gagnés à titre d'intermédiaire par le Groupe Investors découlent principalement des services bancaires hypothécaires et d'administration liés aux prêts et des actifs financés par des dépôts et des certificats.

Mackenzie tire des honoraires des services qu'elle offre à titre de gestionnaire de ses fonds d'investissement et à titre de conseiller en placements pour les comptes gérés à titre de sous-conseiller et les comptes institutionnels.

Les Activités internes et autres englobent Investment Planning Counsel, la quote-part du résultat lié à son placement dans Lifeco, les produits tirés des placements nets liés aux placements non attribués, les autres produits ainsi que les écritures d'élimination à la consolidation.

### 13. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

	2014			
Trimestre clos le 31 mars	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
<b>Produits</b>				
Honoraires de gestion	300 682 \$	171 720 \$	13 364 \$	485 766 \$
Honoraires d'administration	66 009	26 045	3 169	95 223
Honoraires de distribution	48 495	3 214	40 702	92 411
Produits tirés des placements nets et autres produits	13 243	1 359	26 844	41 446
	428 429	202 338	84 079	714 846
<b>Charges</b>				
Commissions	130 457	73 780	38 932	243 169
Charges autres que les commissions	109 943	70 800	15 034	195 777
	240 400	144 580	53 966	438 946
Bénéfice avant les éléments suivants	188 029 \$	57 758 \$	30 113 \$	275 900
Charges d'intérêts				22 749
Bénéfice avant impôt sur le résultat				253 151
Impôt sur le résultat				56 490
Bénéfice net				196 661
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles				2 213
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				194 448 \$
Actifs identifiables	7 048 431 \$	1 343 281 \$	2 030 019 \$	10 421 731 \$
Goodwill	1 347 781	1 168 580	140 178	2 656 539
Total de l'actif	8 396 212 \$	2 511 861 \$	2 170 197 \$	13 078 270 \$



### 13. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2013

Trimestre clos le 31 mars	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
<b>Produits</b>				
Honoraires de gestion	270 141 \$	161 321 \$	11 408 \$	442 870 \$
Honoraires d'administration	57 555	25 382	2 648	85 585
Honoraires de distribution	46 472	3 795	31 178	81 445
Produits tirés des placements nets et autres produits	18 428	1 694	22 676	42 798
	392 596	192 192	67 910	652 698
<b>Charges</b>				
Commissions	121 084	66 566	30 379	218 029
Charges autres que les commissions	99 297	66 642	11 959	177 898
	220 381	133 208	42 338	395 927
Bénéfice avant les éléments suivants	172 215 \$	58 984 \$	25 572 \$	256 771
Charges d'intérêts				22 749
Bénéfice avant impôt sur le résultat				234 022
Impôt sur le résultat				51 298
Bénéfice net				182 724
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles				2 213
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				180 511 \$
Actifs identifiables	6 291 014 \$	1 335 625 \$	1 793 975 \$	9 420 614 \$
Goodwill	1 347 781	1 168 580	122 593	2 638 954
Total de l'actif	7 638 795 \$	2 504 205 \$	1 916 568 \$	12 059 568 \$