

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		PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSÉS	
	LES 30 SEPTEMBRE		LES 30 SEPTEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
Produits				
Honoraires de gestion	517 063 \$	462 196 \$	1 506 716 \$	1 357 022 \$
Honoraires d'administration	101 997	90 370	296 529	263 814
Honoraires de distribution	84 968	76 211	263 492	237 410
Produits tirés des placements nets et autres produits	21 257	15 373	50 180	65 235
Quote-part du résultat de la société affiliée	24 877	23 316	68 316	63 636
	750 162	667 466	2 185 233	1 987 117
Charges				
Commissions	249 833	219 711	738 701	656 739
Charges autres que les commissions	190 802	173 071	597 741	533 606
Charges d'intérêts	23 200	23 199	68 913	68 911
	463 835	415 981	1 405 355	1 259 256
Bénéfice avant impôt sur le résultat	286 327	251 485	779 878	727 861
Impôt sur le résultat	64 456	55 878	168 883	156 452
Bénéfice net	221 871	195 607	610 995	571 409
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	2 213	2 213	6 638	6 638
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	219 658 \$	193 394 \$	604 357 \$	564 771 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires <i>(en milliers)</i> (note 11)				
– De base	252 089	252 021	252 247	251 976
– Dilué	252 788	252 604	253 079	252 451
Bénéfice par action <i>(en dollars)</i> (note 11)				
– De base	0,87 \$	0,77 \$	2,40 \$	2,24 \$
– Dilué	0,87 \$	0,77 \$	2,39 \$	2,24 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

États consolidés du résultat global

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)	TRIMESTRES CLOS		PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES	
	LES 30 SEPTEMBRE 2014	2013	LES 30 SEPTEMBRE 2014	2013
Bénéfice net	221 871 \$	195 607 \$	610 995 \$	571 409 \$
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 2 856 \$, de (8 895) \$, de 12 674 \$ et de (11 536) \$</i>	(7 724)	24 050	(34 276)	31 191
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>	(3 384)	4 296	(971)	7 057
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 54 \$, de (340) \$, de néant et de (770) \$</i>	(151)	944	(3)	2 134
Reclassement des (profits) pertes réalisé(e)s en résultat net, <i>déduction faite de l'impôt de 2 \$, de 37 \$, de 36 \$ et de 716 \$</i>	(5)	(106)	(96)	(1 985)
	(156)	838	(99)	149
Participation dans une société affiliée et autres				
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale), <i>déduction faite de l'impôt de 232 \$, de 520 \$, de 758 \$ et de (487) \$</i>	(10 279)	5 443	24 620	12 235
	(21 543)	34 627	(10 726)	50 632
Bénéfice global	200 328 \$	230 234 \$	600 269 \$	622 041 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

Bilans consolidés

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)

30 SEPTEMBRE 31 DÉCEMBRE
2014 2013

Actif

Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 024 246 \$	1 082 437 \$
Titres	80 657	68 735
Débiteurs et autres montants à recevoir	419 473	367 532
Impôt sur le résultat à recouvrer	8 225	33 044
Prêts (note 3)	6 903 564	5 851 500
Instruments financiers dérivés	36 479	57 351
Autres actifs	52 677	35 411
Participation dans une société affiliée	773 839	717 775
Immobilisations	118 436	121 435
Commissions de vente différées	710 483	688 230
Impôt sur le résultat différé	63 724	64 010
Immobilisations incorporelles	1 151 986	1 136 850
Goodwill	2 656 539	2 655 859
	14 000 328 \$	12 880 169 \$

Passif

Créditeurs et charges à payer	357 498 \$	352 257 \$
Impôt sur le résultat à payer	34 395	33 099
Instruments financiers dérivés	26 016	35 476
Dépôts et certificats	204 956	186 420
Autres passifs	429 612	365 519
Obligations à l'égard d'entités de titrisation (note 4)	6 438 067	5 572 055
Impôt sur le résultat différé	313 539	302 748
Dette à long terme	1 325 000	1 325 000
	9 129 083	8 172 574

Capitaux propres

Capital social		
Actions privilégiées perpétuelles	150 000	150 000
Actions ordinaires	1 656 423	1 630 844
Surplus d'apport	32 607	32 627
Bénéfices non distribués	3 125 900	2 977 083
Cumul des autres éléments du bénéfice global (de la perte globale)	(93 685)	(82 959)
	4 871 245	4 707 595
	14 000 328 \$	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 6 novembre 2014.

(Se reporter aux notes annexes.)

