



Financière^{MC} IGM

RAPPORT DU
TROISIÈME TRIMESTRE

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE
LE 30 SEPTEMBRE 2016



SOLIDITÉ | VISION | CROISSANCE

| | |
|----|--|
| 1 | Points saillants financiers |
| 2 | Rapport aux actionnaires |
| 4 | Rapport de gestion |
| 57 | États financiers consolidés intermédiaires résumés |
| 62 | Notes annexes |
| 75 | Renseignements aux actionnaires |

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

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

Les déclarations prospectives sont fondées sur des facteurs ou des hypothèses significatifs ayant permis de tirer la conclusion ou d'effectuer la prévision ou la projection dont il est question. Ces facteurs et ces hypothèses comprennent les perceptions des tendances historiques, des conditions actuelles et de l'évolution future prévue ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances. Bien que la Société considère ces hypothèses comme étant raisonnables en fonction de l'information dont dispose actuellement la direction, elles pourraient se révéler inexacts.

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

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

Le lecteur est prié de noter que la liste ci-dessus ne comprend pas tous les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les déclarations prospectives de la Société. Le lecteur est également prié d'examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres

facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

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

Des renseignements supplémentaires concernant les risques et les incertitudes associées aux activités de la Société et les facteurs et les hypothèses significatifs sur lesquels les renseignements contenus dans les déclarations prospectives sont fondés sont fournis dans ses documents d'information, déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières et sont accessibles au www.sedar.com.

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

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

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

Les termes se rapportant à des mesures financières non définies par les IFRS comprennent, sans s'y limiter, les termes suivants : « bénéfice d'exploitation attribuable aux actionnaires ordinaires », « bénéfice d'exploitation par action », « rendement d'exploitation des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires » et d'autres termes semblables. Ces mesures sont utilisées pour fournir à la direction et aux investisseurs des mesures additionnelles visant à évaluer le rendement. Également, le « bénéfice avant intérêts et impôt (« BAII ») », le « bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (« BAIIA ») » et le « bénéfice ajusté avant intérêts, impôt et amortissements (« BAIIA ajusté ») » sont des mesures financières non définies par les IFRS utilisées afin de donner à la direction, aux investisseurs et aux analystes de placements des mesures additionnelles pour évaluer et analyser les résultats de la Société. Le BAIIA est une mesure utilisée couramment dans le secteur de la gestion d'actifs pour évaluer la rentabilité avant l'incidence de différentes mesures de financement, de l'impôt sur le résultat et de l'amortissement des immobilisations et des immobilisations incorporelles. Les autres éléments non récurrents ou qui pourraient rendre moins significative la comparaison des résultats d'exploitation d'une période à l'autre sont ensuite exclus pour obtenir le BAIIA ajusté. Cependant, ces mesures financières non définies par les IFRS n'ont pas de définition normalisée en vertu des IFRS et, par conséquent, elles ne sont pas directement comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Veuillez consulter les rapprochements appropriés de ces mesures financières non définies par les IFRS avec les mesures prescrites par les IFRS.

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

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

| (non audité) | POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE | | | AUX 30 SEPTEMBRE ET POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSÉS À CES DATES | | |
|--|--|----------|----------------|--|-----------------|--------------------------|
| | 2016 | 2015 | VARIATION | 2016 | 2015 | VARIATION |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires (en M\$) | 197,6 \$ | 199,0 \$ | (0,7) % | 537,5 \$ | 597,8 \$ | (10,1) % |
| Bénéfice dilué par action | 0,82 | 0,81 | 1,2 | 2,22 | 2,40 | (7,5) |
| Rendement des capitaux propres | | | | 15,6 % | 17,0 % | |
| Dividendes par action | 0,5625 | 0,5625 | - | 1,6875 | 1,6875 | - |
| Total de l'actif géré¹ (en M\$) | | | | 139 867 \$ | 130 923 \$ | 6,8 % |
| Groupe Investors | | | | | | |
| Fonds communs de placement | | | | 78 892 | 73 532 | 7,3 |
| Mackenzie | | | | | | |
| <i>Fonds communs de placement</i> | | | | 50 252 | 47 420 | |
| <i>Comptes gérés à titre de sous-conseiller, institutionnels et autres comptes</i> | | | | 14 021 | 12 871 | |
| Total | | | | 64 273 | 60 291 | 6,6 |
| Counsel | | | | | | |
| Fonds communs de placement | | | | 4 485 | 4 005 | 12,0 |
| Ventes de fonds communs de placement et ventes institutionnelles (en M\$) | GRUPE INVESTORS | | | MACKENZIE | COUNSEL | TOTAL² |
| | | | | FONDS COMMUNS DE PLACEMENT | | TOTAL |
| POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2016 | | | | | | |
| Ventes brutes | 1 626 \$ | | | 1 651 \$ | 2 437 \$ | 3 855 \$ |
| Ventes nettes (rachats nets) | (194) | | | (70) | 55 | (106) |
| POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2016 | | | | | | |
| Ventes brutes | 5 671 \$ | | | 4 986 \$ | 8 133 \$ | 13 046 \$ |
| Ventes nettes (rachats nets) | 105 | | | (643) | (623) | (541) |

1. Le total de l'actif géré exclut un montant de 7,8 G\$ représentant l'actif pour lequel Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors et d'Investment Planning Counsel (30 septembre 2015 – 6,9 G\$).

2. Le total des ventes brutes et des ventes nettes pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 exclut un montant de 385 M\$ et de 2 M\$, respectivement, représentant les comptes pour lesquels Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors et d'Investment Planning Counsel. Le total des ventes brutes et des ventes nettes pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 exclut un montant de 1,4 G\$ et de 168 M\$, respectivement, représentant les comptes pour lesquels Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors et d'Investment Planning Counsel.

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

RÉSULTATS FINANCIERS

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 s'est établi à 197,6 M\$, ou 82 cents par action, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 199,0 M\$, ou 81 cents par action, pour le trimestre correspondant de 2015.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 s'est établi à 537,5 M\$, ou 2,22 \$ par action, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 597,8 M\$, ou 2,40 \$ par action, pour la période correspondante de 2015.

Les produits pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 se sont établis à 776,4 M\$, comparativement à 751,7 M\$ pour l'exercice précédent. Les produits pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 se sont établis à 2,24 G\$, comparativement à 2,28 G\$ pour l'exercice précédent. Les charges se sont chiffrées à 521,2 M\$ au troisième trimestre de 2016, comparativement à 494,8 M\$ pour l'exercice précédent, et à 1,56 G\$ pour la période de neuf mois, comparativement à 1,50 G\$ pour l'exercice précédent.

Le total de l'actif géré s'établissait à 139,9 G\$ au 30 septembre 2016, comparativement à 130,9 G\$ au 30 septembre 2015. Au 30 septembre 2016, l'actif géré des fonds communs de placement s'élevait à 133,6 G\$, comparativement à 124,9 G\$ au 30 septembre 2015.

ACTIVITÉS DU GROUPE INVESTORS

Les ventes de fonds communs de placement se sont élevées à 1,6 G\$ pour le troisième trimestre de 2016, soit une baisse de 10,2 %, comparativement à 1,8 G\$ pour l'exercice précédent, et les rachats nets de fonds communs de placement ont totalisé 194 M\$ pour le troisième trimestre de 2016, comparativement à des ventes nettes de 139 M\$ pour l'exercice précédent.

Les ventes de fonds communs de placement se sont élevées à 5,7 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, soit une baisse de 6,6 %, comparativement à 6,1 G\$ pour l'exercice précédent, et les ventes nettes de fonds communs de placement ont totalisé 105 M\$, comparativement à des ventes nettes de 754 M\$ pour l'exercice précédent.

Le taux de rachat en glissement sur douze mois (à l'exception des fonds du marché monétaire) s'est établi à 8,9 % au 30 septembre 2016, comparativement à 8,8 % au 30 juin 2016.

Au 30 septembre 2016, l'actif géré des fonds communs de placement s'élevait à 78,9 G\$, comparativement à 73,5 G\$ au 30 septembre 2015.

ACTIVITÉS DE MACKENZIE

Les ventes de fonds communs de placement pour le troisième trimestre de 2016 se sont élevées à 1,7 G\$, comparativement à 1,5 G\$ pour l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds communs de placement pour le troisième trimestre ont totalisé 70 M\$, comparativement à des rachats nets de 180 M\$ pour l'exercice précédent.

Les ventes de fonds communs de placement se sont élevées à 5,0 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, comparativement à 5,3 G\$ pour l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds communs de placement ont totalisé 643 M\$, comparativement à des rachats nets de 831 M\$ pour l'exercice précédent.¹

Les ventes nettes ont totalisé 55 M\$ au troisième trimestre de 2016, comparativement à des rachats nets qui ont totalisé 126 M\$ pour l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, les rachats nets ont totalisé 623 M\$, comparativement aux rachats nets qui ont totalisé 10,2 G\$ pour l'exercice précédent. Compte non tenu des activités de rééquilibrage², les ventes nettes ont totalisé 527 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015.

Le total de l'actif géré de Mackenzie s'établissait à 64,3 G\$ au 30 septembre 2016, comparativement à 60,3 G\$ au 30 septembre 2015. L'actif géré des fonds communs de placement totalisait 50,3 G\$ au 30 septembre 2016, comparativement à 47,4 G\$ pour l'exercice précédent.

ACTIVITÉS D'INVESTMENT PLANNING COUNSEL

Au 30 septembre 2016, l'actif administré s'établissait à 25,8 G\$, comparativement à 24,1 G\$ au 30 septembre 2015. Au 30 septembre 2016, l'actif géré des fonds communs de placement de Counsel Portfolio Services Inc. (« Counsel ») se chiffrait à 4,5 G\$, comparativement à 4,0 G\$ au 30 septembre 2015.

Les ventes de fonds communs de placement de Counsel au troisième trimestre de 2016 se sont établies à 177 M\$, comparativement à 185 M\$ en 2015, et les ventes nettes de fonds communs de placement ont totalisé 35 M\$, comparativement à des ventes nettes de 54 M\$ pour l'exercice précédent.

Les ventes de fonds communs de placement de Counsel pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 se sont établies à 652 M\$, comparativement à 538 M\$ en 2015, et les ventes nettes de fonds communs de placement ont totalisé 145 M\$, comparativement à des ventes nettes de 135 M\$ pour l'exercice précédent.

DIVIDENDES

Le conseil d'administration a déclaré un dividende de 56,25 cents par action à l'égard des actions ordinaires de la Société et un dividende de 0,36875 \$ par action à l'égard des actions privilégiées de premier rang de série « B » à dividende non cumulatif de 5,90 % de la Société. Le dividende à l'égard des actions ordinaires et le dividende à l'égard des actions privilégiées seront versés le 31 janvier 2017 aux actionnaires inscrits au 30 décembre 2016.

Au nom du conseil d'administration,



Jeffrey R. Carney

Président et chef de la direction
Société financière IGM Inc.

Le 3 novembre 2016

1. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des rachats nets de 456 M\$.
2. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, Gestion financière MD (« MD ») a confié à une autre société les responsabilités de sous-conseiller assumées par Mackenzie pour quatre mandats à revenu fixe (d'un total de 10,3 G\$). Les répercussions sur le bénéfice avant impôt de Mackenzie qui découlent de ces changements ne sont pas significatives. À la suite de ces changements, Mackenzie a continué d'être le conseiller de MD dans le cadre d'un certain nombre de mandats à revenu fixe, de mandats équilibrés et de mandats d'actions.

RAPPORT DE GESTION

Société financière IGM Inc.

| | |
|--|---|
| Sommaire des résultats d'exploitation consolidés | 6 |
|--|---|

Groupe Investors

| | |
|---------------------|----|
| Revue des activités | 12 |
|---------------------|----|

| | |
|--|----|
| Revue des résultats d'exploitation par secteur | 18 |
|--|----|

Placements Mackenzie

| | |
|---------------------|----|
| Revue des activités | 23 |
|---------------------|----|

| | |
|--|----|
| Revue des résultats d'exploitation par secteur | 28 |
|--|----|

Activités internes et autres

| | |
|--|----|
| Revue des résultats d'exploitation par secteur | 31 |
|--|----|

Société financière IGM Inc.

| | |
|---------------------------------|----|
| Situation financière consolidée | 32 |
|---------------------------------|----|

| | |
|---|----|
| Situation de trésorerie et sources de financement consolidées | 35 |
|---|----|

| | |
|---------------------|----|
| Gestion des risques | 40 |
|---------------------|----|

| | |
|--------------|----|
| Perspectives | 53 |
|--------------|----|

| | |
|--|----|
| Estimations et méthodes comptables critiques | 55 |
|--|----|

| | |
|--|----|
| Contrôle interne à l'égard de l'information financière | 56 |
|--|----|

| | |
|-----------------------|----|
| Autres renseignements | 56 |
|-----------------------|----|

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion présente le point de vue de la direction en ce qui a trait aux résultats d'exploitation et à la situation financière de la Société financière IGM Inc. (la « Société financière IGM » ou la « Société ») au 30 septembre 2016 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date, et il devrait être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les « états

financiers intermédiaires »), ainsi qu'au rapport annuel 2015 de la Société financière IGM Inc. et aux rapports aux actionnaires pour le premier et le deuxième trimestres de 2016 de la Société financière IGM Inc. déposés sur le site www.sedar.com. Les commentaires présentés dans le rapport de gestion au 30 septembre 2016 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date sont datés du 3 novembre 2016.

MODE DE PRÉSENTATION ET SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers intermédiaires de la Société financière IGM, sur lesquels repose l'information présentée dans son rapport de gestion, ont été préparés conformément à la Norme comptable

Internationale 34, *Information financière intermédiaire* (les « IFRS »), et ils sont présentés en dollars canadiens (se reporter à la note 2 des états financiers intermédiaires).

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

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

Les déclarations prospectives sont fondées sur des facteurs ou des hypothèses significatifs ayant permis de tirer la conclusion ou d'effectuer la prévision ou la projection dont il est question. Ces facteurs et ces hypothèses comprennent les perceptions des tendances historiques, des conditions actuelles et de l'évolution future prévue ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances. Bien que la Société considère ces hypothèses comme étant raisonnables en fonction de l'information dont dispose actuellement la direction, elles pourraient se révéler inexactes.

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

Divers facteurs significatifs qui sont indépendants de la volonté de la Société et de ses filiales dans bien des cas, touchent les opérations, le rendement et les résultats de la

Société et de ses filiales ainsi que leurs activités. En raison de ces facteurs, les résultats réels peuvent différer sensiblement des attentes actuelles à l'égard des événements ou des résultats estimés ou attendus. Ces facteurs comprennent, notamment, l'incidence ou les conséquences imprévues de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, des taux d'intérêt et des taux de change, des marchés boursiers et financiers mondiaux, de la gestion des risques de liquidité des marchés et de financement et des changements de méthodes comptables ayant trait à la présentation de l'information financière (y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables critiques), l'incidence de l'application de changements comptables futurs, des risques opérationnels et à la réputation, de la concurrence, des changements liés aux technologies, à la réglementation gouvernementale, à la législation et aux lois fiscales, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévues, des catastrophes, de la capacité de la Société à effectuer des transactions stratégiques, à intégrer les entreprises acquises et à mettre en œuvre d'autres stratégies de croissance ainsi que du succès obtenu par la Société et ses filiales pour ce qui est de prévoir ou de gérer les facteurs susmentionnés. Le lecteur est prié de noter que la liste ci-dessus ne comprend pas tous les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les déclarations prospectives de la Société. Le lecteur est également prié d'examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

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

Des renseignements supplémentaires concernant les risques et incertitudes associés aux activités de la Société et les facteurs et hypothèses significatifs sur lesquels les renseignements contenus dans les déclarations prospectives sont fondés sont fournis dans ses documents d'information, y compris le présent rapport de gestion et sa plus récente notice annuelle, déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières et accessibles au www.sedar.com.

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

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

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

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

Le « bénéfice avant intérêts et impôt » (le « BAII »), le « bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements » (le « BAIIA ») et le « bénéfice ajusté avant intérêts, impôt et amortissements » (le « BAIIA ajusté ») sont également des mesures additionnelles non définies par les IFRS. Le BAII, le BAIIA et le BAIIA ajusté sont des mesures de rechange de la

performance utilisées par la direction, les investisseurs et les analystes de placements pour évaluer et analyser les résultats de la Société. Le BAIIA est une mesure utilisée couramment dans le secteur de la gestion d'actifs pour évaluer la rentabilité avant l'incidence de différentes mesures de financement, de l'impôt sur le résultat et de l'amortissement des immobilisations et des immobilisations incorporelles. Les autres éléments non récurrents ou qui pourraient rendre moins significative la comparaison des résultats d'exploitation d'une période à l'autre sont ensuite exclus pour obtenir le BAIIA ajusté. Ces mesures financières non définies par les IFRS n'ont pas de définition normalisée en vertu des IFRS et, par conséquent, elles pourraient ne pas être directement comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

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

Se reporter aux rapprochements pertinents des mesures financières non définies par les IFRS et des résultats présentés conformément aux IFRS dans les tableaux 1 à 4.

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

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

Au 30 septembre 2016, l'actif géré des fonds communs de placement se chiffrait à 133,6 G\$, comparativement à 124,9 G\$ au 30 septembre 2015. Au troisième trimestre de 2016, l'actif géré moyen des fonds communs de placement s'est chiffré à 132,2 G\$, comparativement à 128,6 G\$ au troisième trimestre de 2015. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, l'actif géré moyen des fonds communs de placement s'est établi à 128,2 G\$, comparativement à 130,0 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015.

Au 30 septembre 2016, le total de l'actif géré s'élevait à 139,9 G\$, comparativement à 130,9 G\$ au 30 septembre 2015, comme il est présenté dans les tableaux 6 et 7. Pour le troisième trimestre de 2016, la moyenne du total de l'actif géré s'est établie à 138,3 G\$, comparativement à 134,8 G\$ au troisième trimestre de 2015. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, la moyenne de l'actif géré total s'est établie à 134,1 G\$, comparativement à 142,4 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 s'est établi à 197,6 M\$, ou 82 cents par action, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 199,0 M\$, ou 81 cents par action, pour le trimestre correspondant de 2015.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 s'est établi à 537,5 M\$, ou 2,22 \$ par action, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 597,8 M\$, ou 2,40 \$ par action, pour la période correspondante de 2015.

Les capitaux propres se sont chiffrés à 4,7 G\$ au 30 septembre 2016, comparativement à 4,8 G\$ au 31 décembre 2015. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires fondé sur le bénéfice net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 s'est établi à 15,6 %, comparativement à 17,0 % à la période correspondante de 2015. Le dividende trimestriel par action ordinaire déclaré au troisième trimestre de 2016 s'est établi à 56,25 cents, soit le même montant qu'au deuxième trimestre de 2016.

SECTEURS À PRÉSENTER

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

- Groupe Investors
- Placements Mackenzie (« Placements Mackenzie » ou « Mackenzie »)
- Activités internes et autres

La direction mesure et évalue le rendement de ces secteurs en fonction du BAII, comme il est indiqué aux tableaux 2, 3 et 4. Les résultats d'exploitation par secteur sont présentés de façon distincte dans les rubriques « Revue des résultats d'exploitation par secteur » du rapport de gestion.

