

# 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

2015 2014

### Produits

Honoraires de gestion	509 111 \$	485 766 \$
Honoraires d'administration	102 236	95 223
Honoraires de distribution	94 533	92 411
Produits tirés des placements nets et autres produits	29 081	22 002
Quote-part du résultat de la société affiliée	25 902	19 444
	<b>760 863</b>	<b>714 846</b>

### Charges

Commissions	266 867	243 169
Charges autres que les commissions	213 622	195 777
Charges d'intérêts	22 750	22 749
	<b>503 239</b>	<b>461 695</b>

Bénéfice avant impôt sur le résultat	257 624	253 151
Impôt sur le résultat	55 065	56 490

<b>Bénéfice net</b>	<b>202 559</b>	<b>196 661</b>
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	2 213	2 213

<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>	<b>200 346 \$</b>	<b>194 448 \$</b>
---	-------------------	-------------------

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

- De base	251 211	252 368
- Dilué	251 421	253 413

Bénéfice par action (en dollars) (note 11)

- De base	0,80 \$	0,77 \$
- Dilué	0,80 \$	0,77 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

# États consolidés du résultat global

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)

TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS

2015 2014

<b>Bénéfice net</b>	<b>202 559 \$</b>	<b>196 661 \$</b>
<b>Autres éléments de bénéfice global (de 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 4 788 \$ et de 5 552 \$</i>	<b>(12 950)</b>	<b>(15 016)</b>
Participation dans une société affiliée – avantages du personnel et autres		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), <i>déduction faite de l'impôt de néant</i>	<b>(5 736)</b>	<b>5 756</b>
<b>Éléments qui pourraient être reclassés subséquentment dans le bénéfice net</b>		
Titres disponibles à la vente		
Profits (pertes) net(te)s latent(e)s, <i>déduction faite de l'impôt de (1 185) \$ et de (44) \$</i>	<b>3 208</b>	<b>122</b>
Reclassement des (profits) pertes réalisé(e)s en résultat net, <i>déduction faite de l'impôt de 233 \$ et de 40 \$</i>	<b>(637)</b>	<b>(111)</b>
	<b>2 571</b>	<b>11</b>
Participation dans une société affiliée et autres		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), <i>déduction faite de l'impôt de (51) \$ et de 404 \$</i>	<b>9 599</b>	<b>15 041</b>
	<b>(6 516)</b>	<b>5 792</b>
<b>Bénéfice global</b>	<b>196 043 \$</b>	<b>202 453 \$</b>

(Se reporter aux notes annexes.)

# Bilans consolidés

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)

31 MARS 31 DÉCEMBRE  
2015 2014

## Actif

Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 122 939 \$	1 215 980 \$
Titres	82 588	89 545
Débiteurs et autres montants à recevoir	473 137	470 708
Impôt sur le résultat à recouvrer	30 081	22 710
Prêts (note 3)	7 017 081	7 018 893
Instruments financiers dérivés	70 889	39 449
Autres actifs	53 334	45 757
Participation dans une société affiliée	802 860	794 381
Immobilisations	122 071	121 854
Commissions de vente différées	736 506	710 447
Impôt sur le résultat différé	73 659	69 405
Immobilisations incorporelles	1 169 233	1 161 513
Goodwill	2 659 856	2 656 539
	<b>14 414 234 \$</b>	<b>14 417 181 \$</b>

## Passif

Créditeurs et charges à payer	340 109 \$	374 369 \$
Impôt sur le résultat à payer	14 530	30 916
Instruments financiers dérivés	58 083	29 788
Dépôts et certificats	252 499	223 328
Autres passifs	564 647	528 289
Obligations à l'égard d'entités de titrisation (note 4)	6 695 025	6 754 048
Impôt sur le résultat différé	327 446	310 564
Dette à long terme	1 325 000	1 325 000
	<b>9 577 339</b>	<b>9 576 302</b>

## Capitaux propres

Capital social		
Actions privilégiées perpétuelles	150 000	150 000
Actions ordinaires	1 661 017	1 655 581
Surplus d'apport	32 268	33 504
Bénéfices non distribués	3 110 844	3 112 512
Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(117 234)	(110 718)
	<b>4 836 895</b>	<b>4 840 879</b>
	<b>14 414 234 \$</b>	<b>14 417 181 \$</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 8 mai 2015.