États consolidés des variations des capitaux propres

PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 SEPTEMBRE

<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	-	-	-	610 995	-	610 995
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale), déduction faite de l'impôt	-	-	-	-	(10 726)	(10 726)
Total du bénéfice global (de la perte globale)	-	-	-	610 995	(10 726)	600 269
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	-	32 384	-	-	-	32 384
Rachetées aux fins d'annulation	-	(6 805)	-	-	-	(6 805)
Options sur actions						
Charge de la période	-	-	4 492	-	-	4 492
Exercées	-	-	(4 512)	-	-	(4 512)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	(6 638)	-	(6 638)
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	-	(406 638)	-	(406 638)
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres <i>(note 5)</i>	-	-	-	(48 902)	-	(48 902)
Solde à la fin	150 000 \$	1 656 423 \$	32 607 \$	3 125 900 \$	(93 685) \$	4 871 245 \$
2013						
Solde au début	150 000 \$	1 572 573 \$	36 468 \$	2 813 257 \$	(132 305) \$	4 439 993 \$
Bénéfice net	-	-	-	571 409	-	571 409
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale), déduction faite de l'impôt	-	-	-	-	50 632	50 632
Total du bénéfice global (de la perte globale)	-	-	-	571 409	50 632	622 041
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	-	41 985	-	-	-	41 985
Rachetées aux fins d'annulation	-	(6 607)	-	-	-	(6 607)
Options sur actions						
Charge de la période	-	-	3 952	-	-	3 952
Exercées	-	-	(5 736)	-	-	(5 736)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	(6 638)	-	(6 638)
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	-	(406 383)	-	(406 383)
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres <i>(note 5)</i>	-	-	-	(41 936)	-	(41 936)
Solde à la fin	150 000 \$	1 607 951 \$	34 684 \$	2 929 709 \$	(81 673) \$	4 640 671 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

PÉRIODES DE NEUF MOIS
CLOSES LES 30 SEPTEMBRE
2014 2013

Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt sur le résultat	779 878 \$	727 861 \$
Impôt sur le résultat payé	(116 599)	(137 680)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		
Amortissement des commissions de vente différées	176 038	185 388
Amortissement des immobilisations et des immobilisations incorporelles	25 339	24 179
Variation des actifs et passifs d'exploitation et autres	(89 625)	(104 698)
	775 031	695 050
Commissions de vente différées versées	(198 291)	(180 226)
	576 740	514 824
Activités de financement		
Augmentation nette des dépôts et des certificats	18 536	21 997
Diminution nette des obligations relatives aux actifs vendus en vertu de pensions livrées sur titres	–	(225 445)
Augmentation nette des obligations à l'égard d'entités de titrisation	874 105	417 554
Émission d'actions ordinaires	31 103	38 043
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(54 515)	(47 946)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles versés	(6 638)	(6 638)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(406 817)	(406 393)
	455 774	(208 828)
Activités d'investissement		
Achat de titres	(53 849)	(46 301)
Produit de la vente de titres	48 534	287 458
Augmentation nette des prêts	(1 048 881)	(760 305)
Ajouts aux immobilisations, montant net	(10 441)	(7 176)
Trésorerie nette affectée aux acquisitions et aux ajouts aux immobilisations incorporelles	(26 068)	(18 887)
Participation dans une société affiliée	–	(49 674)
	(1 090 705)	(594 885)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(58 191)	(288 889)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 082 437	1 059 090
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	1 024 246 \$	770 201 \$
Trésorerie	79 583 \$	49 024 \$
Équivalents de trésorerie	944 663	721 177
	1 024 246 \$	770 201 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts et dividendes reçus	174 794 \$	155 853 \$
Intérêts versés	149 252 \$	134 267 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

Notes annexes

30 SEPTEMBRE 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 SEPTEMBRE 2014	31 DÉCEMBRE 2013
Prêts et créances					
Prêts hypothécaires résidentiels	1 200 333 \$	5 167 653 \$	2 360 \$	6 370 346 \$	5 527 957 \$
Moins : Provision collective				711	728
				6 369 635	5 527 229
Détenus à des fins de transaction				533 929	324 271
				6 903 564 \$	5 851 500 \$

La provision collective pour créances douteuses a varié comme suit :

Solde au début	728 \$	669 \$
Recouvrements	(106)	(113)
Dotations à la provision pour créances douteuses	89	172
Solde à la fin	711 \$	728 \$

Au 30 septembre 2014, les prêts douteux totalisaient 3 482 \$ (1 846 \$ au 31 décembre 2013).