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

| (en M\$) | TRIMESTRES CLOS LES | | | PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSÉS LES | |
|--|---------------------|-----------------|------------------|----------------------------------|------------------|
| | 30 SEPT. 2016 | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2015 | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 |
| BAIIA – mesure non définie par les IFRS | 348,6 \$ | 316,0 \$ | 347,9 \$ | 968,8 \$ | 1 046,2 \$ |
| Amortissement des commissions | (58,6) | (59,0) | (57,7) | (177,4) | (174,3) |
| Amortissement des immobilisations et des immobilisations incorporelles et autres | (11,6) | (11,5) | (10,1) | (34,1) | (31,8) |
| Charges d'intérêts sur la dette à long terme | (23,2) | (22,9) | (23,2) | (69,0) | (68,9) |
| Bénéfice avant impôt sur le résultat | 255,2 | 222,6 | 256,9 | 688,3 | 771,2 |
| Impôt sur le résultat | (55,4) | (47,5) | (55,7) | (144,2) | (166,8) |
| Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles | (2,2) | (2,2) | (2,2) | (6,6) | (6,6) |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – IFRS | 197,6 \$ | 172,9 \$ | 199,0 \$ | 537,5 \$ | 597,8 \$ |

TABLEAU 2 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –
TROISIÈME TRIMESTRE DE 2016 PAR RAPPORT AU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2015

| TRIMESTRES CLOS LES (en M\$) | GROUPE INVESTORS | | MACKENZIE | | ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES | | TOTAL | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 |
| Produits | | | | | | | | |
| Produits tirés des honoraires | 465,6 \$ | 442,4 \$ | 196,6 \$ | 200,6 \$ | 65,1 \$ | 62,8 \$ | 727,3 \$ | 705,8 \$ |
| Produits tirés des placements nets et autres produits | 19,1 | 16,8 | 1,8 | 0,7 | 28,2 | 28,4 | 49,1 | 45,9 |
| | 484,7 | 459,2 | 198,4 | 201,3 | 93,3 | 91,2 | 776,4 | 751,7 |
| Charges | | | | | | | | |
| Commissions | 155,4 | 144,9 | 73,6 | 75,3 | 44,1 | 43,0 | 273,1 | 263,2 |
| Charges autres que les commissions | 130,9 | 123,7 | 78,8 | 71,5 | 15,2 | 13,2 | 224,9 | 208,4 |
| | 286,3 | 268,6 | 152,4 | 146,8 | 59,3 | 56,2 | 498,0 | 471,6 |
| Bénéfice avant intérêts et impôt | 198,4 \$ | 190,6 \$ | 46,0 \$ | 54,5 \$ | 34,0 \$ | 35,0 \$ | 278,4 | 280,1 |
| Charges d'intérêts | | | | | | | (23,2) | (23,2) |
| Bénéfice avant impôt sur le résultat | | | | | | | 255,2 | 256,9 |
| Impôt sur le résultat | | | | | | | 55,4 | 55,7 |
| Bénéfice net | | | | | | | 199,8 | 201,2 |
| Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles | | | | | | | 2,2 | 2,2 |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires | | | | | | | 197,6 \$ | 199,0 \$ |

TABLEAU 3 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –
CUMUL ANNUEL DE 2016 PAR RAPPORT AU CUMUL ANNUEL DE 2015

| PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSÉS LES (en M\$) | GROUPE INVESTORS | | MACKENZIE | | ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES | | TOTAL | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 |
| Produits | | | | | | | | |
| Produits tirés des honoraires | 1 343,5 \$ | 1 328,1 \$ | 570,8 \$ | 613,3 \$ | 190,2 \$ | 188,9 \$ | 2 104,5 \$ | 2 130,3 \$ |
| Produits tirés des placements nets et autres produits | 51,5 | 52,5 | 3,3 | 4,9 | 84,3 | 88,1 | 139,1 | 145,5 |
| | 1 395,0 | 1 380,6 | 574,1 | 618,2 | 274,5 | 277,0 | 2 243,6 | 2 275,8 |
| Charges | | | | | | | | |
| Commissions | 455,0 | 437,3 | 217,5 | 230,6 | 129,3 | 129,9 | 801,8 | 797,8 |
| Charges autres que les commissions | 404,4 | 372,1 | 234,0 | 222,2 | 46,1 | 43,6 | 684,5 | 637,9 |
| | 859,4 | 809,4 | 451,5 | 452,8 | 175,4 | 173,5 | 1 486,3 | 1 435,7 |
| Bénéfice avant intérêts et impôt | 535,6 \$ | 571,2 \$ | 122,6 \$ | 165,4 \$ | 99,1 \$ | 103,5 \$ | 757,3 | 840,1 |
| Charges d'intérêts | | | | | | | (69,0) | (68,9) |
| Bénéfice avant impôt sur le résultat | | | | | | | 688,3 | 771,2 |
| Impôt sur le résultat | | | | | | | 144,2 | 166,8 |
| Bénéfice net | | | | | | | 544,1 | 604,4 |
| Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles | | | | | | | 6,6 | 6,6 |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires | | | | | | | 537,5 \$ | 597,8 \$ |

TABLEAU 4 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –
TROISIÈME TRIMESTRE DE 2016 PAR RAPPORT AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2016

| TRIMESTRES CLOS LES (en M\$) | GROUPE INVESTORS | | MACKENZIE | | ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES | | TOTAL | |
|---|------------------|-----------------|------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | 30 SEPT. 2016 | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2016 | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2016 | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2016 | 30 JUIN 2016 |
| Produits | | | | | | | | |
| Produits tirés des honoraires | 465,6 \$ | 446,2 \$ | 196,6 \$ | 188,8 \$ | 65,1 \$ | 63,1 \$ | 727,3 \$ | 698,1 \$ |
| Produits tirés des placements nets et autres produits | 19,1 | 18,6 | 1,8 | 1,2 | 28,2 | 26,5 | 49,1 | 46,3 |
| | 484,7 | 464,8 | 198,4 | 190,0 | 93,3 | 89,6 | 776,4 | 744,4 |
| Charges | | | | | | | | |
| Commissions | 155,4 | 152,2 | 73,6 | 72,2 | 44,1 | 42,8 | 273,1 | 267,2 |
| Charges autres que les commissions | 130,9 | 138,5 | 78,8 | 77,6 | 15,2 | 15,6 | 224,9 | 231,7 |
| | 286,3 | 290,7 | 152,4 | 149,8 | 59,3 | 58,4 | 498,0 | 498,9 |
| Bénéfice avant intérêts et impôt | 198,4 \$ | 174,1 \$ | 46,0 \$ | 40,2 \$ | 34,0 \$ | 31,2 \$ | 278,4 | 245,5 |
| Charges d'intérêts | | | | | | | (23,2) | (22,9) |
| Bénéfice avant impôt sur le résultat | | | | | | | 255,2 | 222,6 |
| Impôt sur le résultat | | | | | | | 55,4 | 47,5 |
| Bénéfice net | | | | | | | 199,8 | 175,1 |
| Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles | | | | | | | 2,2 | 2,2 |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires | | | | | | | 197,6 \$ | 172,9 \$ |

Certains postes figurant aux tableaux 2, 3 et 4 ne sont pas attribués à des secteurs :

- *Charges d'intérêts* – Représentent les charges d'intérêts sur la dette à long terme.
- *Impôt sur le résultat* – Les modifications apportées au taux d'imposition effectif sont présentées au tableau 5.
Une planification fiscale peut permettre à la Société de constater un impôt sur le résultat moins élevé. La direction surveille l'état de ses déclarations de revenus et évalue régulièrement si ses charges d'impôt sont, de façon générale,

adéquates. Par conséquent, l'impôt sur le résultat constaté au cours des exercices antérieurs peut être ajusté durant l'exercice considéré. L'incidence de toute modification des meilleures estimations de la direction constatée dans le bénéfice d'exploitation est reflétée dans les autres éléments, ce qui inclut, mais sans s'y limiter, l'incidence des taux d'imposition effectifs moins élevés applicables aux établissements à l'étranger.

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

TABLEAU 5 : TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

| | TRIMESTRES CLOS LES | | | PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES | |
|---|---------------------|-----------------|------------------|-------------------------------------|------------------|
| | 30 SEPT. 2016 | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2015 | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 |
| Impôt sur le résultat aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi | 26,84 % | 26,85 % | 26,72 % | 26,84 % | 26,72 % |
| Incidence des éléments suivants : | | | | | |
| Quote-part du résultat de la société affiliée | (2,75) | (2,89) | (2,76) | (3,04) | (2,85) |
| Consolidation de la perte ¹ | (2,39) | (2,71) | (2,38) | (2,64) | (2,34) |
| Autres éléments | – | 0,07 | 0,09 | (0,21) | 0,09 |
| Taux d'imposition effectif – bénéfice net | 21,70 % | 21,32 % | 21,67 % | 20,95 % | 21,62 % |

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

SOMMAIRE DES VARIATIONS DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ

Au 30 septembre 2016, le total de l'actif géré s'élevait à 139,9 G\$, comparativement à 130,9 G\$ au 30 septembre 2015. Les tableaux 6 et 7 présentent les variations du total de l'actif géré.

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

TABLEAU 6 : VARIATION DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ –
TROISIÈME TRIMESTRE DE 2016 PAR RAPPORT AU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2015

| TRIMESTRES CLOS LES (en M\$) | GROUPE INVESTORS | | MACKENZIE | | INVESTMENT PLANNING COUNSEL | | DONNÉES CONSOLIDÉES ¹ | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------------------|------------------|----------------------------------|-------------------|
| | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 |
| Fonds communs de placement | | | | | | | | |
| Ventes brutes – marché monétaire | 257 \$ | 274 \$ | 107 \$ | 84 \$ | 7 \$ | 15 \$ | 373 \$ | 373 \$ |
| Ventes brutes – à long terme | 1 369 | 1 536 | 1 544 | 1 401 | 170 | 170 | 3 081 | 3 099 |
| Total des ventes brutes de fonds communs de placement | 1 626 \$ | 1 810 \$ | 1 651 \$ | 1 485 \$ | 177 \$ | 185 \$ | 3 454 \$ | 3 472 \$ |
| Ventes nettes – marché monétaire | 67 \$ | 113 \$ | 10 \$ | 15 \$ | 5 \$ | 11 \$ | 81 \$ | 139 \$ |
| Ventes nettes – à long terme | (261) | 26 | (80) | (195) | 30 | 43 | (311) | (130) |
| Total des ventes nettes de fonds communs de placement | (194) \$ | 139 \$ | (70) \$ | (180) \$ | 35 \$ | 54 \$ | (230) \$ | 9 \$ |
| Comptes gérés à titre de sous-conseiller, institutionnels et autres comptes² | | | | | | | | |
| Ventes brutes | – \$ | – \$ | 786 \$ | 1 138 \$ | – \$ | – \$ | 401 \$ | 319 \$ |
| Ventes nettes | – | – | 125 | 54 | – | – | 124 | (101) |
| Données combinées² | | | | | | | | |
| Ventes brutes | 1 626 \$ | 1 810 \$ | 2 437 \$ | 2 623 \$ | 177 \$ | 185 \$ | 3 855 \$ | 3 791 \$ |
| Ventes nettes | (194) | 139 | 55 | (126) | 35 | 54 | (106) | (92) |
| Variation du total de l'actif géré | | | | | | | | |
| Ventes nettes | (194) \$ | 139 \$ | 55 \$ | (126) \$ | 35 \$ | 54 \$ | (106) \$ | (92) \$ |
| Rendement du marché et produits | 2 883 | (2 451) | 2 551 | (2 608) | 134 | (102) | 5 292 | (4 956) |
| Variation de l'actif, montant net | 2 689 | (2 312) | 2 606 | (2 734) | 169 | (48) | 5 186 | (5 048) |
| Actif au début | 76 203 | 75 844 | 61 667 | 63 025 | 4 316 | 4 053 | 134 681 | 135 971 |
| Actif à la fin | 78 892 \$ | 73 532 \$ | 64 273 \$ | 60 291 \$ | 4 485 \$ | 4 005 \$ | 139 867 \$ | 130 923 \$ |

1. Le total des ventes brutes et des ventes nettes exclut un montant de 385 M\$ et de 2 M\$, respectivement, représentant les comptes pour lesquels Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors et d'Investment Planning Counsel (2015 – 827 M\$ et 159 M\$).

Le total de l'actif géré exclut un montant de 7,8 G\$ représentant l'actif pour lequel Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors et d'Investment Planning Counsel (30 septembre 2015 – 6,9 G\$).

2. Les ventes brutes et les ventes nettes de Mackenzie comprennent les créations nettes de parts de fonds négociés en Bourse (« FNB ») qui se sont élevées à 25 M\$ pour le troisième trimestre de 2016.

TABLEAU 7 : VARIATION DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ – 2016 PAR RAPPORT À 2015

| PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSÉS LES (en M\$) | GROUPE INVESTORS | | MACKENZIE | | INVESTMENT PLANNING COUNSEL | | DONNÉES CONSOLIDÉES ¹ | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------------------|------------------|----------------------------------|-------------------|
| | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 |
| Fonds communs de placement² | | | | | | | | |
| Ventes brutes – marché monétaire | 835 \$ | 808 \$ | 308 \$ | 297 \$ | 35 \$ | 49 \$ | 1 179 \$ | 1 154 \$ |
| Ventes brutes – à long terme | 4 836 | 5 261 | 4 678 | 5 016 | 617 | 489 | 10 130 | 10 747 |
| Total des ventes brutes de fonds communs de placement | 5 671 \$ | 6 069 \$ | 4 986 \$ | 5 313 \$ | 652 \$ | 538 \$ | 11 309 \$ | 11 901 \$ |
| Ventes nettes – marché monétaire | 253 \$ | 281 \$ | 45 \$ | 66 \$ | 24 \$ | 38 \$ | 322 \$ | 385 \$ |
| Ventes nettes – à long terme | (148) | 473 | (688) | (897) | 121 | 97 | (715) | (336) |
| Total des ventes nettes de fonds communs de placement | 105 \$ | 754 \$ | (643) \$ | (831) \$ | 145 \$ | 135 \$ | (393) \$ | 49 \$ |
| Comptes gérés à titre de sous-conseiller, institutionnels et autres comptes³ | | | | | | | | |
| Ventes brutes | – \$ | – \$ | 3 147 \$ | 4 032 \$ | – \$ | – \$ | 1 737 \$ | 1 837 \$ |
| Ventes nettes ⁴ | – | – | 20 | (9 398) | – | – | (148) | (9 979) |
| Données combinées^{2, 3, 4} | | | | | | | | |
| Ventes brutes | 5 671 \$ | 6 069 \$ | 8 133 \$ | 9 345 \$ | 652 \$ | 538 \$ | 13 046 \$ | 13 738 \$ |
| Ventes nettes | 105 | 754 | (623) | (10 229) | 145 | 135 | (541) | (9 930) |
| Variation du total de l'actif géré | | | | | | | | |
| Ventes nettes | 105 \$ | 754 \$ | (623) \$ | (10 229) \$ | 145 \$ | 135 \$ | (541) \$ | (9 930) \$ |
| Rendement du marché et produits | 3 890 | (681) | 3 243 | (356) | 162 | 20 | 6 760 | (1 066) |
| Variation de l'actif, montant net | 3 995 | 73 | 2 620 | (10 585) | 307 | 155 | 6 219 | (10 996) |
| Actif au début | 74 897 | 73 459 | 61 653 | 70 876 | 4 178 | 3 850 | 133 648 | 141 919 |
| Actif à la fin | 78 892 \$ | 73 532 \$ | 64 273 \$ | 60 291 \$ | 4 485 \$ | 4 005 \$ | 139 867 \$ | 130 923 \$ |

1. Le total des ventes brutes et des ventes nettes exclut un montant de 1,4 G\$ et de 168 M\$, respectivement, représentant les comptes pour lesquels Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors et d'Investment Planning Counsel (2015 – 2,2 G\$ et 590 M\$).

Le total de l'actif géré exclut un montant de 7,8 G\$ représentant l'actif pour lequel Mackenzie est sous-conseiller au nom du Groupe Investors et d'Investment Planning Counsel (30 septembre 2015 – 6,9 G\$).

2. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des ventes brutes de 141 M\$, des rachats de 597 M\$ et des rachats nets de 456 M\$.

3. Les ventes brutes et les ventes nettes de Mackenzie comprennent les créations nettes de parts de fonds négociés en Bourse (« FNB ») qui se sont élevées à 70 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016.

4. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, Gestion financière MD a confié à une autre société les responsabilités de sous-conseiller assumées par Mackenzie pour quatre mandats à revenu fixe (d'un total de 10,3 G\$).

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le sommaire des résultats trimestriels présenté au tableau 8 comprend les résultats des huit derniers trimestres et le rapprochement des mesures financières non définies par les IFRS et du bénéfice net conformément aux IFRS.

Comme l'illustre le tableau 8, au cours des huit trimestres les plus récents, l'évolution de la moyenne quotidienne de l'actif géré des fonds communs de placement reflète en grande partie les fluctuations des marchés nationaux et étrangers.

TABLEAU 8 : SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

| | T3 2016 | T2 2016 | T1 2016 | T4 2015 | T3 2015 | T2 2015 | T1 2015 | T4 2014 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Comptes consolidés de résultat (en M\$) | | | | | | | | |
| Produits | | | | | | | | |
| Honoraires de gestion | 518,3 \$ | 497,4 \$ | 483,8 \$ | 504,1 \$ | 508,5 \$ | 517,3 \$ | 509,1 \$ | 507,4 \$ |
| Honoraires d'administration | 107,9 | 104,4 | 100,3 | 104,7 | 104,6 | 106,0 | 102,3 | 100,7 |
| Honoraires de distribution | 101,1 | 96,3 | 95,0 | 97,0 | 92,7 | 95,3 | 94,5 | 87,7 |
| Produits tirés des placements nets et autres produits | 49,1 | 46,3 | 43,7 | 49,7 | 45,9 | 44,6 | 55,0 | 46,2 |
| | 776,4 | 744,4 | 722,8 | 755,5 | 751,7 | 763,2 | 760,9 | 742,0 |
| Charges | | | | | | | | |
| Commissions | 273,1 | 267,2 | 261,5 | 264,3 | 263,2 | 267,7 | 266,9 | 253,9 |
| Charges autres que les commissions | 224,9 | 231,7 | 227,9 | 214,5 | 208,4 | 215,9 | 213,6 | 198,8 |
| Charges d'intérêts | 23,2 | 22,9 | 22,9 | 23,2 | 23,2 | 22,9 | 22,8 | 23,3 |
| | 521,2 | 521,8 | 512,3 | 502,0 | 494,8 | 506,5 | 503,3 | 476,0 |
| Bénéfice avant les éléments suivants | 255,2 | 222,6 | 210,5 | 253,5 | 256,9 | 256,7 | 257,6 | 266,0 |
| Charges de restructuration et autres charges | - | - | - | (33,9) | - | - | - | - |
| Distributions aux clients et autres coûts | - | - | - | - | - | - | - | (81,0) |
| Bénéfice avant impôt sur le résultat | 255,2 | 222,6 | 210,5 | 219,6 | 256,9 | 256,7 | 257,6 | 185,0 |
| Impôt sur le résultat | 55,4 | 47,5 | 41,3 | 43,5 | 55,7 | 56,0 | 55,1 | 33,9 |
| Bénéfice net | 199,8 | 175,1 | 169,2 | 176,1 | 201,2 | 200,7 | 202,5 | 151,1 |
| Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,2 |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires | 197,6 \$ | 172,9 \$ | 167,0 \$ | 173,9 \$ | 199,0 \$ | 198,5 \$ | 200,3 \$ | 148,9 \$ |
| Rapprochement des mesures financières non définies par les IFRS¹ (en M\$) | | | | | | | | |
| Bénéfice d'exploitation attribuable aux actionnaires ordinaires – mesure non définie par les IFRS | | | | | | | | |
| | 197,6 \$ | 172,9 \$ | 167,0 \$ | 198,2 \$ | 199,0 \$ | 198,5 \$ | 200,3 \$ | 208,1 \$ |
| Autres éléments : | | | | | | | | |
| Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt | - | - | - | (24,3) | - | - | - | - |
| Distributions aux clients et autres coûts, déduction faite de l'impôt | - | - | - | - | - | - | - | (59,2) |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – IFRS | 197,6 \$ | 172,9 \$ | 167,0 \$ | 173,9 \$ | 199,0 \$ | 198,5 \$ | 200,3 \$ | 148,9 \$ |
| Bénéfice par action (c) | | | | | | | | |
| Bénéfice d'exploitation attribuable aux actionnaires ordinaires ¹ | | | | | | | | |
| - De base | 82 | 72 | 69 | 81 | 81 | 80 | 80 | 83 |
| - Dilué | 82 | 72 | 69 | 81 | 81 | 80 | 80 | 83 |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires | | | | | | | | |
| - De base | 82 | 72 | 69 | 71 | 81 | 80 | 80 | 59 |
| - Dilué | 82 | 72 | 69 | 71 | 81 | 80 | 80 | 59 |
| Actif quotidien moyen des fonds communs de placement (en G\$) | | | | | | | | |
| | 132,2 \$ | 127,9 \$ | 124,4 \$ | 127,8 \$ | 128,6 \$ | 131,4 \$ | 129,9 \$ | 124,6 \$ |
| Total de l'actif géré des fonds communs de placement (en G\$) | | | | | | | | |
| | 133,6 \$ | 128,7 \$ | 127,1 \$ | 127,5 \$ | 124,9 \$ | 129,7 \$ | 131,5 \$ | 126,0 \$ |
| Total de l'actif géré (en G\$) | | | | | | | | |
| | 139,9 \$ | 134,7 \$ | 132,9 \$ | 133,6 \$ | 130,9 \$ | 136,0 \$ | 148,4 \$ | 141,9 \$ |

1. Se reporter à la présentation des mesures financières non définies par les IFRS et des mesures additionnelles définies par les IFRS ainsi qu'au Sommaire des résultats d'exploitation consolidés du présent rapport de gestion pour une explication relative aux autres éléments utilisés dans le calcul des mesures financières non définies par les IFRS.