(Se reporter aux notes annexes.)

# États consolidés des variations des capitaux propres

TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS

<i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	CAPITAL SOCIAL			CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE		TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
	ACTIONS PRIVILÉGIÉES PERPÉTUELLES <i>(note 5)</i>	ACTIONS ORDINAIRES <i>(note 5)</i>	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON DISTRIBUÉS	GLOBAL (DE LA PERTE GLOBALE) <i>(note 8)</i>	
<b>2015</b>						
<b>Solde au début</b>	<b>150 000 \$</b>	<b>1 655 581 \$</b>	<b>33 504 \$</b>	<b>3 112 512 \$</b>	<b>(110 718) \$</b>	<b>4 840 879 \$</b>
Bénéfice net	–	–	–	202 559	–	202 559
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	–	(6 516)	(6 516)
<b>Total du bénéfice global (de la perte globale)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>202 559</b>	<b>(6 516)</b>	<b>196 043</b>
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	–	14 608	–	–	–	14 608
Rachetées aux fins d'annulation	–	(9 172)	–	–	–	(9 172)
Options sur actions						
Charge de la période	–	–	1 134	–	–	1 134
Exercées	–	–	(2 370)	–	–	(2 370)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	(2 213)	–	(2 213)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	–	(140 941)	–	(140 941)
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres <i>(note 5)</i>	–	–	–	(61 073)	–	(61 073)
<b>Solde à la fin</b>	<b>150 000 \$</b>	<b>1 661 017 \$</b>	<b>32 268 \$</b>	<b>3 110 844 \$</b>	<b>(117 234) \$</b>	<b>4 836 895 \$</b>
<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 de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	–	5 792	5 792
<b>Total du bénéfice global (de la perte globale)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>196 661</b>	<b>5 792</b>	<b>202 453</b>
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>

*(Se reporter aux notes annexes.)*

# Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)

TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS

2015 2014

## Activités d'exploitation

Bénéfice avant impôt sur le résultat	257 624 \$	253 151 \$
Impôt sur le résultat payé	(62 203)	(65 252)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		
Amortissement des commissions de vente différées	58 703	60 684
Amortissement des immobilisations et des immobilisations incorporelles	9 409	8 105
Variation des actifs et passifs d'exploitation et autres	(47 047)	(73 240)
	216 486	183 448
Commissions de vente différées versées	(84 762)	(82 243)
	131 724	101 205

## Activités de financement

Augmentation nette des dépôts et des certificats	29 171	3 346
(Diminution) augmentation nette des obligations à l'égard d'entités de titrisation	(61 671)	155 451
Émission d'actions ordinaires	12 238	14 698
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(62 086)	(16 763)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles versés	(2 213)	(2 213)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(141 449)	(135 612)
	(226 010)	18 907

## Activités d'investissement

Achat de titres	(9 964)	(6 937)
Produit de la vente de titres	21 774	10 696
Diminution (augmentation) nette des prêts	7 882	(68 390)
Ajouts aux immobilisations, montant net	(4 514)	(638)
Trésorerie nette affectée aux acquisitions et ajouts aux immobilisations incorporelles	(13 933)	(9 127)
	1 245	(74 396)
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(93 041)	45 716
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 215 980	1 082 437
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>1 122 939 \$</b>	<b>1 128 153 \$</b>

Trésorerie	56 935 \$	55 867 \$
Équivalents de trésorerie	1 066 004	1 072 286
	1 122 939 \$	1 128 153 \$

## Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Intérêts et dividendes reçus	63 751 \$	55 893 \$
Intérêts versés	44 977 \$	40 287 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

# Notes annexes

31 MARS 2015 (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 en propriété exclusive 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 2014. Les états financiers intermédiaires devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés contenus dans le rapport annuel 2014 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<sup>er</sup> janvier 2018 et son incidence est en cours d'évaluation.

