

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Comptes consolidés de résultat

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions et les montants par action)</i>	TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN		SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN	
	2014	2013	2014	2013
Produits				
Honoraires de gestion	503 887 \$	451 956 \$	989 653 \$	894 826 \$
Honoraires d'administration	99 309	87 859	194 532	173 444
Honoraires de distribution	86 113	79 754	178 524	161 199
Produits tirés des placements nets et autres produits	6 921	26 397	28 923	49 862
Quote-part du résultat de la société affiliée	23 995	20 987	43 439	40 320
	720 225	666 953	1 435 071	1 319 651
Charges				
Commissions	245 699	218 999	488 868	437 028
Charges autres que les commissions	211 162	182 637	406 939	360 535
Charges d'intérêts	22 964	22 963	45 713	45 712
	479 825	424 599	941 520	843 275
Bénéfice avant impôt sur le résultat	240 400	242 354	493 551	476 376
Impôt sur le résultat	47 937	49 276	104 427	100 574
Bénéfice net	192 463	193 078	389 124	375 802
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	2 212	2 212	4 425	4 425
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	190 251 \$	190 866 \$	384 699 \$	371 377 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires <i>(en milliers)</i> (note 11)				
– De base	252 286	251 935	252 327	251 953
– Dilué	253 126	252 451	253 261	252 418
Bénéfice par action <i>(en dollars)</i> (note 11)				
– De base	0.75 \$	0.76 \$	1.52 \$	1.47 \$
– Dilué	0.75 \$	0.76 \$	1.52 \$	1.47 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

États consolidés du résultat global

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)

TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN

2014

2013

SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN

2014

2013

	2014	2013	2014	2013
Bénéfice net	192 463 \$	193 078 \$	389 124 \$	375 802 \$
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale), déduction faite de l'impôt				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Avantages du personnel				
Gains (pertes) actuariel(le)s net(te)s, <i>déduction faite de l'impôt de 4 266 \$, de (1 573) \$, de 9 818 \$ et de (2 641) \$</i>	(11 536)	4 256	(26 552)	7 141
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>	(3 343)	2 761	2 413	2 761
Éléments qui pourraient être reclassés subséquemment dans le bénéfice net				
Titres disponibles à la vente				
Profits (pertes) net(te)s latent(e)s, <i>déduction faite de l'impôt de (10) \$, de (41) \$, de (54) \$ et de (430) \$</i>	26	111	148	1 190
Reclassement des (profits) pertes réalisé(e)s en résultat net, <i>déduction faite de l'impôt de (6) \$, de 349 \$, de 34 \$ et de 679 \$</i>	20	(957)	(91)	(1 879)
	46	(846)	57	(689)
Participation dans une société affiliée et autres				
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale), <i>déduction faite de l'impôt de 122 \$, de (300) \$, de 526 \$ et de (1 007) \$</i>	19 858	(1 201)	34 899	6 792
	5 025	4 970	10 817	16 005
Bénéfice global	197 488 \$	198 048 \$	399 941 \$	391 807 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

Bilans consolidés

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)

30 JUIN 31 DÉCEMBRE
2014 2013

Actif

Trésorerie et équivalents de trésorerie	917 936 \$	1 082 437 \$
Titres	78 511	68 735
Débiteurs et autres montants à recevoir	435 050	367 532
Impôt sur le résultat à recouvrer	55 951	33 044
Prêts (note 3)	6 331 213	5 851 500
Instruments financiers dérivés	41 212	57 351
Autres actifs	51 332	35 411
Participation dans une société affiliée	774 225	717 775
Immobilisations	118 100	121 435
Commissions de vente différées	710 421	688 230
Impôt sur le résultat différé	60 927	64 010
Immobilisations incorporelles	1 145 107	1 136 850
Goodwill	2 656 539	2 655 859
	13 376 524 \$	12 880 169 \$

Passif

Créditeurs et charges à payer	342 494 \$	352 257 \$
Impôt sur le résultat à payer	23 848	33 099
Instruments financiers dérivés	31 311	35 476
Dépôts et certificats	201 836	186 420
Autres passifs	403 463	365 519
Obligations à l'égard d'entités de titrisation (note 4)	5 915 780	5 572 055
Impôt sur le résultat différé	311 667	302 748
Dette à long terme	1 325 000	1 325 000
	8 555 399	8 172 574