GRUPE INVESTORS

REVUE DES ACTIVITÉS

STRATÉGIE DU GROUPE INVESTORS

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

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

RÉSEAU DE CONSEILLERS

Le Groupe Investors se distingue de ses concurrents en offrant des services exhaustifs de planification à ses clients dans le contexte de relations à long terme. Cette approche concorde avec des études menées au cours des dernières années qui indiquent que les ménages clients qui reçoivent des conseils de la part d'un conseiller financier disposent d'actifs plus élevés que les ménages qui ne reçoivent aucun conseil; de plus, cet avantage augmente en fonction de la durée de la relation avec le conseiller financier. Le pivot du mécanisme de prestation de ces services est le réseau national de distribution, composé de conseillers rattachés à 114 bureaux régionaux répartis dans tout le Canada.

Au 30 septembre 2016, le Groupe Investors comptait 5 380 conseillers, en hausse par rapport à 5 221 au 30 septembre 2015.

Le nombre de conseillers comptant plus de quatre années d'expérience au sein du Groupe Investors a atteint 2 848 au 30 septembre 2016, comparativement à 2 828 un an auparavant. En général, la productivité en matière de ventes augmente à mesure que les nouveaux conseillers acquièrent de l'expérience et qu'ils prennent de l'ancienneté. Par exemple, le volume moyen des ventes brutes des fonds d'investissement d'un conseiller comptant plus de quatre ans d'expérience est cinq fois plus élevé que celui d'un conseiller comptant moins de quatre ans d'expérience.

Au 30 septembre 2016, 1 581 conseillers détenaient le titre de Certified Financial Planner (« CFP ») (traduction usuelle : planificateur financier agréé) ou de planificateur financier (Pl. Fin.), le titre équivalent au Québec. En outre, 1 111 conseillers sont actuellement inscrits à ces programmes en vue d'obtenir un de ces titres. Les conseillers qui étudient actuellement pour obtenir le titre de CFP ou de Pl. Fin. ou qui le détiennent déjà sont au nombre de 2 692, soit une hausse de 34 % par rapport au total de 2 016 conseillers au 30 septembre 2015. Les titres de planificateur financier agréé et de planificateur financier sont des qualifications liées à la planification financière reconnues à l'échelle nationale qui exigent qu'une personne démontre sa compétence en matière de planification financière par l'intermédiaire d'une formation, d'examens normalisés, de la satisfaction d'exigences liées à la formation continue et de l'imputabilité aux normes éthiques.

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

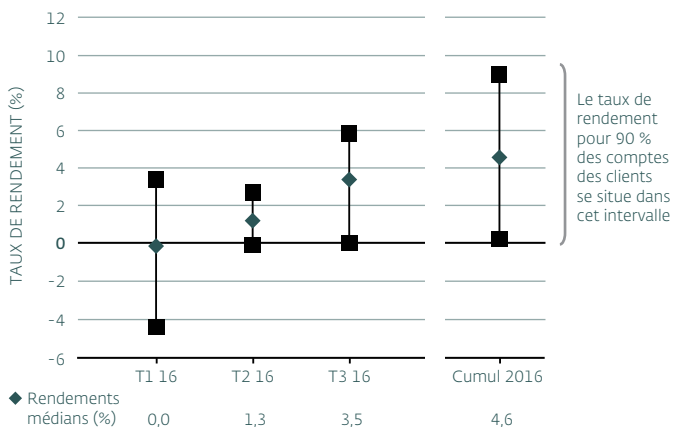
Le soutien administratif offert aux conseillers et aux clients comprend la tenue des comptes des clients et la présentation de l'information de façon exacte et opportune, une aide efficace à la résolution de problèmes, de même que des améliorations continues des systèmes.

Ce soutien administratif est offert aux conseillers et aux clients domiciliés au Québec par la Direction générale du Québec du Groupe Investors, située à Montréal; quant aux conseillers et aux clients d'ailleurs au Canada, ils sont servis par le siège social du Groupe Investors, situé à Winnipeg, au Manitoba. La Direction générale du Québec compte plus de 200 personnes et comprend des unités opérationnelles pour la plupart des fonctions qui soutiennent environ 1 100 conseillers situés partout au Québec et dans les 21 bureaux régionaux de la province. Le montant de l'actif géré des fonds communs de placement au Québec était d'environ 13 G\$ au 30 septembre 2016.

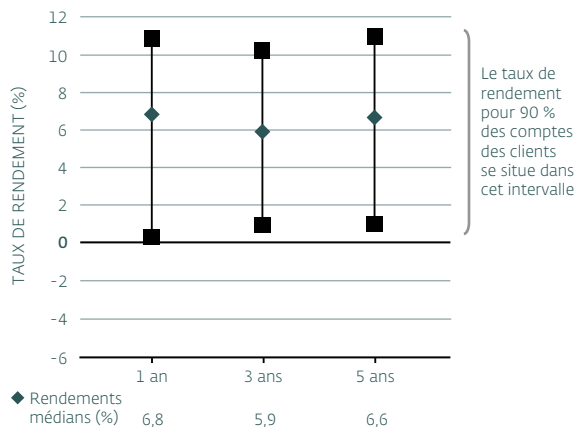
NOUVELLE PLATEFORME DE COURTIER

Une nouvelle plateforme de courtier devrait être présentée au cours du quatrième trimestre de 2016, laquelle offrira une expérience de service améliorée tant aux conseillers qu'aux clients. Cette nouvelle plateforme de courtier nous permettra d'internaliser les fonctions de courtier chargé de comptes et la préparation des relevés des clients pour les comptes d'intermédiaire liés à l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (l'« OCRCVM ») et à l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels (l'« ACCFM »), fonctions qui sont actuellement exécutées par un fournisseur de services externe, ainsi que d'accroître l'automatisation des transactions. De plus, cette plateforme appuiera le lancement de nouveaux produits disponibles par le truchement de l'OCRCVM et conçus pour soutenir le segment de notre clientèle disposant d'un avoir net élevé. La nouvelle plateforme devrait donner lieu à des gains d'efficacité à long terme.

TAUX DE RENDEMENT POUR LES COMPTES DES CLIENTS
RENDEMENTS TRIMESTRIELS ET CUMUL DU RENDEMENT ANNUEL



TAUX DE RENDEMENT POUR LES COMPTES DES CLIENTS
AU 30 SEPTEMBRE 2016



RELEVÉS TRIMESTRIELS

Les communications régulières avec nos clients comprennent la présentation de l'information trimestrielle relative à leurs portefeuilles de fonds communs de placement du Groupe Investors et à la variation de la valeur de l'actif de ces portefeuilles au cours du trimestre. Au cours de chaque trimestre, les clients obtiennent un rendement différent, car la composition de leur portefeuille diffère, comme l'illustrent les graphiques ci-dessus. Le premier graphique présente les taux de rendement médians pour les comptes des clients pour chacun des trimestres de l'exercice considéré. Le deuxième graphique présente les taux de rendement médians pour les comptes des clients en fonction de périodes de un an, de trois ans et de cinq ans au 30 septembre 2016. Les deux graphiques présentent également les seuils inférieur et supérieur de la fourchette des taux de rendement obtenus par 90 % des comptes des clients du Groupe Investors.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, le taux de rendement médian pour les comptes des clients était d'environ 3,5 %, et 98 % des comptes des clients ont obtenu un rendement positif. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, le taux de rendement médian pour les comptes des clients était d'environ 4,6 %, et 96 % des comptes des clients ont obtenu un rendement positif.

PRÉSENTATION DE L'INFORMATION À L'ÉGARD DU RENDEMENT ET DU TAUX DE RENDEMENT POUR LES CLIENTS

Le Groupe Investors considère depuis longtemps que la présentation à ses clients de l'information se rapportant au rendement et au taux de rendement de leurs comptes personnels pour plusieurs périodes constitue un avantage significatif et démontre, en outre, la valeur obtenue grâce aux conseils qu'ils reçoivent, et ce, tout au long de la relation client-conseiller. C'est

la raison pour laquelle, en 2009, nous avons entrepris de préparer cette information pour les clients et commencé à recueillir les renseignements nécessaires pour calculer les taux de rendement interne pondérés en dollars à l'échelle des comptes.

À partir des relevés du 30 juin 2015, nous avons ajouté sur la plupart des relevés des clients du Groupe Investors une présentation de l'information trimestrielle à l'égard du taux de rendement des comptes sur plusieurs périodes. Cette importante composante des règles adoptées par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières se rapportant à l'étape 2 du Modèle de relation client-conseiller (le « MRCC2 ») a été mise en œuvre par le Groupe Investors deux ans avant la date limite obligatoire. Nos clients disposent maintenant d'un relevé de leur rendement sur plusieurs périodes, y compris des taux de rendement sur un an, trois ans et cinq ans.

SONDAGE SUR L'EXPÉRIENCE CLIENT

Nos conseillers ont maintenu de solides relations avec les clients, insistant sur l'importance d'une planification à long terme et d'un portefeuille de placements diversifié. Des sondages continus réalisés auprès de nos clients révèlent une grande satisfaction envers la valeur des conseils prodigués et des services offerts par nos conseillers durant tous les cycles économiques.

Les résultats de ces sondages pour les quatre trimestres clos le 30 septembre 2016 sont présentés dans le tableau 9.

ACTIF GÉRÉ

Le niveau de l'actif géré des fonds communs de placement est tributaire de trois facteurs : les ventes, les rachats et la valeur liquidative de l'actif de nos fonds. Les variations de l'actif géré pour les périodes considérées sont présentées dans le tableau 10.

TABLEAU 9 : SONDAGE SUR L'EXPÉRIENCE CLIENT – GROUPE INVESTORS

Sondages réalisés pour les quatre trimestres clos le 30 septembre 2016

| Nouveaux ménages clients sondés 90 jours après l'ouverture de leur compte | | |
|--|--|------|
| Satisfaits du service | | 96 % |
| Plan financier offert | | 92 |
| Satisfaits de la discussion sur les objectifs et les préoccupations | | 96 |
| Disposés à faire une recommandation | | 93 |
| Ménages clients depuis plus de 12 mois | | |
| Satisfaits du service | | 92 % |
| Possèdent un plan financier | | 85 |
| Satisfaits de la fréquence des contacts | | 92 |
| Disposés à faire une recommandation | | 87 |

TABLEAU 10 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT – GROUPE INVESTORS

| TRIMESTRES CLOS LES (en M\$) | 30 SEPT. 2016 | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2015 | VARIATION (%) | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2015 |
| Ventes | 1 626 \$ | 1 778 \$ | 1 810 \$ | (8,5) % | (10,2) % |
| Rachats | 1 820 | 1 946 | 1 671 | (6,5) | 8,9 |
| Ventes nettes (rachats nets) | (194) | (168) | 139 | (15,5) | n.s. |
| Rendement du marché et produits | 2 883 | 1 148 | (2 451) | 151,1 | n.s. |
| Variation de l'actif, montant net | 2 689 | 980 | (2 312) | 174,4 | n.s. |
| Actif au début | 76 203 | 75 223 | 75 844 | 1,3 | 0,5 |
| Actif à la fin | 78 892 \$ | 76 203 \$ | 73 532 \$ | 3,5 % | 7,3 % |
| Actif quotidien moyen | 78 139 \$ | 75 803 \$ | 75 361 \$ | 3,1 % | 3,7 % |
| PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES (en M\$) | | | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 | VARIATION (%) |
| Ventes | | | 5 671 \$ | 6 069 \$ | (6,6) % |
| Rachats | | | 5 566 | 5 315 | 4,7 |
| Ventes nettes (rachats nets) | | | 105 | 754 | (86,1) |
| Rendement du marché et produits | | | 3 890 | (681) | n.s. |
| Variation de l'actif, montant net | | | 3 995 | 73 | n.s. |
| Actif au début | | | 74 897 | 73 459 | 2,0 |
| Actif à la fin | | | 78 892 \$ | 73 532 \$ | 7,3 % |
| Actif quotidien moyen | | | 75 839 \$ | 75 866 \$ | - % |

RENDEMENT DES FONDS

Au 30 septembre 2016, 47,5 % des fonds communs de placement du Groupe Investors étaient notés trois étoiles ou plus par le service de notation de fonds Morningstar[†], et 15,1 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†], les proportions étaient de 63,3 %

pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 27,3 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 septembre 2016. La Cote Morningstar[†] est une mesure quantitative et objective du rendement sur trois, cinq et dix ans d'un fonds ajusté en fonction du risque par rapport à des fonds comparables.

MODIFICATIONS À L'OFFRE DE PRODUITS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

Le Groupe Investors continue d'accroître le rendement, l'étendue et la diversité de ses produits de placement grâce au lancement de nouveaux fonds et à d'autres changements apportés aux produits qui répondent aux divers besoins à long terme des investisseurs canadiens.

À compter du 1^{er} janvier 2017, le Groupe Investors mettra fin à l'option d'achat avec frais d'acquisition reportés pour ses fonds communs de placement. Par la même occasion, les frais des séries sans frais d'acquisition seront réduits.

Dès 2017, les clients pourront investir dans des titres sans frais d'acquisition en profitant d'une réduction des frais annualisée de l'ordre de 4 à 10 points de base pour la majorité des fonds communs de placement du Groupe Investors. Cette baisse représentera une réduction moyenne pondérée et annualisée des frais annuels d'environ 8 points de base pour les 11,4 G\$ d'actif sous gestion investis actuellement dans les séries sans frais concernées.

OFFRES DESTINÉES AUX CLIENTS À VALEUR NETTE ÉLEVÉE

Les clients à valeur nette élevée représentent un secteur en croissance de notre clientèle. Le Groupe Investors offre plusieurs produits visant à répondre aux besoins des clients à valeur nette élevée et continue de chercher des moyens de présenter des offres additionnelles à cette clientèle.

Tarifification pour les ménages disposant d'un actif de placement supérieur à 500 000 \$

Le Groupe Investors a des solutions de placement qui prévoient une tarification distincte pour les ménages dont les placements dans les fonds du Groupe Investors sont supérieurs à 500 000 \$.

- La série J disposait d'un actif de 24,4 G\$ au 30 septembre 2016, soit une augmentation de 8,8 % par rapport à l'actif de 22,4 G\$ au 30 septembre 2015.
- La série U offre une structure de tarification qui établit une distinction entre les frais de conseil, lesquels sont directement facturés au compte d'un client, et les frais facturés aux fonds d'investissement sous-jacents. Au 30 septembre 2016, l'actif géré de série U avait augmenté pour se chiffrer à 4,3 G\$, comparativement à 3,3 G\$ au 30 septembre 2015, soit une hausse de 32,1 %.

En septembre 2015, le Groupe Investors a versé des distributions aux clients qui ne s'étaient pas prévalus de ces solutions à frais moindres lorsqu'ils y étaient admissibles, pour la période allant jusqu'à la première des deux dates suivantes, soit leur date de transfert ou le 30 avril 2015.

Profil^{MC}

Il s'agit d'un programme de gestion de portefeuille unique, lancé en 2001, qui est offert aux ménages disposant d'un actif supérieur à 250 000 \$ détenu au sein du Groupe Investors. Les portefeuilles de placement Profil ont été conçus de manière à maximiser le rendement et à gérer le risque au moyen d'une diversification par catégorie d'actif, par style de gestion et par région. La structure de tarification du programme Profil établit une distinction entre les frais de conseil, lesquels sont directement facturés au compte d'un client, et les frais facturés aux fonds d'investissement sous-jacents.

Ce programme est géré selon les conseils d'un groupe restreint de sociétés de gestion de patrimoine de calibre mondial, parmi lesquelles figurent la Société de gestion d'investissement I.G., Toron Capital Markets Inc., JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., Jarislowsky, Fraser Limitée, Baring International Investment Limited, Gestion d'investissements Laketon, Putnam Investments Canada ULC, PanAgora Asset Management, Inc., Aristotle Capital Boston, LLC et Gestion d'actifs Lazard LLC.

Au 30 septembre 2016, l'actif géré du programme Profil s'est élevé à 1,9 G\$, soit une augmentation de 38,1 % par rapport à un actif géré de 1,4 G\$ au 30 septembre 2015.

Structures de frais dégroupés

Une proportion croissante des actifs des clients du Groupe Investors se trouvent dans la série U et dans le programme Profil, qui sont des produits avec des structures de frais dégroupés et pour lesquels des frais de conseil distincts sont facturés au compte du client par le courtier. Au 30 septembre 2016, les produits ayant des structures de frais dégroupés représentaient un montant de 6,2 G\$, ou 8,0 % de l'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors, en hausse de 33,9 %, comparativement à 4,7 G\$ au 30 septembre 2015.

VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT – RÉSULTATS DE 2016 PAR RAPPORT À CEUX DE 2015

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors se chiffrait à 78,9 G\$ au 30 septembre 2016, soit une hausse de 7,3 %, comparativement à 73,5 G\$ au 30 septembre 2015. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est chiffré à 78,1 G\$ au troisième trimestre de 2016, en hausse de 3,7 %, comparativement à 75,4 G\$ au troisième trimestre de 2015.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 1,6 G\$, soit une baisse de 10,2 % par rapport au trimestre correspondant de 2015. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 1,8 G\$, en

hausse de 8,9 % par rapport à 2015. Les rachats nets de fonds communs de placement du Groupe Investors se sont chiffrés à 194 M\$ au troisième trimestre de 2016, comparativement à des ventes nettes de 139 M\$ en 2015. Au cours du troisième trimestre, le rendement du marché et les produits ont donné lieu à une augmentation de 2,9 G\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une diminution de 2,5 M\$ au troisième trimestre de 2015.

Les ventes de fonds à long terme se sont établies à 1,4 G\$ pour le troisième trimestre de 2016, soit une baisse de 10,9 % par rapport à l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds à long terme se sont établis à 261 M\$ au troisième trimestre de 2016, comparativement à des ventes nettes de 26 M\$ en 2015.

Le taux de rachat trimestriel annualisé du Groupe Investors pour les fonds à long terme s'est établi à 8,5 % au troisième trimestre de 2016, comparativement à 8,1 % au troisième trimestre de 2015. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme du Groupe Investors s'établissait à 8,9 % au 30 septembre 2016, comparativement à 8,4 % au 30 septembre 2015, ce qui demeure nettement inférieur au taux de rachat moyen correspondant d'environ 15,5 % enregistré par l'ensemble des autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC ») au 30 septembre 2016.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 5,7 G\$, soit une baisse de 6,6 % par rapport à 2015. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 5,6 G\$, en hausse de 4,7 % par rapport à 2015. Les ventes nettes de fonds communs de placement du Groupe Investors se sont chiffrées à 105 M\$, comparativement à des ventes nettes de 754 M\$ en 2015. Les ventes de fonds à long terme se sont établies à 4,8 G\$ pour la période de neuf mois de 2016, comparativement à 5,3 G\$ en 2015, soit une diminution de 8,1 %. Les rachats nets de fonds à long terme se sont établis à 148 M\$, comparativement à des ventes nettes de 473 M\$ en 2015. En 2016, le rendement du marché et les produits ont donné lieu à une augmentation de 3,9 G\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une diminution de 681 M\$ en 2015.

VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT – RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2016 PAR RAPPORT À CEUX DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2016

L'actif géré des fonds communs de placement du Groupe Investors se chiffrait à 78,9 G\$ au 30 septembre 2016, soit une hausse de 3,5 %, comparativement à 76,2 G\$ au 30 juin 2016. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est chiffré à 78,1 G\$ au troisième trimestre de 2016, comparativement à 75,8 G\$ au deuxième trimestre de 2016, soit une augmentation de 3,1 %.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 1,6 G\$, soit une baisse de 8,5 % par rapport au deuxième trimestre de 2016. Les rachats de fonds communs de placement, qui ont totalisé 1,8 G\$ au troisième trimestre, ont diminué de 6,5 % par rapport au trimestre précédent, et le taux de rachat trimestriel annualisé s'est établi à 8,5 % au troisième trimestre, comparativement à 9,4 % au deuxième trimestre de 2016. Les rachats nets des fonds communs de placement du Groupe Investors se sont établis à 194 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à des rachats nets de 168 M\$ au trimestre précédent. Les ventes de fonds à long terme se sont établies à 1,4 G\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 1,5 G\$ au trimestre précédent. Les rachats nets de fonds à long terme pour le trimestre considéré se sont établis à 261 M\$, comparativement à des rachats nets de 242 M\$ au trimestre précédent.

AUTRES PRODUITS ET SERVICES

FONDS DISTINCTS

Le Groupe Investors offre des fonds distincts, y compris sa gamme de fonds de placement garanti. Les fonds de placement garanti sont des polices de fonds distincts émises par La Great-West, compagnie d'assurance-vie; la gamme comprend 14 fonds de fonds distincts différents et six fonds distincts individuels. Ces fonds distincts offrent un potentiel de croissance à long terme des placements ainsi qu'une gestion du risque, et sont assortis de garanties complètes ou partielles applicables au décès et à l'échéance, d'une protection éventuelle contre les créanciers et de caractéristiques facilitant la planification successorale. Certains fonds de placement garanti sont assortis d'une garantie de revenu viager, qui assure un revenu de retraite garanti, la vie durant. Le volet placement de ces fonds distincts est géré par le Groupe Investors. Au 30 septembre 2016, le total de l'actif des fonds distincts s'élevait à 1,8 G\$, comparativement à 1,6 G\$ au 30 septembre 2015.

ASSURANCE

Le Groupe Investors distribue des produits d'assurance par l'intermédiaire de Services d'Assurance I.G. Inc. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, les ventes de produits d'assurance, calculées en fonction des nouvelles primes annualisées, ont atteint 22 M\$ comparativement à 16 M\$ en 2015, ce qui constitue une augmentation de 33,7 %. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, les ventes de produits d'assurance, calculées en fonction des nouvelles primes annualisées, ont atteint 60 M\$ comparativement à 52 M\$ en 2015, ce qui constitue une augmentation de 15,2 %.

OPÉRATIONS SUR TITRES

La société Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. est un courtier en valeurs enregistré dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada. Elle propose à ses clients des services qui complètent les services de planification financière et de placement. Les conseillers du Groupe Investors peuvent ainsi diriger des clients vers l'un de nos spécialistes en planification des valeurs mobilières de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.

Nous avons continué d'améliorer nos services pour permettre l'intégration des titres détenus par nos clients dans leur plan financier. Cette démarche a nécessité le perfectionnement de nos systèmes ainsi que l'ajout de nombreux spécialistes en planification des valeurs mobilières qui collaborent avec nos conseillers et détiennent un permis pour donner des conseils en matière de titres. Les conseillers qui sont inscrits auprès de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (l'« OCRCVM ») continuent d'exercer leurs activités en fonction de notre modèle d'affaires établi, lequel est axé sur un actif géré dans un contexte de planification financière.

Le lancement de la nouvelle plateforme de l'OCRCVM qui aura lieu au cours du quatrième trimestre de 2016 et la présentation prévue de nouveaux produits, notamment des comptes à gestion distincte et des comptes à honoraires, permettront à un plus grand nombre de conseillers d'achever la transition de leur inscription à l'OCRCVM.

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES

Le Groupe Investors est un prêteur hypothécaire d'envergure nationale qui offre des prêts hypothécaires résidentiels à l'intention de ses clients dans le cadre d'un plan financier complet. Les spécialistes en planification hypothécaire du Groupe Investors sont présents dans chaque province canadienne, et ils collaborent avec nos clients et leurs conseillers, en fonction de la réglementation en vigueur, afin d'élaborer des stratégies de financement hypothécaire qui correspondent aux besoins et aux objectifs de chaque client.

Par l'intermédiaire des activités bancaires hypothécaires, les prêts hypothécaires montés par les spécialistes en planification hypothécaire du Groupe Investors sont vendus au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors, au Fonds d'obligations de sociétés canadiennes Investors, à des structures de titrisation et à des investisseurs institutionnels. Certaines filiales du Groupe Investors sont autorisées par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») à titre d'émettrices de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH ») et de vendeuses de TH LNH dans le cadre du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »). Les programmes de titrisation comprennent également certains programmes de

papier commercial adossé à des actifs (le « PCAA ») commandité par des banques. Les prêts hypothécaires résidentiels sont également détenus dans le cadre des activités d'intermédiaire du Groupe Investors.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016, les financements de prêts hypothécaires se sont chiffrés à 565 M\$ et à 1,7 G\$, comparativement à 547 M\$ et à 1,5 G\$ en 2015, ce qui constitue une augmentation de 3,3 % et de 10,6 %, respectivement. Au 30 septembre 2016, les prêts hypothécaires gérés par le Groupe Investors liés à ses activités bancaires hypothécaires totalisaient 10,9 G\$, comparativement à 10,3 G\$ au 30 septembre 2015, ce qui constitue une augmentation de 6,2 %.

SOLUTIONS BANCAIRES[†]

Les taux d'utilisation de Solutions Bancaires[†] du Groupe Investors par les conseillers et les clients continuent d'être élevés. L'offre consiste en une vaste gamme de produits et de services fournis par la Banque Nationale du Canada en vertu d'une entente de distribution à long terme. Ces produits et ces services comprennent des prêts à l'investissement, des marges de crédit, des prêts personnels, de l'assurance-crédit, des comptes de dépôt et des cartes de crédit. En avril 2015, un nouveau produit Tout-En-Un a été lancé. Ce produit est une solution exhaustive de gestion des liquidités qui regroupe les caractéristiques d'un prêt hypothécaire, d'un emprunt à terme, d'une marge de crédit renouvelable et d'un compte de dépôt visant à répondre aux besoins de nos clients tout en réduisant au minimum les frais d'intérêts globaux. Les clients ont accès à un réseau de guichets automatiques, ainsi qu'à un site Web client et à un centre de services clients, tous deux sous marque privée. Le programme Solutions Bancaires[†] s'inscrit dans l'approche du Groupe Investors qui consiste à fournir des solutions financières complètes à ses clients par l'intermédiaire d'une vaste plateforme de planification financière. Dans le cadre du programme Solutions Bancaires[†], les produits de prêt des clients du Groupe Investors ont totalisé 3,1 G\$ au 30 septembre 2016.

Le crédit disponible relatif aux comptes Tout-En-Un de Solutions Bancaires[†] ouverts au cours du trimestre clos le 30 septembre 2016 s'élevait à 182 M\$, comparativement à 237 M\$ en 2015. Au 30 septembre 2016, le solde impayé des produits Tout-En-Un de Solutions Bancaires était de 1,7 G\$, ce qui représentait environ 45 % du crédit disponible total relatif à ces comptes.

PRODUITS ET SERVICES ADDITIONNELS

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

REVUE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

Le bénéfice avant intérêts et impôt du Groupe Investors est présenté dans le tableau 11.

RÉSULTATS DE 2016 PAR RAPPORT À CEUX DE 2015

PRODUITS TIRÉS DES HONORAIRES

Les produits tirés des honoraires proviennent de la gestion, de l'administration et de la distribution des fonds communs de placement du Groupe Investors. La distribution de produits d'assurance et des produits Solutions Bancaires[†] et la prestation

de services liés aux valeurs mobilières fournissent des produits tirés des honoraires additionnels.

Le Groupe Investors perçoit des honoraires de gestion pour les services de gestion de placements liés à ses fonds communs de placement, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré des fonds communs de placement. Les honoraires de gestion se sont chiffrés à 331,7 M\$ au troisième trimestre de 2016, en hausse de 12,4 M\$, ou 3,9 %, par rapport à 319,3 M\$ en 2015. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, les honoraires de gestion se sont établis à 958,2 M\$, soit une diminution de 0,8 M\$, ou 0,1 %, par rapport à 959,0 M\$ en 2015.

TABLEAU 11 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GROUPE INVESTORS

| TRIMESTRES CLOS LES (en M\$) | 30 SEPT. 2016 | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2015 | VARIATION (%) | |
|---|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2015 |
| Produits | | | | | |
| Honoraires de gestion | 331,7 \$ | 318,3 \$ | 319,3 \$ | 4,2 % | 3,9 % |
| Honoraires d'administration | 79,2 | 76,5 | 76,1 | 3,5 | 4,1 |
| Honoraires de distribution | 54,7 | 51,4 | 47,0 | 6,4 | 16,4 |
| | 465,6 | 446,2 | 442,4 | 4,3 | 5,2 |
| Produits tirés des placements nets et autres produits | 19,1 | 18,6 | 16,8 | 2,7 | 13,7 |
| | 484,7 | 464,8 | 459,2 | 4,3 | 5,6 |
| Charges | | | | | |
| Commissions | 83,6 | 82,1 | 76,6 | 1,8 | 9,1 |
| Primes de rétention de l'actif | 71,8 | 70,1 | 68,3 | 2,4 | 5,1 |
| Charges autres que les commissions | 130,9 | 138,5 | 123,7 | (5,5) | 5,8 |
| | 286,3 | 290,7 | 268,6 | (1,5) | 6,6 |
| Bénéfice avant intérêts et impôt | 198,4 \$ | 174,1 \$ | 190,6 \$ | 14,0 % | 4,1 % |
| PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES (en M\$) | | | | | |
| | | | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 | VARIATION (%) |
| Produits | | | | | |
| Honoraires de gestion | | | 958,2 \$ | 959,0 \$ | (0,1) % |
| Honoraires d'administration | | | 229,3 | 226,4 | 1,3 |
| Honoraires de distribution | | | 156,0 | 142,7 | 9,3 |
| | | | 1 343,5 | 1 328,1 | 1,2 |
| Produits tirés des placements nets et autres produits | | | 51,5 | 52,5 | (1,9) |
| | | | 1 395,0 | 1 380,6 | 1,0 |
| Charges | | | | | |
| Commissions | | | 244,7 | 230,8 | 6,0 |
| Primes de rétention de l'actif | | | 210,3 | 206,5 | 1,8 |
| Charges autres que les commissions | | | 404,4 | 372,1 | 8,7 |
| | | | 859,4 | 809,4 | 6,2 |
| Bénéfice avant intérêts et impôt | | | 535,6 \$ | 571,2 \$ | (6,2) % |

L'augmentation nette des honoraires de gestion au cours du trimestre clos le 30 septembre 2016 est principalement liée à la hausse de 3,7 % de l'actif quotidien moyen des fonds communs de placement, comme l'illustre le tableau 10. Au troisième trimestre de 2016, le taux moyen des honoraires de gestion s'est établi à 168,4 points de base de l'actif quotidien des fonds communs de placement, comparativement à 168,6 points de base en 2015.

La diminution nette des honoraires de gestion au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 est principalement liée à la baisse du taux moyen des honoraires de gestion. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, le taux moyen des honoraires de gestion s'est établi à 168,5 points de base de l'actif quotidien des fonds communs de placement, comparativement à 169,3 points de base en 2015. La diminution des points de base est principalement attribuable au fait que des clients admissibles se sont prévalus des solutions de placement à frais moindres. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, la moyenne quotidienne de l'actif des fonds communs de placement était semblable à celle de la période comparable de 2015, comme l'illustre le tableau 10.

Les honoraires de gestion ont aussi subi l'incidence d'une augmentation de 0,9 M\$ et de 4,3 M\$ des produits tirés des honoraires au cours du trimestre et de la période de neuf mois, respectivement, ce qui est attribuable au fait qu'il y a eu une journée civile de plus en 2016 qu'en 2015.

Par ailleurs, le Groupe Investors a renoncé à une partie des honoraires de gestion relatifs à ses fonds du marché monétaire, ce qui a eu une incidence sur les produits tirés des honoraires de gestion et les taux moyens des honoraires de gestion des deux périodes. Pour le trimestre et la période de neuf mois de 2016, ces renoncements ont totalisé 1,1 M\$ et 3,4 M\$, respectivement, comparativement à 1,1 M\$ et à 2,7 M\$ pour l'exercice précédent.

Le Groupe Investors perçoit des honoraires d'administration pour les services administratifs relatifs à ses fonds communs de placement et pour les services fiduciaires liés à ses fonds communs de placement en fiducie à participation unitaire, qui dépendent aussi en grande partie du volume et de la composition de l'actif. Les honoraires d'administration ont totalisé 79,2 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 76,1 M\$ pour l'exercice précédent, ce qui représente une augmentation de 4,1 %. Les honoraires d'administration ont totalisé 229,3 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, comparativement à 226,4 M\$ en 2015, ce qui représente une augmentation de 1,3 %. L'augmentation constatée au cours des deux périodes est principalement attribuable aux variations de l'actif géré moyen des fonds communs de placement.

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

- Les frais de rachat applicables aux fonds communs de placement vendus avec frais d'acquisition différés.
- Les frais de distribution liés aux fonds de type portefeuille.
- La distribution de produits d'assurance par l'intermédiaire des Services d'Assurance I.G. Inc.
- La prestation de services de négociation de titres par l'intermédiaire de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.
- Les services bancaires offerts par le truchement de Solutions Bancaires[†].

Les produits tirés des honoraires de distribution, chiffrés à 54,7 M\$ au troisième trimestre de 2016, ont augmenté de 7,7 M\$ par rapport à 47,0 M\$ en 2015. Les produits tirés des honoraires de distribution, chiffrés à 156,0 M\$ pour la période de neuf mois, ont augmenté de 13,3 M\$ par rapport à 142,7 M\$ en 2015. L'augmentation constatée au cours de deux périodes est principalement attribuable à des augmentations des produits tirés des honoraires de distribution liés aux produits d'assurance et des frais de rachat. Les produits tirés des frais de rachat varient en fonction du volume des rachats assujettis à des frais d'acquisition différés.

PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits englobe les produits tirés des activités bancaires hypothécaires et les produits d'intérêts nets liés aux activités d'intermédiaire.

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont chiffrés à 19,1 M\$ au troisième trimestre de 2016, en hausse de 2,3 M\$ par rapport à 16,8 M\$ en 2015. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, les produits tirés des placements nets et autres produits ont totalisé 51,5 M\$, en baisse de 1,0 M\$ comparativement à 52,5 M\$ en 2015.

Les produits tirés des placements nets liés aux activités bancaires hypothécaires du Groupe Investors ont totalisé 18,1 M\$ au troisième trimestre de 2016 comparativement à 17,9 M\$ en 2015, soit une augmentation de 0,2 M\$. Les produits tirés des placements nets liés aux activités bancaires hypothécaires du Groupe Investors ont totalisé 50,0 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, comparativement à 53,6 M\$ en 2015, soit une baisse de 3,6 M\$. Le tableau 12 présente un sommaire des activités bancaires hypothécaires pour le trimestre et la période de neuf mois considérés. Les variations des produits tirés des activités bancaires hypothécaires sont attribuables aux éléments suivants :

- Les produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés ont augmenté de 2,1 M\$ et de 8,4 M\$ au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016 par rapport à 2015, pour s'établir à 16,5 M\$ et à 47,9 M\$, respectivement. Cette augmentation s'explique par une hausse des volumes et des marges sur les prêts titrisés.

TABLEAU 12 : ACTIVITÉS BANCAIRES HYPOTHÉCAIRES – GROUPE INVESTORS

| TRIMESTRES CLOS LES (en M\$) | 30 SEPT. 2016 | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2015 | VARIATION (%) | |
|--|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2015 |
| Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires | | | | | |
| Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés | | | | | |
| Produits d'intérêts | 49,3 \$ | 48,1 \$ | 46,8 \$ | 2,5 % | 5,3 % |
| Charges d'intérêts | 32,8 | 31,6 | 32,4 | 3,8 | 1,2 |
| Produits d'intérêts nets | 16,5 | 16,5 | 14,4 | – | 14,6 |
| Profit sur ventes ¹ | 4,6 | 5,6 | 4,7 | (17,9) | (2,1) |
| Ajustements de la juste valeur | (0,1) | (2,5) | (1,3) | 96,0 | 92,3 |
| Autres produits ² | (2,9) | (1,8) | 0,1 | (61,1) | n.s. |
| | 18,1 \$ | 17,8 \$ | 17,9 \$ | 1,7 % | 1,1 % |
| Moyenne des prêts hypothécaires gérés | | | | | |
| Titrisations | 7 375 \$ | 7 130 \$ | 6 573 \$ | 3,4 % | 12,2 % |
| Autres | 3 521 | 3 532 | 3 682 | (0,3) | (4,4) |
| | 10 896 \$ | 10 662 \$ | 10 255 \$ | 2,2 % | 6,3 % |
| Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes³ : | | | | | |
| Titrisations | 560 \$ | 995 \$ | 800 \$ | (43,7) % | (30,0) % |
| Autres ¹ | 284 | 317 | 282 | (10,4) | 0,7 |
| | 844 \$ | 1 312 \$ | 1 082 \$ | (35,7) % | (22,0) % |
| PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES | | | | | |
| (en M\$) | | | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 | VARIATION (%) |
| Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires | | | | | |
| Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés | | | | | |
| Produits d'intérêts | | | 143,8 \$ | 141,0 \$ | 2,0 % |
| Charges d'intérêts | | | 95,9 | 101,5 | (5,5) |
| Produits d'intérêts nets | | | 47,9 | 39,5 | 21,3 |
| Profit sur ventes ¹ | | | 12,9 | 16,9 | (23,7) |
| Ajustements de la juste valeur | | | (4,4) | 1,0 | n.s. |
| Autres produits ² | | | (6,4) | (3,8) | (68,4) |
| | | | 50,0 \$ | 53,6 \$ | (6,7) % |
| Moyenne des prêts hypothécaires gérés | | | | | |
| Titrisations | | | 7 126 \$ | 6 552 \$ | 8,8 % |
| Autres | | | 3 556 | 3 540 | 0,5 |
| | | | 10 682 \$ | 10 092 \$ | 5,8 % |
| Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes³ : | | | | | |
| Titrisations | | | 2 165 \$ | 1 785 \$ | 21,3 % |
| Autres ¹ | | | 818 | 924 | (11,5) |
| | | | 2 983 \$ | 2 709 \$ | 10,1 % |

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

2. Représentent les frais d'émission et d'assurance des prêts hypothécaires, les intérêts réalisés sur les prêts hypothécaires détenus temporairement, les produits tirés de la gestion et les autres produits.

3. Représentent les montants en principal vendus.

- Les profits réalisés à la vente de prêts hypothécaires résidentiels ont diminué de 0,1 M\$ et de 4,0 M\$ au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016 par rapport à 2015, pour atteindre 4,6 M\$ et 12,9 M\$, respectivement. La diminution des profits au cours de la période de neuf mois découle de la baisse des activités de ventes et du recul des marges.
- Les ajustements de la juste valeur ont augmenté de 1,2 M\$ et ont diminué de 5,4 M\$ au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016 par rapport à 2015, pour atteindre (0,1) M\$ et (4,4) M\$, respectivement. Cette augmentation au cours du trimestre était principalement attribuable à des ajustements défavorables de la juste valeur apportés en 2015 à des swaps de taux d'intérêt utilisés pour couvrir le risque de taux d'intérêt sur les prêts détenus temporairement en attendant qu'ils soient vendus à des tiers ou titrisés. La baisse au cours de la période de neuf mois était principalement attribuable à des ajustements favorables de la juste valeur apportés en 2015 à certains instruments financiers liés à la titrisation.