### *IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus 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 conclus 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. Après la fin du trimestre, l'IASB a provisoirement approuvé le report de la date d'entrée en vigueur actuelle du 1<sup>er</sup> janvier 2017 aux 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 2015	31 DÉCEMBRE 2014
<b>Prêts et créances</b>					
Prêts hypothécaires résidentiels	1 310 393 \$	5 298 276 \$	2 511 \$	6 611 180 \$	6 653 428 \$
Moins : Provision collective				673	762
				6 610 507	6 652 666
<b>Détenus à des fins de transaction</b>				406 574	366 227
				7 017 081 \$	7 018 893 \$

La provision collective pour créances douteuses a varié comme suit :

Solde au début	762 \$	728 \$
Pertes (recouvrements)	42	(236)
Dotation à la provision pour créances douteuses	(131)	270
Solde à la fin	673 \$	762 \$

Au 31 mars 2015, les prêts douteux totalisaient 2 393 \$ (31 décembre 2014 – 2 056 \$).

Les produits d'intérêts sur les prêts classés comme prêts et créances ont totalisé 47,4 M\$ (2014 – 42,0 M\$). Les charges d'intérêts découlant des obligations à l'égard d'entités de titrisation, en ce qui a trait aux prêts titrisés, ont totalisé 35,4 M\$ (2014 – 30,8 M\$). Les profits réalisés à la vente de prêts hypothécaires résidentiels ont totalisé 7,1 M\$ (2014 – 2,9 M\$). Les ajustements de la juste valeur liés aux activités bancaires hypothécaires ont totalisé 4,0 M\$ (2014 – 0,4 M\$). 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 principal 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 des rendements de placements résultant du principal remboursé sur le prêt hypothécaire, est constatée dans les dérivés et avait une juste valeur négative de 50,7 M\$ au 31 mars 2015 (31 décembre 2014 – juste valeur négative de 26,3 M\$).

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 établi des réserves en trésorerie aux fins du rehaussement

#### 4. TITRISATIONS (suite)

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 2015</b>			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	4 624 931 \$	4 685 386 \$	(60 455) \$
PCAA commandité par des banques	1 957 812	2 009 639	(51 827)
Total	6 582 743 \$	6 695 025 \$	(112 282) \$
Juste valeur	6 824 883 \$	6 847 195 \$	(22 312) \$
<b>31 DÉCEMBRE 2014</b>			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	4 611 253 \$	4 691 792 \$	(80 539) \$
PCAA commandité par des banques	2 012 702	2 062 256	(49 554)
Total	6 623 955 \$	6 754 048 \$	(130 093) \$
Juste valeur	6 819 531 \$	6 858 924 \$	(39 393) \$

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 principal 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 2015		31 MARS 2014	
	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	251 469 346	1 655 581 \$	252 309 767	1 630 844 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions (note 7)	327 049	14 608	361 124	17 117
Rachetées aux fins d'annulation	(1 385 000)	(9 172)	(310 000)	(2 014)
Solde à la fin	250 411 395	1 661 017 \$	252 360 891	1 645 947 \$



## 5. CAPITAL SOCIAL (suite)

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

Au cours du premier trimestre de 2015, 1 385 000 actions (2014 – 310 000 actions) ont été rachetées au coût de 62,1 M\$ (2014 – 16,8 M\$). Les primes versées pour acquérir les actions en excédent de la valeur attribuée ont été imputées aux bénéfices non distribués.

Le 20 mars 2015, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, en vigueur jusqu'au 19 mars 2016. En vertu de cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 12,5 millions de ses actions ordinaires en circulation au 13 mars 2015, soit 5 % de celles-ci. 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 est autorisée à racheter jusqu'à 12,6 millions de ses actions ordinaires en circulation au 31 mars 2014, soit 5 % de celles-ci.

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 premier trimestre de 2015 et à la note 17 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2014, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2014.