Les produits d'intérêts sur les prêts classés comme prêts et créances ont totalisé 131,1 M\$ (113,1 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 95,4 M\$ (80,5 M\$ en 2013). Les profits réalisés à la vente de prêts hypothécaires résidentiels ont totalisé 9,0 M\$ (13,9 M\$ en 2013). Les ajustements de la juste valeur liés aux activités bancaires hypothécaires ont totalisé 1,7 M\$ (12,5 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 19,0 M\$ au 30 septembre 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 SEPTEMBRE 2014			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	4 408 015 \$	4 461 279 \$	(53 264) \$
PCAA commandité par des banques	1 931 573	1 976 788	(45 215)
Total	6 339 588 \$	6 438 067 \$	(98 479) \$
Juste valeur	6 521 413 \$	6 544 716 \$	(23 303) \$
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 SEPTEMBRE 2014		30 SEPTEMBRE 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)	684 471	32 384	1 005 742	41 985
Rachetées aux fins d'annulation	(1 041 300)	(6 805)	(1 050 000)	(6 607)
Solde à la fin	251 952 938	1 656 423 \$	252 054 649	1 607 951 \$

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Au cours du troisième trimestre de 2014, 416 300 actions (307 700 actions en 2013) ont été rachetées au coût de 21,3 M\$ (14,8 M\$ en 2013). Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, 1 041 300 actions (1 050 000 actions en 2013) ont été rachetées au coût de 54,5 M\$ (47,9 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 troisième 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 SEPTEMBRE 2014	31 DÉCEMBRE 2013
Options sur actions ordinaires		
– En cours	7 079 412	7 442 999
– Pouvant être exercées	3 186 187	2 943 693

Au cours du troisième trimestre de 2014, la Société n'a attribué aucune option à des salariés (néant en 2013). Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 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 :

	PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	
	2014	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)

	AVANTAGES DU PERSONNEL	TITRES DISPONIBLES À LA VENTE	PARTICIPATION DANS UNE SOCIÉTÉ AFFILIÉE ET AUTRES	TOTAL
30 SEPTEMBRE 2014				
Solde au début	(68 593) \$	420 \$	(14 786) \$	(82 959) \$
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale)	(34 276)	(99)	23 649	(10 726)
Solde à la fin	(102 869) \$	321 \$	8 863 \$	(93 685) \$
30 SEPTEMBRE 2013				
Solde au début	(92 475) \$	963 \$	(40 793) \$	(132 305) \$
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale)	31 191	149	19 292	50 632
Solde à la fin	(61 284) \$	1 112 \$	(21 501) \$	(81 673) \$

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 troisième 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 titres à revenu fixe, les prêts, les instruments financiers dérivés, les dépôts et certificats et la dette à long terme. La juste valeur des titres à revenu fixe est déterminée au moyen du cours de marché ou du cours établi par un négociant indépendant. 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 d'activités de négociation inexistantes ou de faible volume, 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 SEPTEMBRE 2014					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Titres					
– Disponibles à la vente	4 290 \$	4 290 \$	– \$	– \$	4 290 \$
– Détenus à des fins de transaction	76 367	72 833	962	2 572	76 367
Prêts					
– Détenus à des fins de transaction	533 929	–	533 929	–	533 929
Instruments financiers dérivés	36 479	–	34 449	2 030	36 479
Actifs financiers inscrits au coût amorti					
Prêts					
– Prêts et créances	6 369 635	–	31 048	6 521 413	6 552 461
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés	26 016	–	5 028	20 988	26 016
Passifs financiers inscrits au coût amorti					
Dépôts et certificats	204 956	–	206 275	–	206 275
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	6 438 067	–	–	6 544 716	6 544 716
Dette à long terme	1 325 000	–	1 653 525	–	1 653 525
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 SEPTEMBRE
30 SEPTEMBRE 2014						
Actif						
Titres						
– Détenus à des fins de transaction	1 446 \$	1 036 \$	138 \$	48 \$	– \$	2 572 \$
Passif						
Instruments financiers dérivés, montant net	16 163	(16 508)	(1 932)	11 781	–	18 958
30 SEPTEMBRE 2013						
Actif						
Titres						
– Détenus à des fins de transaction	840 \$	35 \$	100 \$	– \$	(275) \$	700 \$
Passif						
Instruments financiers dérivés, montant net	56 245	20 781	(3 286)	13 654	–	18 524

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 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	
	2014	2013	2014	2013
Bénéfice				
Bénéfice net	221 871 \$	195 607 \$	610 995 \$	571 409 \$
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	2 213	2 213	6 638	6 638
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	219 658 \$	193 394 \$	604 357 \$	564 771 \$
Nombre d'actions ordinaires <i>(en milliers)</i>				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation				
Ajouter :	252 089	252 021	252 247	251 976
– Exercice potentiel des options sur actions en cours	699	583	832	475
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	252 788	252 604	253 079	252 451
Bénéfice par action ordinaire <i>(en dollars)</i>				
– De base	0,87 \$	0,77 \$	2,40 \$	2,24 \$
– Dilué	0,87 \$	0,77 \$	2,39 \$	2,24 \$