CHARGES

Le Groupe Investors engage une charge liée aux commissions se rapportant à la distribution de ses fonds communs de placement et autres produits et services financiers. Des commissions sont versées au moment de la vente de ces produits, et leur montant fluctue en fonction du volume des ventes. La charge au titre des commissions de vente différées comprend l'amortissement de l'actif sur sa durée d'utilité et la réduction de l'actif lié aux commissions de vente différées non amorties en fonction des rachats. Les commissions versées à la vente de fonds communs de placement sont différées et amorties sur une période maximale de sept ans. La charge liée aux commissions s'est chiffrée à 83,6 M\$ pour le troisième trimestre de 2016, en hausse de 7,0 M\$ par rapport à 76,6 M\$ en 2015. Pour la période de neuf mois, la charge liée aux commissions a augmenté de 13,9 M\$ pour s'établir à 244,7 M\$, comparativement à 230,8 M\$ en 2015. La hausse constatée au cours des deux périodes est principalement attribuable à l'augmentation de l'amortissement des commissions liées aux fonds communs de placement, à l'augmentation des radiations du solde non amorti des commissions de vente différées relatives aux rachats et au montant de la rémunération liée aux autres produits et services financiers distribués.

La charge liée aux primes de rétention de l'actif et aux primes supplémentaires de rétention de l'actif est constituée des éléments suivants :

- Les primes de rétention de l'actif, dont le calcul est fondé sur la valeur des actifs gérés, ont augmenté de 3,1 M\$ et de 2,5 M\$ au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016 par rapport à 2015, pour s'établir à 60,2 M\$ et à 175,4 M\$, respectivement.
- Les primes supplémentaires de rétention de l'actif, qui sont une composante de la rémunération différée visant à promouvoir le maintien en fonction des conseillers, sont fondées sur l'actif géré à la fin de chaque exercice. La charge liée aux primes supplémentaires de rétention de l'actif a augmenté de 0,4 M\$ et de 1,3 M\$ au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016 par rapport à 2015 pour s'établir à 11,6 M\$ et à 34,9 M\$, respectivement. L'augmentation constatée au cours des deux périodes est liée à l'accroissement de l'actif géré à la fin de l'exercice.

Les charges autres que les commissions engagées par le Groupe Investors sont principalement liées au soutien de son réseau de conseillers, à l'administration, à la commercialisation et à la gestion de ses fonds communs de placement et autres produits ainsi qu'aux frais des sous-conseillers liés aux fonds communs de placement gérés. Les charges autres que les commissions se sont chiffrées à 130,9 M\$ au troisième trimestre de 2016, comparativement à 123,7 M\$ en 2015, ce qui constitue une augmentation de 7,2 M\$, ou 5,8 %. Les charges autres que les commissions se sont chiffrées à 404,4 M\$ au cours de la période de neuf mois, comparativement à 372,1 M\$ en 2015, ce qui constitue une augmentation de 32,3 M\$, ou 8,7 %. La hausse constatée au cours des deux périodes découlait principalement de l'expansion du réseau de conseillers et d'autres mesures visant la croissance des affaires.

RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2016 PAR RAPPORT À CEUX DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2016

PRODUITS TIRÉS DES HONORAIRES

Les produits tirés des honoraires de gestion ont augmenté de 13,4 M\$, ou 4,2 %, au troisième trimestre de 2016, par rapport au deuxième trimestre de 2016, pour s'établir à 331,7 M\$. L'augmentation nette des honoraires de gestion au troisième trimestre est principalement liée aux éléments suivants :

- La hausse au cours du trimestre de l'actif quotidien moyen des fonds communs de placement de 3,1 %, comme l'illustre le tableau 10.
- Une augmentation de 3,5 M\$ attribuable à une journée civile de plus au troisième trimestre qu'au deuxième trimestre de 2016.

Les renoncations relatives aux fonds du marché monétaire ont totalisé 1,1 M\$ au troisième trimestre de 2016, demeurant inchangées par rapport au deuxième trimestre de 2016.

Les honoraires d'administration ont augmenté pour s'établir à 79,2 M\$ au troisième trimestre de 2016, comparativement à 76,5 M\$ au deuxième trimestre de 2016. Cette hausse était principalement attribuable à la variation de l'actif géré moyen des fonds communs de placement.

Les produits tirés des honoraires de distribution, qui se sont chiffrés à 54,7 M\$ au troisième trimestre de 2016, ont augmenté de 3,3 M\$ par rapport à 51,4 M\$ au deuxième trimestre, principalement en raison d'une augmentation des produits tirés des honoraires de distribution liée aux ventes de produits d'assurance et d'une hausse des frais de rachat.

PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont chiffrés à 19,1 M\$ au troisième trimestre de 2016 comparativement à 18,6 M\$ au trimestre précédent, ce qui représente une augmentation de 0,5 M\$ principalement liée aux activités bancaires hypothécaires du Groupe Investors.

Les produits tirés des placements nets liés aux activités bancaires hypothécaires du Groupe Investors ont totalisé 18,1 M\$ pour le troisième trimestre de 2016, en hausse de 0,3 M\$, comparativement à 17,8 M\$ au trimestre précédent, comme l'illustre le tableau 12.

CHARGES

Pour le trimestre considéré, la charge liée aux commissions s'est chiffrée à 83,6 M\$, comparativement à 82,1 M\$ au trimestre précédent. Cette hausse est principalement liée à l'augmentation du montant de la rémunération ayant trait aux autres produits et services financiers distribués. La charge liée aux primes de rétention de l'actif et aux primes supplémentaires de rétention de l'actif a augmenté de 1,7 M\$ pour s'établir à 71,8 M\$ au troisième trimestre de 2016, ce qui est attribuable à l'accroissement de l'actif géré.

Les charges autres que les commissions se sont chiffrées à 130,9 M\$ pour le trimestre considéré, en baisse de 7,6 M\$, ou 5,5 %, comparativement à 138,5 M\$ au deuxième trimestre de 2016. Cette baisse est en majeure partie liée au caractère saisonnier de certaines charges qui sont habituellement engagées au deuxième trimestre.

PLACEMENTS MACKENZIE

REVUE DES ACTIVITÉS

STRATÉGIE DE MACKENZIE

Mackenzie cherche à s'assurer que les intérêts des clients, des actionnaires, des courtiers, des conseillers et des employés convergent.

La vision de Mackenzie : Nous nous engageons à assurer le succès financier des investisseurs, selon leur point de vue, ce qui aura une incidence sur les priorités stratégiques que nous choisissons pour remplir cet engagement et assurer la croissance future des activités. Notre mandat stratégique comporte deux volets : devenir le leader dans le secteur de détail au Canada et tisser des relations stratégiques significatives, ce qui s'inscrit dans le cadre de notre objectif de devenir la société de choix pour les investisseurs institutionnels, les conseillers financiers et les épargnants. Nous comptons réaliser ce mandat en nous adjoignant les meilleurs éléments du secteur de l'investissement, en répondant aux besoins changeants des conseillers financiers et des investisseurs au moyen de solutions uniques et novatrices, et en continuant d'offrir une qualité de niveau institutionnel dans tout ce que nous entreprenons.

Pour soutenir cette vision et ce mandat stratégique, nos employés s'efforcent d'adopter six aptitudes fondamentales clés :

- Fournir un rendement ajusté en fonction du risque concurrentiel et constant.
- Offrir des produits et des services novateurs et de haute qualité.
- Renforcer nos capacités de distribution et de prestation de services.
- Instaurer un leadership de marque.
- Mettre l'accent sur l'excellence opérationnelle et la rigueur des processus.
- Favoriser une culture de gagnant et novatrice.

Mackenzie cherche à maximiser le rendement des investissements de l'entreprise en concentrant ses ressources dans des secteurs qui ont une incidence directe sur la réussite de notre mandat stratégique : la gestion de placements, la distribution et l'expérience client.

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

Mackenzie distribue ses produits de placement de détail grâce à des conseillers financiers externes. Les équipes de vente de Mackenzie travaillent avec plus de 30 000 conseillers financiers indépendants et leurs cabinets partout au Canada. En plus de son réseau de distribution de détail, Mackenzie a recours à des équipes spécialisées qui se concentrent sur

les alliances stratégiques et le marché institutionnel. Grâce à ses alliances stratégiques, Mackenzie offre certaines séries de ses fonds communs de placement et fournit des services de sous-conseiller pour des programmes de placement de tierces parties ou de parties liées offerts par des banques, des compagnies d'assurances et d'autres sociétés d'investissement. Les alliances stratégiques avec des parties liées comprennent la prestation de services-conseils aux filiales du Groupe Investors, d'Investment Planning Counsel et de Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), ainsi qu'une entente avec Quadrus, filiale de Lifeco, relative aux fonds communs de placement visant les marques de distributeur. Dans le cadre de ses alliances stratégiques, Mackenzie établit sa relation de distribution principale avec le siège social de la banque, de la compagnie d'assurances ou de la société d'investissement. Pour ce qui est du canal institutionnel, Mackenzie offre des services de gestion de placements aux administrateurs de régimes de retraite, de fondations et d'autres institutions. Mackenzie attire une nouvelle clientèle institutionnelle dans le cadre de ses relations avec des conseillers des secteurs de la gestion et des régimes de retraite.

Les activités de ventes brutes et de rachats dans les comptes de la clientèle institutionnelle et des alliances stratégiques peuvent être plus importantes que dans le canal de détail, compte tenu de l'importance relative et de la nature de la relation de distribution liée à ces comptes. Ces comptes font également l'objet d'évaluations continues et d'activités de rééquilibrage qui peuvent entraîner des variations importantes des niveaux de l'actif géré.

Mackenzie jouit d'une position enviable en vue de poursuivre le renforcement de ses relations de distribution grâce à son équipe de professionnels en placements chevronnés, à la force de son réseau de distribution, à sa vaste gamme de produits, à ses produits offerts à des tarifs concurrentiels et à l'importance qu'elle accorde à l'expérience client et à l'excellence de ses placements.

ACTIF GÉRÉ

Un sommaire de la variation de l'actif géré des fonds communs de placement est présenté au tableau 13, et les variations du total de l'actif géré sont résumées au tableau 14. Au 30 septembre 2016, l'actif géré des fonds communs de placement et le total de l'actif géré de Mackenzie ont atteint 50,3 G\$ et 64,3 G\$, respectivement.

La variation de l'actif géré de Mackenzie est déterminée par l'augmentation ou la diminution de la valeur de marché des titres détenus dans les portefeuilles de placements et par le volume des ventes par rapport au volume des rachats.

RENDEMENT DES FONDS

Le rendement des placements à long terme est une mesure clé du succès continu de Mackenzie. Au 30 septembre 2016,

TABLEAU 13 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT – MACKENZIE

| TRIMESTRES CLOS LES (en M\$) | 30 SEPT. 2016 | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2015 | VARIATION (%) | |
|---|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| | | | | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2015 |
| Ventes | 1 651 \$ | 1 494 \$ | 1 485 \$ | 10,5 % | 11,2 % |
| Rachats | 1 721 | 1 869 | 1 665 | (7,9) | 3,4 |
| Ventes nettes (rachats nets) | (70) | (375) | (180) | 81,3 | 61,1 |
| Rendement du marché et produits | 2 112 | 958 | (2 253) | 120,5 | n.s. |
| Variation de l'actif, montant net | 2 042 | 583 | (2 433) | 250,3 | n.s. |
| Actif au début | 48 210 | 47 627 | 49 853 | 1,2 | (3,3) |
| Actif à la fin | 50 252 \$ | 48 210 \$ | 47 420 \$ | 4,2 % | 6,0 % |
| Actif quotidien moyen des fonds communs de placement | 49 621 \$ | 47 836 \$ | 49 197 \$ | 3,7 % | 0,9 % |

| PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES (en M\$) | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 | VARIATION (%) |
|---|------------------|------------------|----------------|
| | | | |
| Rachats | 5 629 | 6 144 | (8,4) |
| Ventes nettes (rachats nets)¹ | (643) | (831) | 22,6 |
| Rendement du marché et produits | 2 450 | (531) | n.s. |
| Variation de l'actif, montant net | 1 807 | (1 362) | n.s. |
| Actif au début | 48 445 | 48 782 | (0,7) |
| Actif à la fin | 50 252 \$ | 47 420 \$ | 6,0 % |
| Actif quotidien moyen des fonds communs de placement | 48 072 \$ | 50 084 \$ | (4,0) % |

1. Au deuxième trimestre de 2015, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des ventes brutes de 141 M\$, des rachats de 597 M\$ et des rachats nets de 456 M\$.

42,8 %, 26,0 % et 30,6 % des fonds communs de placement de Mackenzie se situaient dans les deux premiers quartiles pour les rendements sur un an, trois ans et cinq ans, respectivement. Mackenzie surveille également le rendement de ses fonds par rapport à la notation attribuée par le service de notation de fonds Morningstar[†]. Au 30 septembre 2016, 55,0 % des fonds communs de placement de Mackenzie évalués par Morningstar[†] étaient notés trois étoiles ou plus, et 13,2 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†], les proportions étaient de 63,3 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 27,3 % pour les fonds notés quatre ou cinq étoiles au 30 septembre 2016. Ces notations ne s'appliquent pas à la Gamme de fonds Quadrus[†].

MODIFICATIONS AUX OFFRES DE PRODUITS

La gamme diversifiée de produits de placement de Mackenzie est conçue pour répondre aux besoins des investisseurs et pour les aider à atteindre leurs objectifs. Mackenzie continue d'élargir sa gamme de produits en créant des solutions de placement améliorées que les conseillers financiers peuvent offrir à leurs clients.

Fonds négociés en Bourse (« FNB »)

Le 7 septembre 2016, Mackenzie a élargi sa gamme de FINB Diversification maximale grâce au lancement de trois nouveaux FNB, qui s'appuient sur les deux FINB Diversification maximale lancés au cours du deuxième trimestre. Mackenzie s'est associée à TOBAM, une firme mondiale de gestion d'actifs primée et fournisseur d'indices pour certains des plus importants fonds de pension du monde, afin d'intégrer leur processus de placement à cette gamme de FNB. La méthodologie de TOBAM cherche à protéger les portefeuilles contre les biais structurels et les risques non gérés souvent liés aux indices pondérés selon la capitalisation boursière. Les nouveaux FNB procurent aux investisseurs des options de placement novatrices moyennant une grande diversification géographique, y compris aux États-Unis, en Europe et en Asie :

- Le FINB Diversification maximale Marchés développés mondiaux Mackenzie (TSX : MWD);
- Le FINB Diversification maximale Marchés développés mondiaux ex Amérique du Nord Mackenzie (TSX : MXU);
- Le FINB Diversification maximale Marchés développés européens Mackenzie (TSX : MEU).

TABLEAU 14 : VARIATION DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ – MACKENZIE

| TRIMESTRES CLOS LES (en M\$) | 30 SEPT. 2016 | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2015 | VARIATION (%) | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2015 |
| Ventes | 2 437 \$ | 3 013 \$ | 2 623 \$ | (19,1) % | (7,1) % |
| Rachats | 2 382 | 3 304 | 2 749 | (27,9) | (13,4) |
| Ventes nettes (rachats nets)¹ | 55 | (291) | (126) | n.s. | n.s. |
| Rendement du marché et produits | 2 551 | 1 268 | (2 608) | 101,2 | n.s. |
| Variation de l'actif, montant net | 2 606 | 977 | (2 734) | 166,7 | n.s. |
| Actif au début | 61 667 | 60 690 | 63 025 | 1,6 | (2,2) |
| Actif à la fin | 64 273 \$ | 61 667 \$ | 60 291 \$ | 4,2 % | 6,6 % |
| Composé des éléments suivants : | | | | | |
| Fonds communs de placement | 50 252 \$ | 48 210 \$ | 47 420 \$ | 4,2 % | 6,0 % |
| Comptes gérés à titre de sous-conseiller, institutionnels et autres comptes | 14 021 | 13 457 | 12 871 | 4,2 | 8,9 |
| | 64 273 \$ | 61 667 \$ | 60 291 \$ | 4,2 % | 6,6 % |
| Total de l'actif moyen² | 63 460 \$ | 60 847 \$ | 62 230 \$ | 4,3 % | 2,0 % |
| PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSÉS LES (en M\$) | | | | | |
| | | | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 | VARIATION (%) |
| Ventes | | | 8 133 \$ | 9 345 \$ | (13,0) % |
| Rachats | | | 8 756 | 19 574 | (55,3) |
| Ventes nettes (rachats nets)^{1, 2} | | | (623) | (10 229) | 93,9 |
| Rendement du marché et produits | | | 3 243 | (356) | n.s. |
| Variation de l'actif, montant net | | | 2 620 | (10 585) | n.s. |
| Actif au début | | | 61 653 | 70 876 | (13,0) |
| Actif à la fin | | | 64 273 \$ | 60 291 \$ | 6,6 % |
| Total de l'actif moyen³ | | | 61 374 \$ | 69 303 \$ | (11,4) % |

1. Les ventes brutes et les ventes nettes de Mackenzie comprennent les créations nettes de parts de fonds négociés en Bourse (« FNB ») qui se sont élevées à 25 M\$ et à 70 M\$, respectivement, pour le troisième trimestre de 2016 et pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016.
2. Au deuxième trimestre de 2015, Gestion financière MD a confié à une autre société les responsabilités de sous-conseiller assumées par Mackenzie pour quatre mandats à revenu fixe (d'un total de 10,3 G\$).
En outre, au deuxième trimestre de 2015, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des ventes brutes de 141 M\$, des rachats de 597 M\$ et des rachats nets de 456 M\$.
3. En fonction de l'actif quotidien moyen des fonds communs de placement et de l'actif moyen de fin de mois des comptes gérés à titre de sous-conseiller, institutionnels et autres comptes.

En incluant les FNB lancés au cours du deuxième trimestre de 2016, Mackenzie a une gamme de quatre FNB à revenu fixe et à gestion active et de cinq FINB Diversification maximale à bêta intelligent. Le lancement de ces FNB vient compléter la gamme riche et novatrice de fonds de Mackenzie et reflète sa vision centrée sur les investisseurs, ainsi que son engagement à fournir aux conseillers et aux investisseurs de nouvelles solutions pour procurer à ces derniers des résultats leur permettant d'atteindre leurs buts personnels.

Fonds communs de placement

Mackenzie a lancé les sept fonds communs de placement suivants :

- Le 8 septembre 2016, Mackenzie a lancé trois fonds communs de placement dans le cadre d'un partenariat avec TOBAM. Ces fonds communs de placement sont conçus avec un placement de base dans les FINB Diversification maximale Mackenzie et peuvent investir activement dans d'autres FNB ou directement dans des titres, de temps à autre, à des fins de gestion active du risque.
 - Fonds d'actions mondiales à forte diversification Mackenzie;

- Fonds d'actions internationales à forte diversification Mackenzie;
- Fonds d'actions européennes à forte diversification Mackenzie.
- Le 17 octobre 2016, Mackenzie a lancé quatre nouveaux fonds communs constitués en société afin de renforcer davantage son offre de fonds constitués en société :
 - Catégorie Mackenzie Canadien de croissance;
 - Catégorie Mackenzie Équilibré canadien de croissance;
 - Catégorie Mackenzie Ivy Canadien équilibré;
 - Catégorie Mackenzie Ivy Mondial équilibré.

Le 22 septembre 2016, Mackenzie a annoncé des changements aux produits visant à simplifier et à renforcer sa gamme de produits de fonds communs de placement. Mackenzie a proposé de fusionner avec d'autres fonds dix fonds qui sont de moindre envergure ou dont les objectifs d'investissement se recoupent. Ces fusions proposées devraient avoir lieu au cours du quatrième trimestre, sous réserve de l'approbation de ses investisseurs.

VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – RÉSULTATS DE 2016 PAR RAPPORT À CEUX DE 2015

L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 50,3 G\$ au 30 septembre 2016, soit une hausse de 6,0 %, comparativement à 47,4 G\$ au 30 septembre 2015. Les comptes gérés à titre de sous-conseiller, les comptes de la clientèle institutionnelle et les autres comptes de Mackenzie se chiffraient à 14,0 G\$ au 30 septembre 2016, soit une hausse de 8,9 % comparativement à 12,9 G\$ pour l'exercice précédent. Au 30 septembre 2016, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 64,3 G\$, soit une hausse de 6,6 %, comparativement à 60,3 G\$ au 30 septembre 2015.

Le 5 juin 2015, Gestion financière MD Inc. (« MD ») a confié à une autre société les responsabilités de sous-conseiller assumées par Mackenzie pour quatre mandats à revenu fixe. Les répercussions sur le bénéfice avant impôt de Mackenzie qui découleront de ces changements ne sont pas significatives. L'actif des mandats se chiffrait à 10,3 G\$ au 5 juin 2015 et était compris dans les rachats et la moyenne du total de l'actif de Mackenzie pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 présentés dans le tableau 14. À la suite de ces changements, Mackenzie a continué d'être le conseiller de MD dans le cadre d'un certain nombre de mandats à revenu fixe, de mandats équilibrés et de mandats d'actions.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont établies à 1,7 G\$, soit une hausse de 11,2 %, comparativement à 1,5 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 1,7 G\$, soit une hausse de 3,4 % par rapport à l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds communs de placement pour le trimestre clos le 30 septembre

2016 se sont établis à 70 M\$, comparativement à des rachats nets de 180 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, le rendement du marché et les produits ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 2,1 G\$, comparativement à une diminution de 2,3 G\$ pour l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, les ventes brutes de Mackenzie relatives au total de l'actif géré se sont chiffrées à 2,4 G\$, soit une baisse de 7,1 %, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, les rachats se sont chiffrés à 2,4 G\$, comparativement à 2,7 G\$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 se sont établies à 55 M\$, comparativement à des rachats nets de 126 M\$ pour l'exercice précédent. Les créations nettes de 25 M\$ de parts de FNB, qui ont été lancés au cours de l'exercice 2016, sont comprises dans les résultats de 2016. Au cours du trimestre considéré, le rendement du marché et les produits ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 2,6 G\$, comparativement à une diminution de 2,6 G\$ pour l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont établies à 5,0 G\$, soit une baisse de 6,2 %, comparativement à 5,3 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 5,6 G\$, soit une baisse de 8,4 % par rapport à l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds communs de placement pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 se sont établis à 643 M\$, comparativement à des rachats nets de 831 M\$ à l'exercice précédent. Au cours du deuxième trimestre de 2015, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des ventes brutes de 141 M\$, des rachats de 597 M\$ et des rachats nets de 456 M\$. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, compte non tenu de ces transactions, les ventes brutes ont diminué de 3,6 % et les rachats ont augmenté de 1,5 % par rapport à l'exercice précédent et les rachats nets se sont chiffrés à 643 M\$ pour l'exercice considéré, comparativement à des rachats nets de 375 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours de la période, le rendement du marché et les produits ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 2,5 G\$, comparativement à une diminution de 531 M\$ pour l'exercice précédent.

Les rachats de fonds communs de placement à long terme pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016 se sont établis à 1,6 G\$ et à 5,4 G\$, respectivement, comparativement à 1,6 G\$ et à 5,9 G\$ pour l'exercice précédent. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme s'élevait à 13,2 % au troisième trimestre de 2016, comparativement à 13,0 % au troisième trimestre de 2015. Au 30 septembre 2016, le taux

de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme s'établissait à 15,4 %, comparativement à 16,0 % pour l'exercice précédent. Compte non tenu des transactions de rééquilibrage, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds à long terme s'établissait à 14,8 % au 30 septembre 2016 et à 14,2 % au 30 septembre 2015. Le taux de rachat moyen en glissement sur douze mois des fonds communs de placement à long terme pour tous les autres membres de l'IFIC s'établissait à environ 15,0 % au 30 septembre 2016. Le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie comprend le taux de rachat moyen pondéré pour l'actif dont les frais sont prélevés à l'achat, l'actif à frais d'acquisition différés, l'actif à frais modérés comportant des frais de rachat et l'actif à frais d'acquisition différés et exempt de frais de rachat (actif échu). Généralement, les taux de rachat pour l'actif à frais d'acquisition prélevés à l'achat et pour l'actif échu sont plus élevés que les taux de rachat pour l'actif à frais d'acquisition différés et l'actif à frais modérés et comportant des frais de rachat.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, les ventes brutes de Mackenzie relatives au total de l'actif géré se sont chiffrées à 8,1 G\$, soit une baisse de 13,0 %, comparativement à 9,3 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, les rachats se sont chiffrés à 8,8 G\$, comparativement à 19,6 G\$ pour l'exercice précédent. Les rachats nets pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 se sont établis à 623 M\$, comparativement à des rachats nets de 10,2 G\$ pour l'exercice précédent. Les créations nettes de 70 M\$ de parts de FNB, qui ont été lancés au cours de l'exercice 2016, sont comprises dans les résultats de 2016. Compte non tenu des transactions de MD au cours du deuxième trimestre de 2015 et des autres transactions liées aux fonds communs de placement effectuées au deuxième trimestre de 2015 et mentionnées précédemment, les rachats nets se sont chiffrés à 623 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, comparativement à des ventes nettes de 527 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours

de la période, le rendement du marché et les produits ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 3,2 G\$, comparativement à une diminution de 356 M\$ pour l'exercice précédent.

VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2016 PAR RAPPORT AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2016

L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 50,3 G\$ au 30 septembre 2016, soit une hausse de 4,2 %, comparativement à 48,2 G\$ au 30 juin 2016. Les comptes gérés à titre de sous-conseiller, les comptes de la clientèle institutionnelle et les autres comptes de Mackenzie se sont établis à 14,0 G\$ au 30 septembre 2016, soit une hausse de 4,2 %, par rapport à 13,5 G\$. Au 30 septembre 2016, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 64,3 G\$, soit une hausse de 4,2 %, comparativement à 61,7 G\$ au 30 juin 2016, comme le présente le tableau 14.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 1,7 G\$, en hausse de 10,5 % par rapport au deuxième trimestre de 2016. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 1,7 G\$ pour le troisième trimestre, en baisse de 7,9 % par rapport au trimestre précédent. Les rachats nets de fonds communs de placement de Mackenzie se sont établis à 70 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à des rachats nets de 375 M\$ au trimestre précédent.

Les rachats d'actifs de fonds communs de placement à long terme pour le trimestre considéré se sont établis à 1,6 G\$, comparativement à 1,8 G\$ au deuxième trimestre de 2016. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 13,2 % pour le trimestre considéré, comparativement à 15,1 % au deuxième trimestre. Les rachats nets de fonds à long terme pour le trimestre considéré se sont établis à 80 M\$, comparativement à des rachats nets de 380 M\$ pour le trimestre précédent.

REVUE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

Le tableau 15 présente le bénéfice avant intérêts et impôt de Mackenzie.

RÉSULTATS DE 2016 PAR RAPPORT À CEUX DE 2015

PRODUITS

La plus grande partie des produits de Mackenzie provient des honoraires de gestion. Le montant des honoraires de gestion dépend du volume et de la composition de l'actif géré. Les taux des honoraires de gestion varient en fonction des objectifs de placement et du type de compte des actifs sous-jacents gérés.

Par exemple, les taux des honoraires de gestion des mandats d'actions sont plus élevés que ceux des mandats à revenu fixe et les comptes de fonds communs de placement destinés aux épargnants sont assortis de taux d'honoraires de gestion plus élevés que les comptes gérés à titre de sous-conseiller et les comptes de la clientèle institutionnelle. La majorité de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie est achetée pour des épargnants.

Au sein de la gamme de fonds communs de placement destinés aux épargnants de Mackenzie, certaines séries sont offertes dans le cadre de programmes tarifés de courtiers participants en vertu desquels la rémunération des courtiers pour ces séries est

TABLEAU 15 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – MACKENZIE

| TRIMESTRES CLOS LES (en M\$) | 30 SEPT. 2016 | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2015 | VARIATION (%) | |
|---|------------------|-----------------|------------------|-----------------|----------------------|
| | | | | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2015 |
| Produits | | | | | |
| Honoraires de gestion | 170,4 \$ | 163,5 \$ | 173,8 \$ | 4,2 % | (2,0) % |
| Honoraires d'administration | 24,0 | 22,8 | 24,3 | 5,3 | (1,2) |
| Honoraires de distribution | 2,2 | 2,5 | 2,5 | (12,0) | (12,0) |
| | 196,6 | 188,8 | 200,6 | 4,1 | (2,0) |
| Produits tirés des placements nets et autres produits | 1,8 | 1,2 | 0,7 | 50,0 | 157,1 |
| | 198,4 | 190,0 | 201,3 | 4,4 | (1,4) |
| Charges | | | | | |
| Commissions | 12,9 | 13,5 | 14,1 | (4,4) | (8,5) |
| Commissions de suivi | 60,7 | 58,7 | 61,2 | 3,4 | (0,8) |
| Charges autres que les commissions | 78,8 | 77,6 | 71,5 | 1,5 | 10,2 |
| | 152,4 | 149,8 | 146,8 | 1,7 | 3,8 |
| Bénéfice avant intérêts et impôt | 46,0 \$ | 40,2 \$ | 54,5 \$ | 14,4 % | (15,6) % |
| PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSÉS LES | | | | | |
| (en M\$) | | | 30 SEPT. | 30 SEPT. | VARIATION (%) |
| | | | 2016 | 2015 | |
| Produits | | | | | |
| Honoraires de gestion | | | 494,4 \$ | 530,4 \$ | (6,8) % |
| Honoraires d'administration | | | 69,2 | 74,7 | (7,4) |
| Honoraires de distribution | | | 7,2 | 8,2 | (12,2) |
| | | | 570,8 | 613,3 | (6,9) |
| Produits tirés des placements nets et autres produits | | | 3,3 | 4,9 | (32,7) |
| | | | 574,1 | 618,2 | (7,1) |
| Charges | | | | | |
| Commissions | | | 40,7 | 44,3 | (8,1) |
| Commissions de suivi | | | 176,8 | 186,3 | (5,1) |
| Charges autres que les commissions | | | 234,0 | 222,2 | 5,3 |
| | | | 451,5 | 452,8 | (0,3) |
| Bénéfice avant intérêts et impôt | | | 122,6 \$ | 165,4 \$ | (25,9) % |

facturée par le courtier directement à un client (principalement des fonds de la série F). Comme Mackenzie ne verse pas de rémunération aux courtiers, les honoraires de gestion de ces séries sont moins élevés. Au 30 septembre 2016, ces séries représentaient un actif de 4,3 G\$, soit une augmentation de 30,2 % par rapport à l'exercice précédent.

Les honoraires de gestion se sont établis à 170,4 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, soit une baisse de 3,4 M\$, ou 2,0 %, comparativement à 173,8 M\$ pour l'exercice précédent. La diminution nette des honoraires de gestion au cours du trimestre considéré est attribuable à une diminution du taux moyen des honoraires de gestion, contrebalancée par une hausse de 2,0 % de l'actif géré moyen. Le taux moyen des honoraires de gestion de Mackenzie au troisième trimestre de 2016 s'est établi à 106,5 points de base, comparativement à 111,1 points de base en 2015. La diminution du taux moyen des honoraires de gestion est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré, notamment l'incidence de l'accroissement de la proportion de produits à tarification autre que de détail.

Les honoraires de gestion se sont établis à 494,4 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, soit une baisse de 36,0 M\$, ou 6,8 %, comparativement à 530,4 M\$ pour l'exercice précédent. La diminution nette des honoraires de gestion est attribuable à la diminution de l'actif géré moyen de 11,4 %, contrebalancée par une hausse du taux moyen des honoraires de gestion. Le taux moyen des honoraires de gestion de Mackenzie au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 s'est établi à 107,4 points de base, comparativement à 102,5 points de base en 2015. L'augmentation du taux moyen des honoraires de gestion est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré, notamment l'incidence de l'accroissement de la proportion de produits à tarification de détail par suite de la perte de certains mandats de sous-conseiller auprès de Gestion financière MD Inc. En outre, l'exercice 2016 comptait une journée civile de plus que l'exercice 2015, ce qui a donné lieu à une hausse des honoraires de gestion au cours de l'exercice considéré.

Mackenzie tire des honoraires d'administration principalement de la prestation de services à l'égard de ses fonds communs de placement. Les honoraires d'administration se sont chiffrés à 24,0 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, comparativement à 24,3 M\$ en 2015. Les honoraires d'administration se sont chiffrés à 69,2 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, comparativement à 74,7 M\$ en 2015.

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

comportant des frais modérés s'établissent entre 2,0 % et 3,0 % la première année et diminuent progressivement pour s'établir à zéro après deux ou trois ans, selon l'option d'achat. Les produits tirés des honoraires de distribution ont atteint 2,2 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, comparativement à 2,5 M\$ pour l'exercice précédent. Les produits tirés des honoraires de distribution ont atteint 7,2 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, en baisse de 1,0 M\$ comparativement à 8,2 M\$ pour l'exercice précédent.

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits englobe le rendement des placements lié aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs. Ces investissements sont généralement effectués lors du lancement d'un fonds et sont vendus dans le cadre des souscriptions par des tiers investisseurs. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 1,8 M\$ au cours du trimestre clos le 30 septembre 2016, comparativement à 0,7 M\$ pour l'exercice précédent et à 3,3 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, soit une baisse de 1,6 M\$, comparativement à 4,9 M\$ pour l'exercice précédent.

CHARGES

Les charges de Mackenzie se sont élevées à 152,4 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, ce qui représente une hausse de 5,6 M\$, ou 3,8 %, comparativement à 146,8 M\$ en 2015. Les charges se sont élevées à 451,5 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, soit une baisse de 1,3 M\$, ou 0,3 %, par rapport à 452,8 M\$ pour l'exercice précédent.

Mackenzie verse des commissions de vente aux courtiers qui vendent ses fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et une option d'achat avec frais modérés. La charge au titre des commissions de vente différées comprend l'amortissement de l'actif sur sa durée d'utilité et la réduction de l'actif lié aux commissions de vente différées non amorties en fonction des rachats. Mackenzie amortit ses commissions de vente sur une période maximale de trois ans à compter de la date initiale d'achat de l'actif assorti de frais modérés et sur une période maximale de sept ans à partir de la date initiale d'achat de l'actif assorti de frais d'acquisition différés. La charge liée aux commissions s'est chiffrée à 12,9 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, comparativement à 14,1 M\$ pour l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, la charge liée aux commissions s'est chiffrée à 40,7 M\$, comparativement à 44,3 M\$ en 2015. Ces diminutions concordent avec la réduction des montants versés au titre des commissions de vente différées au cours des dernières années et avec la diminution des radiations du solde non amorti des commissions de vente différées relatives aux rachats.

Les commissions de suivi versées aux courtiers s'appliquent à certaines catégories de fonds communs de placement destinés aux épargnants et sont calculées selon un pourcentage de l'actif

géré des fonds communs de placement. Elles varient selon le type de fonds et selon l'option d'achat en vertu de laquelle le fonds a été vendu, à savoir des frais prélevés à l'achat, des frais d'acquisition différés ou des frais modérés. Les commissions de suivi se sont établies à 60,7 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, soit une baisse de 0,5 M\$, ou 0,8 %, comparativement à 61,2 M\$ pour l'exercice précédent. Les commissions de suivi se sont établies à 176,8 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, soit une baisse de 9,5 M\$, ou 5,1 %, comparativement à 186,3 M\$ pour l'exercice précédent. La diminution des commissions de suivi au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 découle de la diminution d'une période à l'autre de l'actif géré moyen des fonds communs de placement, et d'une modification de la composition de l'actif des fonds communs de placement, qui est désormais orientée vers des séries de fonds communs de placement qui ne paient pas de commissions de suivi. Les commissions de suivi, en pourcentage de l'actif géré moyen des fonds communs de placement, représentaient 48,9 points de base et 49,0 points de base pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016, comparativement à 49,7 points de base et à 49,6 points de base, respectivement, en 2015.

Les charges autres que les commissions sont engagées par Mackenzie relativement à l'administration, à la commercialisation et à la gestion de son actif géré. Les charges autres que les commissions ont totalisé 78,8 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, soit une hausse de 7,3 M\$, ou 10,2 %, comparativement à 71,5 M\$ en 2015. Les charges autres que les commissions ont totalisé 234,0 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, soit une hausse de 11,8 M\$, ou 5,3 %, comparativement à 222,2 M\$ en 2015.

RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2016 PAR RAPPORT À CEUX DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2016

PRODUITS

Les produits de Mackenzie se sont élevés à 198,4 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse de 8,4 M\$, ou 4,4 %, par rapport à 190,0 M\$ au deuxième trimestre de 2016.

Les honoraires de gestion se sont élevés à 170,4 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse de 6,9 M\$, ou 4,2 %, par rapport à 163,5 M\$ au deuxième trimestre de 2016. Les facteurs suivants ont contribué à cette augmentation nette :

- La moyenne du total de l'actif géré s'est établie à 63,5 G\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 60,8 G\$ au trimestre précédent, ce qui constitue une augmentation de 4,3 %.

- Le taux moyen des honoraires de gestion de Mackenzie représentait 106,5 points de base au cours du trimestre considéré, comparativement à 107,8 points de base au deuxième trimestre de 2016 en raison d'une modification de la composition de l'actif géré.
- Le troisième trimestre de 2016 comptait une journée civile de plus que le deuxième trimestre, ce qui a donné lieu à une hausse de 1,9 M\$.

Les honoraires d'administration se sont chiffrés à 24,0 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse de 1,2 M\$, ou 5,3 %, comparativement à 22,8 M\$ au trimestre précédent. L'augmentation au cours du trimestre est liée à une hausse de 4,3 % de l'actif géré moyen et à l'incidence de la journée civile additionnelle dans le trimestre considéré.

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits englobe le rendement des placements lié aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs. Ces investissements sont généralement effectués lors du lancement d'un fonds et sont vendus dans le cadre des souscriptions par des tiers investisseurs. Les produits tirés des placements nets et autres produits étaient de 1,8 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 1,2 M\$ au deuxième trimestre de 2016.

CHARGES

Les charges de Mackenzie se sont chiffrées à 152,4 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse de 2,6 M\$, ou 1,7 %, comparativement à 149,8 M\$ au deuxième trimestre de 2016.

La charge liée aux commissions, qui découle de l'amortissement des commissions de vente, s'est chiffrée à 12,9 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, soit une baisse de 4,4 % par rapport au deuxième trimestre de 2016.

Les commissions de suivi se sont établies à 60,7 M\$ pour le trimestre considéré, ce qui représente une augmentation de 2,0 M\$, ou 3,4 %, comparativement à 58,7 M\$ au deuxième trimestre de 2016. La variation des commissions de suivi reflète l'augmentation de 3,7 % de l'actif géré moyen des fonds communs de placement d'une période à l'autre, contrebalancée par un recul du taux effectif des commissions de suivi. Pour le troisième trimestre, le taux effectif des commissions de suivi représentait 48,9 points de base, comparativement à 49,1 points de base pour le deuxième trimestre.

Les charges autres que les commissions se sont chiffrées à 78,8 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 77,6 M\$ pour le deuxième trimestre de 2016.

ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES

REVUE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

Le secteur Activités internes et autres comprend les produits tirés des placements nets non attribués aux secteurs Groupe Investors ou Mackenzie, la quote-part du résultat de sa société affiliée, Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), revenant à la Société, les résultats d'exploitation d'Investment Planning Counsel Inc., les autres produits, ainsi que les écritures d'élimination à la consolidation.

Le tableau 16 présente le bénéfice avant intérêts et impôt du secteur Activités internes et autres.