## 7. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

### Régime d'options sur actions

	31 MARS 2015	31 DÉCEMBRE 2014
Options sur actions ordinaires		
– En cours	7 826 084	6 940 248
– Pouvant être exercées	3 495 954	3 124 226

Au premier trimestre de 2015, la Société a attribué 1 293 075 options à des salariés (2014 – 1 024 685). La juste valeur des options attribuées au cours du trimestre clos le 31 mars 2015 a été estimée à 3,49 \$ l'option (2014 – 6,59 \$) 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 44,09 \$. Les hypothèses utilisées par ce modèle d'évaluation comprennent ce qui suit :

	TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS 2015	2014
Prix d'exercice	43,97 \$	53,81 \$
Taux d'intérêt sans risque	1,04 %	1,90 %
Durée de vie attendue des options	6 ans	6 ans
Volatilité attendue	20,00 %	21,00 %
Taux de rendement attendu des dividendes	5,12 %	4,00 %

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 DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE)

	AVANTAGES DU PERSONNEL	TITRES DISPONIBLES À LA VENTE	PARTICIPATION DANS UNE SOCIÉTÉ AFFILIÉE ET AUTRES	TOTAL
<b>31 MARS 2015</b>				
Solde au début	(123 510)\$	194 \$	12 598 \$	(110 718)\$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(12 950)	2 571	3 863	(6 516)
Solde à la fin	(136 460)\$	2 765 \$	16 461 \$	(117 234)\$
<b>31 MARS 2014</b>				
Solde au début	(68 593)\$	420 \$	(14 786)\$	(82 959)\$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(15 016)	11	20 797	5 792
Solde à la fin	(83 609)\$	431 \$	6 011 \$	(77 167)\$

Les montants sont constatés déduction faite de l'impôt.

## 9. GESTION DES RISQUES

Les politiques et les procédures de gestion des risques de la Société sont présentées à la section intitulée « Instruments financiers » du rapport de gestion de la Société compris dans le rapport aux actionnaires pour le premier trimestre de 2015 et à la note 20 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2014, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2014.

## 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 des actifs ou des 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.

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

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

Les titres, ainsi que les autres actifs financiers et les autres passifs financiers, 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 en fonction des échéances similaires, ou suivant l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.

Les instruments financiers de niveau 1 comprennent les titres de participation négociés en Bourse et les parts de fonds d'investissement à capital variable, ainsi que d'autres passifs financiers, 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 de peu ou pas d'activités de négociation évalués selon les cours obtenus des courtiers, les prêts, d'autres actifs financiers, 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 principal 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 crédateurs et charges à payer 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 2015</b>					
<b>Actifs financiers comptabilisés</b>					
<b>à la juste valeur</b>					
Titres					
– Disponibles à la vente	4 675 \$	4 675 \$	– \$	– \$	4 675 \$
– Détenus à des fins de transaction	77 913	74 940	1 351	1 622	77 913
Prêts					
– Détenus à des fins de transaction	406 574	–	406 574	–	406 574
Instruments financiers dérivés	70 889	–	70 593	296	70 889
Autres actifs financiers	9 273	–	–	9 273	9 273
<b>Actifs financiers inscrits au coût amorti</b>					
Prêts					
– Prêts et créances	6 610 507	–	28 723	6 824 883	6 853 606
<b>Passifs financiers comptabilisés</b>					
<b>à la juste valeur</b>					
Instruments financiers dérivés	58 083	–	7 048	51 035	58 083
Autres passifs financiers	6 108	6 108	–	–	6 108
<b>Passifs financiers inscrits au coût amorti</b>					
Dépôts et certificats	252 499	–	254 198	–	254 198
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	6 695 025	–	–	6 847 195	6 847 195
Dette à long terme	1 325 000	–	1 729 693	–	1 729 693
<b>31 DÉCEMBRE 2014</b>					
<b>Actifs financiers comptabilisés</b>					
<b>à la juste valeur</b>					
Titres					
– Disponibles à la vente	10 220 \$	10 220 \$	– \$	– \$	10 220 \$
– Détenus à des fins de transaction	79 325	76 953	769	1 603	79 325
Prêts					
– Détenus à des fins de transaction	366 227	–	366 227	–	366 227
Instruments financiers dérivés	39 449	–	39 449	–	39 449
<b>Actifs financiers inscrits au coût amorti</b>					
Prêts					
– Prêts et créances	6 652 666	–	29 749	6 819 531	6 849 280
<b>Passifs financiers comptabilisés</b>					
<b>à la juste valeur</b>					
Instruments financiers dérivés	29 788	–	3 461	26 327	29 788
Autres passifs financiers	6 585	6 585	–	–	6 585
<b>Passifs financiers inscrits au coût amorti</b>					
Dépôts et certificats	223 328	–	225 266	–	225 266
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	6 754 048	–	–	6 858 924	6 858 924
Dette à long terme	1 325 000	–	1 681 954	–	1 681 954