Capitaux propres

Capital social		
Actions privilégiées perpétuelles	150 000	150 000
Actions ordinaires	1 650 598	1 630 844
Surplus d'apport	32 509	32 627
Bénéfices non distribués	3 060 160	2 977 083
Cumul des autres éléments du bénéfice global (de la perte globale)	(72 142)	(82 959)
	4 821 125	4 707 595
	13 376 524 \$	12 880 169 \$

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration et l'autorisation de publication a été donnée le 7 août 2014.

(Se reporter aux notes annexes.)

États consolidés des variations des capitaux propres

SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN

<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			
2014						
Solde au début	150 000 \$	1 630 844 \$	32 627 \$	2 977 083 \$	(82 959) \$	4 707 595 \$
Bénéfice net	–	–	–	389 124	–	389 124
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	–	10 817	10 817
Total du bénéfice global (de la perte globale)	–	–	–	389 124	10 817	399 941
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	–	23 828	–	–	–	23 828
Rachetées aux fins d'annulation	–	(4 074)	–	–	–	(4 074)
Options sur actions						
Charge de la période	–	–	3 177	–	–	3 177
Exercées	–	–	(3 295)	–	–	(3 295)
Dividendes sur actions						
privilégiées perpétuelles	–	–	–	(4 425)	–	(4 425)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	–	(271 206)	–	(271 206)
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres <i>(note 5)</i>	–	–	–	(30 416)	–	(30 416)
Solde à la fin	150 000 \$	1 650 598 \$	32 509 \$	3 060 160 \$	(72 142) \$	4 821 125 \$
2013						
Solde au début	150 000 \$	1 572 573 \$	36 468 \$	2 813 257 \$	(132 305) \$	4 439 993 \$
Bénéfice net	–	–	–	375 802	–	375 802
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	–	16 005	16 005
Total du bénéfice global (de la perte globale)	–	–	–	375 802	16 005	391 807
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	–	28 823	–	–	–	28 823
Rachetées aux fins d'annulation	–	(4 652)	–	–	–	(4 652)
Options sur actions						
Charge de la période	–	–	2 888	–	–	2 888
Exercées	–	–	(3 814)	–	–	(3 814)
Dividendes sur actions						
privilégiées perpétuelles	–	–	–	(4 425)	–	(4 425)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	–	(270 896)	–	(270 896)
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres <i>(note 5)</i>	–	–	–	(34 568)	–	(34 568)
Solde à la fin	150 000 \$	1 596 744 \$	35 542 \$	2 879 170 \$	(116 300) \$	4 545 156 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)

SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN

2014

2013

Activités d'exploitation

Bénéfice avant impôt sur le résultat	493 551 \$	476 376 \$
Impôt sur le résultat payé	(113 543)	(113 088)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		
Amortissement des commissions de vente différées	118 814	125 355
Amortissement des immobilisations et des immobilisations incorporelles	16 672	16 226
Variation des actifs et passifs d'exploitation et autres	(104 989)	(59 737)
	410 505	445 132
Commissions de vente différées versées	(141 005)	(130 890)
	269 500	314 242

Activités de financement

Augmentation nette des dépôts et des certificats	15 416	13 593
Diminution nette des obligations relatives aux actifs vendus en vertu de pensions livrées sur titres	–	(3 140)
Augmentation nette des obligations à l'égard d'entités de titrisation	345 778	299 824
Émission d'actions ordinaires	21 859	25 529
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(33 224)	(33 158)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles versés	(4 425)	(4 425)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(271 269)	(270 898)
	74 135	27 325

Activités d'investissement

Achat de titres	(32 617)	(43 152)
Produit de la vente de titres	25 980	43 891
Augmentation nette des prêts	(479 324)	(372 640)
Ajouts aux immobilisations, montant net	(6 099)	(4 366)
Trésorerie nette affectée aux acquisitions et aux ajouts aux immobilisations incorporelles	(16 076)	(10 914)
Participation dans une société affiliée	–	(50 115)
	(508 136)	(437 296)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(164 501)	(95 729)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 082 437	1 059 090
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	917 936 \$	963 361 \$