RÉSULTATS DE 2016 PAR RAPPORT À CEUX DE 2015

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 28,2 M\$ au troisième trimestre de 2016, comparativement à 28,4 M\$ en 2015. Les produits tirés des placements nets et autres produits ont diminué pour s'établir à 84,3 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, comparativement à 88,1 M\$ en 2015. La diminution pour la période de neuf mois est principalement attribuable à une baisse de la quote-part du résultat de Lifeco revenant à

la Société, comme en fait état la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion.

Le bénéfice avant intérêts et impôt lié à Investment Planning Counsel a diminué de 0,2 M\$ au troisième trimestre de 2016 par rapport au trimestre correspondant de 2015 et de 0,1 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 par rapport à 2015.

RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2016 PAR RAPPORT À CEUX DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2016

Les produits tirés des placements nets et autres produits ont totalisé 28,2 M\$ au troisième trimestre de 2016, comparativement à 26,5 M\$ au deuxième trimestre de 2016, en grande partie en raison d'une hausse de la quote-part du résultat de Lifeco revenant à la Société, comme en fait état la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion.

Au troisième trimestre de 2016, le bénéfice avant intérêts et impôt lié à Investment Planning Counsel a augmenté de 1,5 M\$ par rapport au trimestre précédent.

TABLEAU 16 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES

| TRIMESTRES CLOS LES (en M\$) | 30 SEPT. 2016 | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2015 | VARIATION (%) | |
|---|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | | 30 JUIN 2016 | 30 SEPT. 2015 |
| Produits | | | | | |
| Produits tirés des honoraires | 65,1 \$ | 63,1 \$ | 62,8 \$ | 3,2 % | 3,7 % |
| Produits tirés des placements nets et autres produits | 28,2 | 26,5 | 28,4 | 6,4 | (0,7) |
| | 93,3 | 89,6 | 91,2 | 4,1 | 2,3 |
| Charges | | | | | |
| Commissions | 44,1 | 42,8 | 43,0 | 3,0 | 2,6 |
| Charges autres que les commissions | 15,2 | 15,6 | 13,2 | (2,6) | 15,2 |
| | 59,3 | 58,4 | 56,2 | 1,5 | 5,5 |
| Bénéfice avant intérêts et impôt | 34,0 \$ | 31,2 \$ | 35,0 \$ | 9,0 % | (2,9) % |
| PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES (en M\$) | | | | | |
| | | | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 | VARIATION (%) |
| Produits | | | | | |
| Produits tirés des honoraires | | | 190,2 \$ | 188,9 \$ | 0,7 % |
| Produits tirés des placements nets et autres produits | | | 84,3 | 88,1 | (4,3) |
| | | | 274,5 | 277,0 | (0,9) |
| Charges | | | | | |
| Commissions | | | 129,3 | 129,9 | (0,5) |
| Charges autres que les commissions | | | 46,1 | 43,6 | 5,7 |
| | | | 175,4 | 173,5 | 1,1 |
| Bénéfice avant intérêts et impôt | | | 99,1 \$ | 103,5 \$ | (4,3) % |

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Le total de l'actif de la Société financière IGM s'établissait à 15,2 G\$ au 30 septembre 2016, comparativement à 14,8 G\$ au 31 décembre 2015.

TITRES

La composition du portefeuille de titres de la Société est présentée au tableau 17.

TITRES DISPONIBLES À LA VENTE

Les titres classés comme disponibles à la vente incluent les placements dans des fonds d'investissement exclusifs. Les profits et les pertes latents sur les titres disponibles à la vente sont comptabilisés dans les autres éléments du bénéfice global jusqu'à ce qu'ils soient réalisés ou jusqu'à ce que la direction détermine qu'il existe une indication objective d'une baisse de la valeur, auquel moment ils sont reclassés dans les comptes consolidés de résultat. Les pertes subséquentes sont aussi constatées dans le bénéfice net.

TITRES DÉSIGNÉS À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET

Les titres désignés à la juste valeur par le biais du résultat net comprennent les titres de capitaux propres et les fonds d'investissement exclusifs. Les profits et les pertes latents sont comptabilisés au poste Produits tirés des placements nets et autres produits des comptes consolidés de résultat.

Certains fonds d'investissement exclusifs sont consolidés lorsque la Société évalue qu'elle contrôle le fonds d'investissement, tel qu'il est mentionné à la note 2 des états financiers consolidés du rapport annuel 2015 de la Société financière IGM Inc. (les « états financiers annuels »). Les titres sous-jacents de ces fonds sont classés comme détenus à des fins de transaction et comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net.

PRÊTS

La composition du portefeuille de prêts de la Société est présentée au tableau 18.

Les prêts comprennent les prêts hypothécaires résidentiels et représentaient 52,0 % du total de l'actif au 30 septembre 2016, comparativement à 49,8 % au 31 décembre 2015.

Les prêts classés comme prêts et créances sont principalement composés de prêts hypothécaires résidentiels vendus à des programmes de titrisation commandités par des tiers qui vendent à leur tour des titres émis à l'intention des investisseurs. Au 30 septembre 2016, un passif correspondant de 7,5 G\$ a été constaté au poste Obligations à l'égard d'entités de titrisation, comparativement à 7,1 G\$ au 31 décembre 2015.

Les prêts classés comme détenus à des fins de transaction sont des prêts hypothécaires résidentiels détenus temporairement par la Société en attendant d'être vendus ou titrisés.

Les prêts hypothécaires résidentiels montés par le Groupe Investors sont principalement financés par les ventes à des tiers, services de gestion inclus, notamment des programmes de titrisation commandités par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») ou des banques canadiennes. Le Groupe Investors gère des prêts hypothécaires résidentiels chiffrés à 13,3 G\$, dont une tranche de 2,4 G\$ est montée par les filiales de Lifeco.

ACCORDS DE TITRISATION

Par l'entremise des activités bancaires hypothécaires de la Société, des prêts hypothécaires résidentiels montés par les spécialistes en planification hypothécaire du Groupe Investors sont vendus à des fiduciaires de titrisation commandités par des tiers qui vendent à leur tour des titres à des investisseurs. La Société titre des prêts hypothécaires résidentiels au moyen de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH ») commandités par la SCHL et par l'entremise du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »), ainsi que de programmes de papier commercial adossé à des actifs (le « PCAA ») commandité par des banques canadiennes. La Société conserve des responsabilités de gestion et certains éléments du risque de crédit et du risque de remboursement anticipé associés aux actifs transférés.

TABLEAU 17 : TITRES

| (en M\$) | 30 SEPTEMBRE 2016 | | 31 DÉCEMBRE 2015 | |
|---|-------------------|--------------|------------------|--------------|
| | COÛT | JUSTE VALEUR | COÛT | JUSTE VALEUR |
| Disponibles à la vente | | | | |
| Fonds d'investissement exclusifs | 8,9 \$ | 9,6 \$ | 6,0 \$ | 6,1 \$ |
| À la juste valeur par le biais du résultat net | | | | |
| Titres de capitaux propres | 13,7 | 14,6 | 12,2 | 10,5 |
| Fonds d'investissement exclusifs | 73,8 | 75,7 | 33,7 | 34,2 |
| | 87,5 | 90,3 | 45,9 | 44,7 |
| | 96,4 \$ | 99,9 \$ | 51,9 \$ | 50,8 \$ |

TABLEAU 18 : PRÊTS

| <i>(en M\$)</i> | 30 SEPTEMBRE 2016 | 31 DÉCEMBRE 2015 |
|--|----------------------|---------------------|
| Prêts et créances | 7 429,5 \$ | 7 008,9 \$ |
| Moins : Provision collective | 0,6 | 0,7 |
| | 7 428,9 | 7 008,2 |
| Détenus à des fins de transaction | 466,2 | 384,2 |
| | 7 895,1 \$ | 7 392,4 \$ |

Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés de la Société est limité grâce à l'assurance. En vertu des IFRS, la décomptabilisation d'un actif financier repose sur le transfert des risques et des avantages inhérents à la propriété. Puisque la Société a conservé le risque de remboursement anticipé, de même que certains éléments du risque de crédit associés à ses transactions de titrisation par l'entremise des Programmes OHC et de PCAA, celles-ci sont comptabilisées à titre d'emprunts garantis. La Société constate les transactions dans le cadre de ces programmes comme suit : i) les prêts hypothécaires et les obligations correspondantes sont comptabilisés au coût amorti, puis les produits d'intérêts et les charges d'intérêts, établis au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, sont constatés sur la durée des prêts hypothécaires; ii) les composantes des swaps conclus 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 des prêts hypothécaires, sont comptabilisées à la juste valeur; et iii) les réserves en trésorerie détenues conformément au Programme de PCAA sont comptabilisées au coût amorti.

Au troisième trimestre de 2016, la Société a titrisé des prêts par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, générant un produit en trésorerie de 549,9 M\$, comparativement à 783,2 M\$ en 2015. La rubrique « Risque financier » du présent rapport de gestion et la note 4 des états financiers intermédiaires contiennent plus de renseignements au sujet des activités de

titrisation de la Société, y compris les couvertures du risque de taux d'intérêt et du risque lié au réinvestissement connexes de la Société.

PARTICIPATION DANS UNE SOCIÉTÉ AFFILIÉE

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

Le placement de la Société financière IGM dans Lifeco est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, puisque la Société exerce une influence notable. La quote-part du résultat de Lifeco revenant à la Société est constatée au poste Produits tirés des placements nets et autres produits dans le secteur à présenter Activités internes et autres. La variation de la valeur comptable pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, par rapport à 2015, est présentée au tableau 19.

AUTRES PLACEMENTS

Le 17 mai 2016, la Société a investi un montant de 50 M\$ US dans Personal Capital Corporation, un conseiller en patrimoine en ligne de premier plan établi aux États-Unis, aux termes d'une entente qui pourrait donner lieu à un placement supplémentaire de 25 M\$ US au cours de la prochaine année pour un total de 75 M\$ US, ce qui se traduit par une participation initiale de 10 %

TABLEAU 19 : PARTICIPATION DANS UNE SOCIÉTÉ AFFILIÉE

| <i>(en M\$)</i> | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Valeur comptable au début | 904,3 \$ | 794,4 \$ |
| Quote-part du bénéfice | 77,7 | 81,8 |
| Dividendes reçus | (41,2) | (38,9) |
| Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements | (54,9) | 23,9 |
| Valeur comptable à la fin | 885,9 \$ | 861,2 \$ |
| Juste valeur à la fin | 1 283,1 \$ | 1 270,4 \$ |

dans l'entreprise, laquelle pourrait passer à 15 % au cours de la prochaine année.

La Société n'exerce pas pour l'instant une influence notable sur Personal Capital Corporation. Par conséquent, le placement est classé à titre de disponible à la vente et est évalué à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Le placement est inclus au poste Autres actifs dans les bilans consolidés de la Société.

La Société a fait des investissements de 35 M\$ dans Portag3 Ventures (Portag3) et dans Wealthsimple. Portag3 est un fonds axé sur le secteur de la technologie financière qui investit dans des entreprises en démarrage qui ont le potentiel d'amener des changements novateurs et de faire une différence à l'échelle mondiale.

Portag3 est un partenariat d'entreprises unissant la Corporation Financière Power, la Société financière IGM Inc. et Great-West Lifeco Inc.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT CONSOLIDÉES

SITUATION DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 657,5 M\$ au 30 septembre 2016, comparativement à 983,0 M\$ au 31 décembre 2015 et à 933,7 M\$ au 30 septembre 2015. La trésorerie et les équivalents de trésorerie liés aux activités de dépôt de la Société se chiffraient à 4,3 M\$ au 30 septembre 2016, comparativement à 2,8 M\$ au 31 décembre 2015 et à 4,1 M\$ au 30 septembre 2015, comme l'illustre le tableau 20.

Le fonds de roulement totalisait 799,6 M\$ au 30 septembre 2016, comparativement à 980,3 M\$ au 31 décembre 2015 et à 978,6 M\$ au 30 septembre 2015. Le fonds de roulement exclut les activités de dépôt de la Société.

Le fonds de roulement est utilisé aux fins suivantes :

- Le financement des activités continues, y compris le financement des commissions de vente.
- Le financement temporaire de prêts hypothécaires dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires.
- Le paiement d'intérêts et de dividendes relatif à la dette à long terme et aux actions privilégiées.
- Le maintien des liquidités requises pour les entités réglementées.
- Le versement de dividendes trimestriels sur ses actions ordinaires en circulation.
- Le financement du rachat d'actions ordinaires lié à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société.

La Société financière IGM continue de générer des flux de trésorerie considérables dans le cadre de ses activités. Le bénéfice ajusté avant intérêts, impôt et amortissements (le « BAIIA ajusté ») a totalisé 348,6 M\$ pour le troisième trimestre de 2016, comparativement à 347,9 M\$ pour le troisième trimestre de 2015, et 316,0 M\$ au deuxième trimestre de 2016. Le BAIIA ajusté a totalisé 968,8 M\$ pour la période de neuf mois close le

30 septembre 2016, comparativement à 1 046,2 M\$ en 2015. Le BAIIA ajusté pour chaque période considérée exclut l'incidence de l'amortissement des commissions de vente différées, qui ont totalisé 58,6 M\$ pour le troisième trimestre de 2016, comparativement à 57,7 M\$ pour le troisième trimestre de 2015, et 59,0 M\$ au deuxième trimestre de 2016. En plus de constituer une importante mesure complémentaire de rendement, le BAIIA est une mesure utilisée couramment par les analystes de placements et les agences de notation pour évaluer les sociétés de gestion d'actifs.

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

FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau 21, intitulé « Flux de trésorerie », présente un sommaire des tableaux consolidés des flux de trésorerie qui font partie des états financiers intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016. Au cours du trimestre, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 0,7 M\$, comparativement à une augmentation de 29,9 M\$ en 2015. Au cours de la période de neuf mois, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 325,5 M\$ en 2016, comparativement à une diminution de 282,3 M\$ en 2015.

Les activités d'exploitation, avant les commissions versées, ont généré 277,1 M\$ et 693,9 M\$ au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016, comparativement à 221,7 M\$ et à 653,6 M\$ en 2015. Les commissions en trésorerie versées se sont chiffrées à 46,1 M\$ et à 171,5 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois de 2016,

TABLEAU 20 : ACTIVITÉS DE DÉPÔT – SITUATION FINANCIÈRE

| (en M\$) | 30 SEPT. 2016 | 31 DÉC. 2015 | 30 SEPT. 2015 |
|--|------------------|-----------------|------------------|
| Actif | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 4,3 \$ | 2,8 \$ | 4,1 \$ |
| Débiteurs et autres montants à recevoir | 276,3 | 292,3 | 252,0 |
| Prêts | 26,0 | 25,4 | 24,6 |
| Total de l'actif | 306,6 \$ | 320,5 \$ | 280,7 \$ |
| Passif et capitaux propres | | | |
| Passif lié aux dépôts | 295,1 \$ | 310,1 \$ | 269,1 \$ |
| Autres passifs | 0,5 | 0,5 | 0,6 |
| Capitaux propres | 11,0 | 9,9 | 11,0 |
| Total du passif et des capitaux propres | 306,6 \$ | 320,5 \$ | 280,7 \$ |

TABLEAU 21 : FLUX DE TRÉSORERIE

| (en M\$) | TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE | | | PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSSES LES 30 SEPTEMBRE | | |
|--|----------------------------------|-----------------|-----------------|--|-----------------|-----------------|
| | 2016 | 2015 | VARIATION (%) | 2016 | 2015 | VARIATION (%) |
| Activités d'exploitation | | | | | | |
| Avant paiement des commissions | 277,1 \$ | 221,7 \$ | 25,0 % | 693,9 \$ | 653,6 \$ | 6,2 % |
| Commissions payées | (46,1) | (52,8) | 12,7 | (171,5) | (197,3) | 13,1 |
| Déduction faite des commissions payées | 231,0 | 168,9 | 36,8 | 522,4 | 456,3 | 14,5 |
| Activités de financement | (131,9) | (50,6) | (160,7) | (167,9) | (428,0) | 60,8 |
| Activités d'investissement | (99,8) | (88,4) | (12,9) | (680,0) | (310,6) | (118,9) |
| (Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (0,7) | 29,9 | (102,3) | (325,5) | (282,3) | (15,3) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début | 658,2 | 903,8 | (27,2) | 983,0 | 1 216,0 | (19,2) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin | 657,5 \$ | 933,7 \$ | (29,6) % | 657,5 \$ | 933,7 \$ | (29,6) % |

comparativement à 52,8 M\$ et à 197,3 M\$ en 2015. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, déduction faite des commissions versées, se sont établis à 231,0 M\$ et à 522,4 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois de 2016, comparativement à 168,9 M\$ et à 456,3 M\$ en 2015.

Les activités de financement au cours du troisième trimestre de 2016 par rapport à 2015 avaient trait à ce qui suit :

- Une augmentation nette de 1,1 M\$ des dépôts et des certificats en 2016, comparativement à une augmentation nette de 2,8 M\$ en 2015.
- Une augmentation nette de 8,3 M\$ en 2016 relative aux obligations à l'égard d'entités de titrisation, comparativement à une augmentation nette de 139,2 M\$ en 2015.
- Le produit reçu à l'émission d'actions ordinaires de 0,9 M\$ en 2016, comparativement à 1,2 M\$ en 2015.
- L'achat de 127 000 actions ordinaires en 2016 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM, au coût de 4,6 M\$, comparativement à l'achat de 1 423 800 actions ordinaires au coût de 52,3 M\$ en 2015.
- Le versement de dividendes sur actions privilégiées perpétuelles totalisant 2,2 M\$ en 2016, soit le même montant qu'en 2015.
- Le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 135,4 M\$ en 2016, comparativement à 139,2 M\$ en 2015.

Les activités de financement au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 par rapport à 2015 avaient trait à ce qui suit :

- Une diminution nette de 15,0 M\$ des dépôts et des certificats en 2016, comparativement à une augmentation nette de 45,8 M\$ en 2015.
- Une augmentation nette de 416,3 M\$ en 2016 relative aux obligations à l'égard d'entités de titrisation, comparativement à une augmentation nette de 183,1 M\$ en 2015.
- Le produit reçu à l'émission d'actions ordinaires de 2,3 M\$ en 2016, comparativement à 13,5 M\$ en 2015.
- L'achat de 4 346 600 actions ordinaires en 2016 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM, au coût de 155,7 M\$, comparativement à l'achat de 5 744 300 actions ordinaires au coût de 242,2 M\$ en 2015.
- Le versement de dividendes sur actions privilégiées perpétuelles totalisant 6,6 M\$ en 2016, soit le même montant qu'en 2015.
- Le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 409,2 M\$ en 2016, comparativement à 421,6 M\$ en 2015.

Les activités d'investissement au cours du troisième trimestre de 2016 par rapport à 2015 avaient principalement trait à ce qui suit :

- L'achat de titres totalisant 22,1 M\$ et le produit de 20,7 M\$ de la vente de titres en 2016, comparativement à 27,7 M\$ et à 47,0 M\$, respectivement, en 2015.
- Une augmentation nette des prêts de 78,1 M\$ en 2016, comparativement à une augmentation nette de 83,1 M\$ en 2015, principalement liée aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société.

- La trésorerie nette affectée aux ajouts aux immobilisations incorporelles et aux acquisitions s'est établie à 14,6 M\$ en 2016, comparativement à 18,7 M\$ en 2015.

Les activités d'investissement au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 par rapport à 2015 avaient principalement trait à ce qui suit :

- L'achat de titres totalisant 79,5 M\$ et le produit de 44,1 M\$ de la vente de titres en 2016, comparativement à 97,9 M\$ et à 110,6 M\$, respectivement, en 2015.
- Une augmentation nette des prêts de 493,6 M\$ en 2016, comparativement à une augmentation nette de 252,3 M\$ en 2015, principalement liée aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société.
- L'achat d'autres actifs s'élevant à 67,4 M\$ en 2016 qui représente le placement de la Société dans Personal Capital Corporation.
- La trésorerie nette affectée aux ajouts aux immobilisations incorporelles et aux acquisitions s'est établie à 49,1 M\$ en 2016, comparativement à 55,0 M\$ en 2015.