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 en 2015 ni en 2014.

## 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>	PROFITS/(PERTES) COMPRIS DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL <sup>2</sup>	ACHATS ET ÉMISSIONS	RÈGLEMENTS	TRANSFERTS/ SORTIES	SOLDE AU 31 MARS
<b>31 MARS 2015</b>							
<b>Actif</b>							
Titres							
– Détenus à des fins de transaction	1 603 \$	19 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	1 622 \$
Autres actifs financiers <sup>3</sup>	–	–	3 562	–	–	5 711	9 273
<b>Passif</b>							
Instruments financiers dérivés, montant net	26 327	(27 506)	–	(793)	2 301	–	50 739
<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

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

2. Inclus dans les titres disponibles à la vente – profits (pertes) net(te)s latent(e)s dans les états consolidés du résultat global.

3. Les autres actifs financiers qui étaient antérieurement comptabilisés au coût ont été réévalués à la juste valeur au moyen de transactions récentes sur le marché.

## 11. BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS	
	2015	2014
<b>Bénéfice</b>		
Bénéfice net	202 559 \$	196 661 \$
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	2 213	2 213
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	200 346 \$	194 448 \$
<b>Nombre d'actions ordinaires (en milliers)</b>		
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	251 211	252 368
Ajouter : Exercice potentiel des options sur actions en circulation	210	1 045
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	251 421	253 413
<b>Bénéfice par action ordinaire (en dollars)</b>		
De base	0,80 \$	0,77 \$
Dilué	0,80 \$	0,77 \$

## 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 :

- 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 les droits juridiquement exécutoires de régler ces instruments financiers sur une base nette et entend se prévaloir de ces droits.
- Le 6 janvier 2015, 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 0,33 G\$. La Société a émis des débetures à vue garanties à 4,50 % totalisant 0,33 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 contrebalancés 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 :

- 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 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)

2015

Trimestre clos le 31 mars	GROUPE INVESTORS	MACKENZIE	ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES	TOTAL
<b>Produits</b>				
Honoraires de gestion	316 181 \$	177 962 \$	14 968 \$	509 111 \$
Honoraires d'administration	73 029	25 540	3 667	102 236
Honoraires de distribution	46 270	3 246	45 017	94 533
Produits tirés des placements nets et autres produits	21 518	4 218	29 247	54 983
	456 998	210 966	92 899	760 863
<b>Charges</b>				
Commissions	144 979	77 858	44 030	266 867
Charges autres que les commissions	121 331	76 186	16 105	213 622
	266 310	154 044	60 135	480 489
Bénéfice avant les éléments suivants :	190 688 \$	56 922 \$	32 764 \$	280 374
Charges d'intérêts				22 750
Bénéfice avant impôt sur le résultat				257 624
Impôt sur le résultat				55 065
Bénéfice net				202 559
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles				2 213
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				200 346 \$
<b>Actifs identifiables</b>	8 272 283 \$	1 342 012 \$	2 140 083 \$	11 754 378 \$
Goodwill	1 347 781	1 168 580	143 495	2 659 856
Total de l'actif	9 620 064 \$	2 510 592 \$	2 283 578 \$	14 414 234 \$

### 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 \$