Trésorerie	51 458 \$	59 894 \$
Équivalents de trésorerie	866 478	903 467
	917 936 \$	963 361 \$

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

Intérêts et dividendes reçus	113 799 \$	102 654 \$
Intérêts versés	107 110 \$	91 219 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

Notes annexes

30 JUIN 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 a publié IFRS 9, qui remplace IAS 39, la norme actuelle qui concerne la comptabilisation des instruments financiers. La mise en œuvre de cette norme a été réalisée en 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 remplace le modèle actuel des pertes subies par un modèle des pertes attendues pour déterminer la dépréciation des actifs financiers.
- 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.

Cette norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et son incidence est en cours d'évaluation.

IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

L'IASB a publié IFRS 15 qui présente un modèle exhaustif unique que les entités utiliseront pour comptabiliser les produits tirés de contrats avec des clients. Le modèle exige qu'une entité comptabilise les produits à mesure que les marchandises ou les services sont transférés au client au montant correspondant à la contrepartie attendue. Cette norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 et son incidence est en cours d'évaluation.

3. PRÊTS

	ÉCHÉANCE CONTRACTUELLE			TOTAL	TOTAL
	I AN OU MOINS	I AN À 5 ANS	PLUS DE 5 ANS	30 JUIN 2014	31 DÉCEMBRE 2013
Prêts et créances					
Prêts hypothécaires résidentiels	1 081 780 \$	4 741 333 \$	6 073 \$	5 829 186 \$	5 527 957 \$
Moins : Provision collective				711	728
				5 828 475	5 527 229
Détenus à des fins de transaction				502 738	324 271
				6 331 213 \$	5 851 500 \$

La provision collective pour créances douteuses a varié comme suit :

Solde au début	728 \$	669 \$
Recouvrements	(105)	(113)
Dotations à la provision pour créances douteuses	88	172
Solde à la fin	711 \$	728 \$

Au 30 juin 2014, les prêts douteux totalisaient 1 918 \$ (1 846 \$ au 31 décembre 2013).

Les produits d'intérêts sur les prêts classés comme prêts et créances ont totalisé 85,2 M\$ (74,4 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 62,7 M\$ (52,8 M\$ en 2013). Les profits réalisés à la vente de prêts hypothécaires résidentiels ont totalisé 5,2 M\$ (12,1 M\$ en 2013). Les ajustements de la juste valeur liés aux activités bancaires hypothécaires ont totalisé (2,8) M\$ (10,7 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 24,6 M\$ au 30 juin 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
30 JUIN 2014			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	3 924 455 \$	4 004 507 \$	(80 052) \$
PCAA commandité par des banques	1 872 733	1 911 273	(38 540)
Total	5 797 188 \$	5 915 780 \$	(118 592) \$
Juste valeur	5 964 378 \$	6 007 772 \$	(43 394) \$
31 DÉCEMBRE 2013			
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

5. CAPITAL SOCIAL *(suite)*

Émis et en circulation

	30 JUIN 2014		30 JUIN 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 <i>(note 7)</i>	498 911	23 828	712 002	28 823
Rachetées aux fins d'annulation	(625 000)	(4 074)	(742 300)	(4 652)
Solde à la fin	252 183 678	1 650 598 \$	252 068 609	1 596 744 \$

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Au cours du deuxième trimestre de 2014, 315 000 actions (318 300 actions en 2013) ont été rachetées au coût de 16,4 M\$ (14,6 M\$ en 2013). Au cours du semestre clos le 30 juin 2014, 625 000 actions (742 300 actions en 2013) ont été rachetées au coût de 33,2 M\$ (33,2 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 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 deuxième 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

	30 JUIN 2014	31 DÉCEMBRE 2013
Options sur actions ordinaires		
– En cours	7 327 234	7 442 999
– Pouvant être exercées	3 350 972	2 943 693