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 septembre	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Produits				
Honoraires de gestion	321 169 \$	181 275 \$	14 619 \$	517 063 \$
Honoraires d'administration	71 943	26 703	3 351	101 997
Honoraires de distribution	41 516	2 658	40 794	84 968
Produits tirés des placements nets et autres produits	16 463	1 456	28 215	46 134
	451 091	212 092	86 979	750 162
Charges				
Commissions	134 054	75 405	40 374	249 833
Charges autres que les commissions	109 931	67 452	13 419	190 802
	243 985	142 857	53 793	440 635
Bénéfice avant les éléments suivants	207 106 \$	69 235 \$	33 186 \$	309 527
Charges d'intérêts				(23 200)
Bénéfice avant impôt sur le résultat				286 327
Impôt sur le résultat				64 456
Bénéfice net				221 871
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles				2 213
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				219 658 \$

12. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2013

Trimestre clos le 30 septembre	GRUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Produits				
Honoraires de gestion	283 126 \$	167 192 \$	11 878 \$	462 196 \$
Honoraires d'administration	61 210	26 371	2 789	90 370
Honoraires de distribution	43 771	3 090	29 350	76 211
Produits tirés des placements nets et autres produits	12 479	768	25 442	38 689
	400 586	197 421	69 459	667 466
Charges				
Commissions	122 981	67 866	28 864	219 711
Charges autres que les commissions	95 962	65 176	11 933	173 071
	218 943	133 042	40 797	392 782
Bénéfice avant les éléments suivants	181 643 \$	64 379 \$	28 662 \$	274 684
Charges d'intérêts				(23 199)
Bénéfice avant impôt sur le résultat				251 485
Impôt sur le résultat				55 878
Bénéfice net				195 607
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles				2 213
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				193 394 \$

12. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

	2014			
Période de neuf mois close le 30 septembre	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Produits				
Honoraires de gestion	933 872 \$	530 831 \$	42 013 \$	1 506 716 \$
Honoraires d'administration	207 311	79 328	9 890	296 529
Honoraires de distribution	134 225	8 632	120 635	263 492
Produits tirés des placements nets et autres produits	35 619	3 165	81 274	120 058
	1 311 027	621 956	253 812	2 186 795
Charges				
Commissions	397 376	223 997	117 328	738 701
Charges autres que les commissions	333 383	205 111	42 493	580 987
	730 759	429 108	159 821	1 319 688
Bénéfice avant les éléments suivants	580 268 \$	192 848 \$	93 991 \$	867 107
Charges d'intérêts				(68 913)
Charges de restructuration et autres charges				(18 316)
Bénéfice avant impôt sur le résultat				779 878
Impôt sur le résultat				168 883
Bénéfice net				610 995
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles				6 638
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				604 357 \$
Actifs identifiables	8 046 334 \$	1 336 781 \$	1 960 674 \$	11 343 789 \$
Goodwill	1 347 781	1 168 580	140 178	2 656 539
Total de l'actif	9 394 115 \$	2 505 361 \$	2 100 852 \$	14 000 328 \$

12. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2013

Période de neuf mois close le 30 septembre	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
Produits				
Honoraires de gestion	828 645 \$	493 395 \$	34 982 \$	1 357 022 \$
Honoraires d'administration	177 923	77 652	8 239	263 814
Honoraires de distribution	137 600	10 329	89 481	237 410
Produits tirés des placements nets et autres produits	50 556	3 474	74 841	128 871
	1 194 724	584 850	207 543	1 987 117
Charges				
Commissions	367 602	201 332	87 805	656 739
Charges autres que les commissions	298 197	199 725	35 684	533 606
	665 799	401 057	123 489	1 190 345
Bénéfice avant les éléments suivants	528 925 \$	183 793 \$	84 054 \$	796 772
Charges d'intérêts				(68 911)
Bénéfice avant impôt sur le résultat				727 861
Impôt sur le résultat				156 452
Bénéfice net				571 409
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles				6 638
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				564 771 \$
Actifs identifiables	6 968 313 \$	1 305 115 \$	1 637 028 \$	9 910 456 \$
Goodwill	1 347 781	1 168 580	122 593	2 638 954
Total de l'actif	8 316 094 \$	2 473 695 \$	1 759 621 \$	12 549 410 \$