Au cours du deuxième trimestre de 2014, la Société n'a attribué aucune option à des salariés (426 745 options en 2013). Au cours du semestre clos le 30 juin 2014, la Société a attribué 1 024 685 options à des salariés (1 385 195 en 2013). La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours du semestre clos le 30 juin 2014 a été estimée à 6,59 \$ l'option (5,06 \$ 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 :

	SEMESTRES CLOS LES 2014	30 JUIN 2013
Prix d'exercice	53,81 \$	45,51 \$
Taux d'intérêt sans risque	1,90 %	1,75 %
Durée de vie attendue des options	6 ans	6 ans
Volatilité attendue	21,00 %	22,00 %
Taux de rendement attendu des dividendes	4,00 %	4,73 %

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)

30 JUIN 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)	(26 552)	57	37 312	10 817
Solde à la fin	(95 145) \$	477 \$	22 526 \$	(72 142) \$
30 JUIN 2013				
Solde au début	(92 475) \$	963 \$	(40 793) \$	(132 305) \$
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale)	7 141	(689)	9 553	16 005
Solde à la fin	(85 334) \$	274 \$	(31 240) \$	(116 300) \$

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 deuxième 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.

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.

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

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	
30 JUIN 2014					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Titres					
– Disponibles à la vente	14 025 \$	14 025 \$	– \$	– \$	14 025 \$
– Détenus à des fins de transaction	64 486	62 314	449	1 723	64 486
Prêts					
– Détenus à des fins de transaction	502 738	–	502 738	–	502 738
Instruments financiers dérivés	41 212	–	39 860	1 352	41 212
Actifs financiers inscrits au coût amorti					
Prêts					
– Prêts et créances	5 828 475	–	32 230	5 964 378	5 996 608
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés	31 311	–	5 391	25 920	31 311
Passifs financiers inscrits au coût amorti					
Dépôts et certificats	201 836	–	203 166	–	203 166
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	5 915 780	–	–	6 007 772	6 007 772
Dette à long terme	1 325 000	–	1 650 104	–	1 650 104
31 DÉCEMBRE 2013					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
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
Actifs financiers inscrits au coût amorti					
Prêts					
– Prêts et créances	5 527 229	–	35 958	5 659 082	5 695 040
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés	35 476	–	10 908	24 568	35 476
Passifs financiers inscrits au coût amorti					
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 ^{ER} JANVIER	PROFITS (PERTES) COMPRIS DANS LE BÉNÉFICE NET ¹	ACHATS ET ÉMISSIONS	RÈGLEMENTS	TRANSFERTS/ SORTIES	SOLDE AU 30 JUIN
30 JUIN 2014						
Actif						
Titres						
– Détenus à des fins de transaction	1 446 \$	187 \$	138 \$	48 \$	– \$	1 723 \$
Passif						
Instruments financiers dérivés, montant net	16 163	(18 967)	(970)	9 592	–	24 568
30 JUIN 2013						
Actif						
Titres						
– Détenus à des fins de transaction	840 \$	(78) \$	100 \$	– \$	– \$	862 \$
Passif						
Instruments financiers dérivés, montant net	56 245	22 125	(1 386)	8 924	–	23 810

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

11. BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN		SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN	
	2014	2013	2014	2013
Bénéfice				
Bénéfice net	192 463 \$	193 078 \$	389 124 \$	375 802 \$
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	2 212	2 212	4 425	4 425
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	190 251 \$	190 866 \$	384 699 \$	371 377 \$
Nombre d'actions ordinaires (en milliers)				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation				
Ajouter :	252 286	251 935	252 327	251 953
– Exercice potentiel des options sur actions en cours	840	516	934	465
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – Dilué	253 126	252 451	253 261	252 418
Bénéfice par action ordinaire (en dollars)				
– De base	0,75 \$	0,76 \$	1,52 \$	1,47 \$
– Dilué	0,75 \$	0,76 \$	1,52 \$	1,47 \$

12. INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs à présenter de la Société sont les suivants :

- Groupe Investors
- Mackenzie
- 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 Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), les produits tirés des placements nets liés aux placements non attribués, les autres produits ainsi que les écritures d'élimination à la consolidation.

	2014			
Trimestre clos le 30 juin	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Produits				
Honoraires de gestion	312 021 \$	177 836 \$	14 030 \$	503 887 \$
Honoraires d'administration	69 359	26 580	3 370	99 309
Honoraires de distribution	44 214	2 760	39 139	86 113
Produits tirés des placements nets et autres produits	5 913	350	26 215	32 478
	431 507	207 526	82 754	721 787
Charges				
Commissions	132 865	74 812	38 022	245 699
Charges autres que les commissions	113 509	66 859	14 040	194 408
	246 374	141 671	52 062	440 107
Bénéfice avant les éléments suivants	185 133 \$	65 855 \$	30 692 \$	281 680
Charges d'intérêts				(22 964)
Charges de restructuration et autres charges				(18 316)
Bénéfice avant impôt sur le résultat				240 400
Impôt sur le résultat				47 937
Bénéfice net				192 463
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles				2 212
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				190 251 \$

12. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2013

Trimestre clos le 30 juin	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Produits				
Honoraires de gestion	275 378 \$	164 882 \$	11 696 \$	451 956 \$
Honoraires d'administration	59 158	25 899	2 802	87 859
Honoraires de distribution	47 357	3 444	28 953	79 754
Produits tirés des placements nets et autres produits	19 649	1 012	26 723	47 384
	401 542	195 237	70 174	666 953
Charges				
Commissions	123 537	66 900	28 562	218 999
Charges autres que les commissions	102 938	67 907	11 792	182 637
	226 475	134 807	40 354	401 636
Bénéfice avant les éléments suivants	175 067 \$	60 430 \$	29 820 \$	265 317
Charges d'intérêts				22 963
Bénéfice avant impôt sur le résultat				242 354
Impôt sur le résultat				49 276
Bénéfice net				193 078
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles				2 212
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				190 866 \$

12. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

	2014			
Semestre clos le 30 juin	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Produits				
Honoraires de gestion	612 703 \$	349 556 \$	27 394 \$	989 653 \$
Honoraires d'administration	135 368	52 625	6 539	194 532
Honoraires de distribution	92 709	5 974	79 841	178 524
Produits tirés des placements nets et autres produits	19 156	1 709	53 059	73 924
	859 936	409 864	166 833	1 436 633
Charges				
Commissions	263 322	148 592	76 954	488 868
Charges autres que les commissions	223 452	137 659	29 074	390 185
	486 774	286 251	106 028	879 053
Bénéfice avant les éléments suivants	373 162 \$	123 613 \$	60 805 \$	557 580
Charges d'intérêts				(45 713)
Charges de restructuration et autres charges				(18 316)
Bénéfice avant impôt sur le résultat				493 551
Impôt sur le résultat				104 427
Bénéfice net				389 124
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles				4 425
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				384 699 \$
Actifs identifiables	7 506 339 \$	1 349 614 \$	1 864 032 \$	10 719 985 \$
Goodwill	1 347 781	1 168 580	140 178	2 656 539
Total de l'actif	8 854 120 \$	2 518 194 \$	2 004 210 \$	13 376 524 \$

12. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2013

Semestre clos le 30 juin	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Produits				
Honoraires de gestion	545 519 \$	326 203 \$	23 104 \$	894 826 \$
Honoraires d'administration	116 713	51 281	5 450	173 444
Honoraires de distribution	93 829	7 239	60 131	161 199
Produits tirés des placements nets et autres produits	38 077	2 706	49 399	90 182
	794 138	387 429	138 084	1 319 651
Charges				
Commissions	244 621	133 466	58 941	437 028
Charges autres que les commissions	202 235	134 549	23 751	360 535
	446 856	268 015	82 692	797 563
Bénéfice avant les éléments suivants	347 282 \$	119 414 \$	55 392 \$	522 088
Charges d'intérêts				45 712
Bénéfice avant impôt sur le résultat				476 376
Impôt sur le résultat				100 574
Bénéfice net				375 802
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles				4 425
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				371 377 \$
Actifs identifiables	6 611 515 \$	1 330 627 \$	1 811 037 \$	9 753 179 \$
Goodwill	1 347 781	1 168 580	122 593	2 638 954
Total de l'actif	7 959 296 \$	2 499 207 \$	1 933 630 \$	12 392 133 \$