SOURCES DE FINANCEMENT

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à maximiser le rendement pour les actionnaires tout en faisant en sorte que la Société soit capitalisée de façon à respecter les exigences réglementaires, à combler les besoins en fonds de roulement et à favoriser l'expansion des affaires. Les pratiques de la Société en matière de gestion du capital sont axées sur la préservation de la qualité de sa situation financière en maintenant des assises financières ainsi qu'un bilan solides. Le capital de la Société comprend la dette à long terme, les actions privilégiées perpétuelles et les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, lesquels totalisaient 6,0 G\$ au 30 septembre 2016, comparativement à 6,2 G\$ au 31 décembre 2015. La Société évalue régulièrement ses pratiques en matière de gestion du capital en fonction des changements de la conjoncture économique.

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

La dette à long terme en cours totale se chiffrait à 1 325,0 M\$ au 30 septembre 2016, soit le même montant qu'au 31 décembre 2015. La dette à long terme comprend des débetures qui sont des dettes de premier rang non garanties de la Société comportant des clauses restrictives standards, incluant des clauses de sûreté négatives, mais ne comportant aucune clause restrictive financière ou opérationnelle particulière.

Les actions privilégiées perpétuelles, chiffrées à 150 M\$ au 30 septembre 2016, demeurent inchangées par rapport au 31 décembre 2015.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, la Société a acheté 4 346 600 actions ordinaires au coût de 155,7 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités (se reporter à la note 6 des états financiers intermédiaires). La Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités le 20 mars 2016 visant l'achat d'un maximum de 5 % de ses actions ordinaires pour atténuer l'effet dilutif des options sur actions émises en vertu du régime d'options sur actions de la Société et à d'autres fins de gestion du capital. Au cours des neuf premiers mois de 2016, les autres activités comprennent la déclaration de dividendes de 6,6 M\$ sur actions privilégiées perpétuelles, ou 1,10625 \$ par action, et de dividendes de 406,7 M\$ sur actions ordinaires, ou 1,6875 \$ par action. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées dans les états consolidés des variations des capitaux propres.

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

À l'heure actuelle, la notation attribuée par Standard & Poor's (« S&P ») aux débetures non garanties de premier rang de la Société est de « A » avec une perspective stable. La notation attribuée par Dominion Bond Rating Service (« DBRS ») aux débetures non garanties de premier rang de la Société est de « A (élevée) », avec une tendance stable.

Les notations de crédit sont destinées à fournir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité des titres d'une société sur le plan de la solvabilité et indiquent la probabilité que les paiements requis seront faits ainsi que la capacité d'une société de remplir ses obligations conformément aux modalités de chaque obligation. Les descriptions des catégories de notations

de chacune des agences de notation présentées ci-après proviennent des sites Web de chacune de ces agences.

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

La notation « A » attribuée aux débetures non garanties de premier rang de la Société financière IGM par S&P correspond à la sixième notation la plus élevée sur les 22 notations utilisées pour les titres d'emprunt à long terme. Cette notation indique que, de l'avis de S&P, la Société a une bonne capacité de remplir ses engagements financiers relatifs aux obligations, mais que l'obligation est un peu plus vulnérable aux effets défavorables de l'évolution de la situation et de la conjoncture économique que les obligations mieux notées.

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

La notation « A (élevée) », qui a été attribuée aux débetures non garanties de premier rang de la Société financière IGM par DBRS, correspond à la cinquième notation la plus élevée sur les 26 notations utilisées pour les titres d'emprunt à long terme. Selon l'échelle de notation à long terme de DBRS, les titres

d'emprunt qui obtiennent la notation « A (élevée) » sont de bonne qualité et la capacité de paiement des obligations financières est considérée comme solide. Bien qu'il s'agisse d'une bonne notation, les entreprises qui l'obtiennent pourraient être plus vulnérables à des événements futurs, mais les facteurs négatifs potentiellement déclencheurs sont considérés comme surmontables.

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

INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau 22 présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs financiers. 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 et certains autres passifs financiers.

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

- Les titres ainsi que les autres actifs et 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

TABLEAU 22 : INSTRUMENTS FINANCIERS

| (en M\$) | 30 SEPTEMBRE 2016 | | 31 DÉCEMBRE 2015 | |
|---|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| | VALEUR COMPTABLE | JUSTE VALEUR | VALEUR COMPTABLE | JUSTE VALEUR |
| Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur | | | | |
| Titres | | | | |
| – Disponibles à la vente | 9,6 \$ | 9,6 \$ | 6,1 \$ | 6,1 \$ |
| – Détenus à des fins de transaction | 90,3 | 90,3 | 44,7 | 44,7 |
| Prêts | | | | |
| – Détenus à des fins de transaction | 466,2 | 466,2 | 384,2 | 384,2 |
| Instruments financiers dérivés | 54,0 | 54,0 | 58,4 | 58,4 |
| Autres actifs financiers | 74,9 | 74,9 | 9,3 | 9,3 |
| Actifs financiers inscrits au coût amorti | | | | |
| Prêts | | | | |
| – Prêts et créances | 7 428,9 | 7 683,6 | 7 008,2 | 7 265,9 |
| Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur | | | | |
| Instruments financiers dérivés | 53,9 | 53,9 | 57,8 | 57,8 |
| Autres passifs financiers | 8,1 | 8,1 | 4,1 | 4,1 |
| Passifs financiers inscrits au coût amorti | | | | |
| Dépôts et certificats | 295,1 | 296,5 | 310,1 | 311,8 |
| Obligations à l'égard d'entités de titrisation | 7 513,6 | 7 669,9 | 7 092,4 | 7 272,4 |
| Dettes à long terme | 1 325,0 | 1 673,8 | 1 325,0 | 1 661,2 |

réalisés. Dans la mesure du possible, des données du marché observables sont utilisées dans les techniques d'évaluation.

- Les prêts classés comme détenus à des fins de transaction 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 les prêts et créances 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.

Se reporter à la note 11 des états financiers intermédiaires qui présente des renseignements supplémentaires à l'égard de la détermination de la juste valeur des instruments financiers.

Bien qu'il y ait eu des changements à la valeur comptable et à la juste valeur des instruments financiers, ces changements n'ont pas eu d'incidence significative sur la situation financière de la Société pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016.

GESTION DES RISQUES

La Société est exposée à divers risques inhérents à la nature de ses activités. Son succès continu repose sur sa capacité à gérer ces risques. La Société met l'accent sur une solide culture de gestion des risques et la mise en œuvre d'une approche efficace en la matière. L'approche de gestion des risques repose sur la coordination des mesures de gestion des risques à l'échelle de l'entreprise et de ses unités d'exploitation de même qu'elle vise à assurer la prise de risques prudents et mesurés afin de parvenir à un équilibre adéquat entre les risques et le rendement. La protection et l'amélioration de notre réputation sont fondamentales à notre programme de gestion des risques d'entreprise.

CADRE DE GESTION DES RISQUES

L'approche en matière de gestion des risques de la Société est assujettie au cadre de gestion des risques d'entreprise (« GRE »), qui comporte cinq principaux éléments : la gouvernance du risque, l'appétit pour le risque, les principes en matière de risque, un processus défini de gestion du risque et une culture de gestion des risques. Le cadre de GRE est élaboré conformément à la politique de GRE de la Société, laquelle est approuvée par le comité de gestion des risques.

GOVERNANCE DU RISQUE

La structure de gouvernance du risque de la Société privilégie le maintien d'un cadre cohérent et exhaustif dans l'ensemble de la Société et de ses filiales, lequel détermine les responsables de la gestion des risques dans chacune des unités d'exploitation et prévoit un suivi par un comité exécutif de gestion des risques relevant du comité de direction. Une surveillance supplémentaire est assurée par la Division de gestion des risques d'entreprise (« GRE »), les groupes de conformité au niveau de l'entreprise et de la distribution et le service d'audit interne de la Société.

Le conseil d'administration supervise la gestion des risques et s'acquitte de ce mandat principalement par l'intermédiaire des comités suivants :

- Le comité de direction est responsable d'assurer la surveillance de la gestion des risques d'entreprise : i) en s'assurant que les procédures appropriées ont été mises en place en vue de cibler et de gérer les risques et de définir la tolérance au risque; ii) en s'assurant que les politiques, procédures et contrôles appropriés sont mis en œuvre en vue de gérer les risques; et iii) en examinant régulièrement le processus de gestion des risques pour vérifier s'il fonctionne efficacement.
- Le comité des stratégies de placement supervise la gestion des risques financiers auxquels est exposée la Société, soit le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité et de financement : i) en s'assurant que les procédures appropriées ont été mises en place en vue de cibler et de gérer les risques financiers conformément au niveau de tolérance; ii) en contrôlant la mise en œuvre et le maintien des

politiques, procédures et contrôles appropriés en vue de gérer les risques financiers, et iii) en examinant régulièrement le processus de gestion des risques financiers pour s'assurer qu'il fonctionne efficacement.

- Le comité d'audit assume des responsabilités particulières de surveillance des risques ayant trait aux informations financières à fournir, aux contrôles internes et à l'environnement de contrôle, ainsi qu'aux activités de conformité de la Société.
- Les comités qui suivent ont des responsabilités particulières liées à la surveillance des risques : i) le comité de rémunération, qui supervise les politiques et les pratiques de rémunération; ii) le comité de gouvernance et des candidatures, qui supervise les pratiques liées à la gouvernance d'entreprise; et iii) le comité des entités reliées et de révision, qui supervise les conflits d'intérêts ainsi que l'administration du code de conduite professionnelle et de déontologie à l'attention des administrateurs, des dirigeants et des employés (code de conduite).

La surveillance de la direction en ce qui a trait à la gestion des risques revient au comité exécutif de gestion des risques, qui est constitué du président et chef de la direction, du chef des services financiers ainsi que du chef du contentieux et du chef de la conformité. Le comité est responsable de s'assurer que la direction surveille le processus de gestion des risques de la Société : i) en élaborant le cadre et les politiques de risque et en assurant le maintien; ii) en définissant l'appétit pour le risque de la Société; iii) en s'assurant que le profil de risque de la Société et ses processus d'évaluation sont conformes à la stratégie et à l'appétit pour le risque de la Société; et iv) en montrant l'exemple et en promouvant une culture solide de gestion des risques.

Les chefs de la direction des sociétés en exploitation ont la responsabilité globale de la surveillance de la gestion des risques dans leurs sociétés respectives.

La Société a réparti la responsabilité de la gestion des risques en se servant du modèle comportant trois lignes de défense, en vertu duquel la première ligne de défense représente les unités d'exploitation qui assument la principale responsabilité de la gestion des risques, appuyée par les fonctions de gestion des risques de la deuxième ligne et une fonction d'audit de la troisième ligne en charge de la vérification et de la validation de la conception et de l'efficacité du cadre de GRE.

Première ligne de défense

La responsabilité de la gestion constante des risques revient principalement aux dirigeants des diverses unités d'exploitation et fonctions de soutien en ce qui a trait à leurs activités respectives. Les responsabilités des dirigeants d'unités d'exploitation et de fonctions de soutien comprennent notamment ce qui suit : i) établir et assurer le respect des procédures de détection, d'évaluation, de consignation et de communication ascendante des risques; ii) mettre en œuvre des activités de contrôle

visant à atténuer les risques; iii) cibler les occasions de réduire ou de transférer les risques; et iv) harmoniser les stratégies d'exploitation et d'affaires avec la culture de risque et l'appétit pour le risque de l'entreprise, tels qu'ils ont été établis par le comité de gestion des risques.

Deuxième ligne de défense

La Division de gestion des risques d'entreprise (« GRE ») assure la surveillance et l'analyse du niveau de risque défini en fonction de l'appétit pour le risque visant toutes les activités de la Société, de même que la présentation de l'information à cet égard au comité de gestion des risques. Elle est également responsable de ce qui suit : i) élaborer et maintenir le programme et le cadre de gestion des risques d'entreprise; ii) gérer le processus de gestion des risques d'entreprise; et iii) fournir des lignes directrices et de la formation aux dirigeants des unités d'exploitation et fonctions de soutien.

La Société compte un certain nombre de comités constitués de dirigeants chevronnés qui assurent la surveillance de risques d'entreprise précis, notamment le comité de gestion des risques financiers et le comité de surveillance des risques liés aux services d'information. Ces comités procèdent à un examen critique des évaluations des risques, des pratiques de gestion des risques et des plans d'intervention face aux risques élaborés par les unités d'exploitation et les fonctions de soutien.

Les groupes de conformité des ventes et de l'entreprise de la Société assument d'autres responsabilités de surveillance; ils sont notamment chargés d'assurer la conformité aux politiques, aux lois et aux règlements.

Troisième ligne de défense

Le service d'audit interne constitue la troisième ligne de défense et fournit l'assurance indépendante à la haute direction et au conseil d'administration que les politiques, les processus et les pratiques de gestion des risques sont efficaces.

APPÉTIT POUR LE RISQUE ET PRINCIPES EN MATIÈRE DE RISQUE

Le comité de gestion des risques détermine l'appétit de la Société pour divers types de risque au moyen du cadre de gestion lié à l'appétit pour le risque. Conformément à ce cadre, un des quatre niveaux d'appétit pour le risque est attribué à chaque type de risque et activité de la Société. Ces niveaux d'appétit pour le risque varient entre un niveau où la Société a un appétit nul pour le risque et cherche à réduire au minimum toute perte, et un niveau où elle accepte volontiers d'être exposée, mais s'assure néanmoins que les risques sont bien compris et gérés. Ces niveaux d'appétit guident nos unités d'exploitation à mesure qu'elles entreprennent des activités et leur fournissent de l'information à l'égard de l'établissement de politiques, de limites, de contrôles et d'activités de transferts des risques.

Un énoncé relatif à l'appétit pour le risque et des principes en matière de risque fournissent des indications supplémentaires aux dirigeants et aux employés lorsqu'ils entreprennent des activités de gestion des risques. L'énoncé relatif à l'appétit pour le risque a d'abord pour objet de protéger la réputation et la marque de la Société, d'assurer une souplesse financière et de mettre l'accent sur l'atténuation du risque opérationnel.

PROCESSUS DE GESTION DES RISQUES

Le processus de gestion des risques de la Société est conçu pour favoriser :

- une évaluation continue des risques et de la tolérance à ceux-ci dans un contexte opérationnel en évolution;
- une détection et une compréhension adéquates des risques existants et émergents ainsi que des mesures d'intervention face aux risques;
- une surveillance et une communication ascendante des risques en temps opportun en fonction des changements dans les circonstances.

Les risques importants pouvant avoir une incidence défavorable sur la capacité de la Société d'atteindre ses objectifs stratégiques et commerciaux sont mis en évidence au moyen du processus de gestion continue des risques de la Société.

Nous avons recours à une méthodologie identique dans l'ensemble de nos organisations et de nos unités d'exploitation pour détecter et évaluer les risques. Les risques sont évalués par une évaluation de la probabilité qu'ils surviennent et de l'incidence que cela aurait, compte tenu des contrôles et des activités de transfert des risques. Les résultats de ces évaluations sont ensuite comparés à notre appétit pour le risque et à notre tolérance au risque, et des mesures peuvent être mises en œuvre afin d'ajuster le profil de risque.

Les évaluations des risques sont supervisées et révisées sur une base continue par les unités d'exploitation et par des organes de surveillance, comme le service de GRE, qui maintient et coordonne la communication et la consultation afin de favoriser une gestion et une communication ascendante efficaces des risques. Le service de GRE présente sur une base régulière des rapports sur les résultats des évaluations des risques ainsi que sur le processus d'évaluation au comité de gestion des risques et au comité de direction du conseil d'administration.

CULTURE DE GESTION DES RISQUES

La gestion des risques est la responsabilité de chacun au sein de la Société. Le service de GRE organise des ateliers pour toutes les unités d'exploitation afin de favoriser la sensibilisation à notre cadre de gestion des risques, et d'encourager son intégration dans nos activités.

Nous avons mis en œuvre un processus de planification des affaires qui vient renforcer notre culture de gestion des risques.

Nos programmes de rémunération sont généralement fondés sur des objectifs, et ils n'encouragent ni ne récompensent la prise de risque excessive ou inappropriée, étant souvent axés plus particulièrement sur les objectifs de gestion des risques.

Notre programme de gestion des risques met l'accent sur l'intégrité, les pratiques éthiques, la gestion responsable et la prise de risques mesurés dans une perspective à long terme. Notre code de conduite tient compte de nos normes d'intégrité et de déontologie et s'applique aux administrateurs, aux dirigeants et aux employés.

PRINCIPAUX RISQUES DE L'ENTREPRISE

La Société identifie les risques auxquels ses secteurs opérationnels et ses activités pourraient être exposés en tenant compte de facteurs internes et externes à l'organisation. Ces risques peuvent être répartis en six catégories.

1) RISQUE FINANCIER

RISQUE DE LIQUIDITÉ ET DE FINANCEMENT

Le risque de liquidité et de financement correspond au risque que la Société soit incapable de générer ou d'obtenir suffisamment de trésorerie en temps opportun et de façon rentable pour respecter ses obligations contractuelles ou prévues lorsque celles-ci viennent à échéance.

Les pratiques de gestion des liquidités de la Société comprennent :

- la gestion des actifs liquides et des marges de crédit de sorte qu'ils satisferont les besoins de liquidités à court terme;
- le maintien de contrôles efficaces à l'égard des processus de gestion des liquidités;
- la présentation de prévisions à l'égard des liquidités et l'exécution de simulations de crise, sur une base régulière;
- l'évaluation sur une base régulière de la conjoncture des marchés financiers et de la capacité de la Société à obtenir du financement provenant des banques et des marchés financiers;
- la diversification et l'augmentation des sources de financement de prêts hypothécaires à long terme;
- la supervision de la gestion des liquidités par le comité de gestion des risques financiers, un comité composé de dirigeants dans le secteur de la finance, et par le comité des stratégies de placement du conseil d'administration.

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

La Société conserve également des liquidités suffisantes pour financer et détenir temporairement des prêts hypothécaires en attendant leur vente ou leur titrisation auprès de sources de financement à long terme. Par l'intermédiaire de ses activités

bancaires hypothécaires, elle vend les prêts hypothécaires résidentiels à des tiers, notamment à certains fonds communs de placement, à des investisseurs institutionnels grâce à des placements privés, à des fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes et au moyen de l'émission et de la vente de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH »), y compris les ventes à la Fiducie du Canada pour l'habitation conformément au Programme OHC. La Société maintient un niveau de transactions engagé auprès de certaines fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes. La capacité de réaliser des ventes conformément au Programme OHC repose sur la participation aux nouvelles émissions d'OHC et le réinvestissement du principal remboursé détenu dans les comptes de réinvestissement du principal. La capacité continue de la Société à financer les prêts hypothécaires résidentiels au moyen de fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes et de TH LNH dépend des conditions sur les marchés de titrisation et de la réglementation gouvernementale, lesquelles sont susceptibles de changer. Les règles régissant les TH LNH et le Programme OHC exigent que les prêts titrisés soient assurés par un assureur approuvé par la SCHL. La disponibilité de l'assurance sur les prêts hypothécaires dépend de la conjoncture et est sujette à changement.

Dans le contexte de la gestion courante des liquidités au cours de 2016 et de 2015, la Société a :

- continué d'élargir ses canaux de financement grâce à l'émission de titres TH LNH à de multiples acheteurs;
- continué d'évaluer des sources de financement additionnelles pour ses activités bancaires hypothécaires.

Les obligations contractuelles de la Société sont présentées au tableau 23.

En plus du solde actuel de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, la Société financière IGM peut accéder à des liquidités au moyen de ses marges de crédit. Les marges de crédit de la Société auprès de diverses banques à charte canadiennes de l'annexe I totalisaient 525 M\$ au 30 septembre 2016, soit le même montant qu'au 31 décembre 2015. Les marges de crédit au 30 septembre 2016 étaient constituées de marges de crédit engagées totalisant 350 M\$ (31 décembre 2015 – 350 M\$) et de marges de crédit non engagées totalisant 175 M\$ (31 décembre 2015 – 175 M\$). La Société a déjà accédé à ses marges de crédit non engagées par le passé. Cependant, toute avance bancaire sur les marges de crédit non engagées sera consentie à la discrétion exclusive de la banque. Au 30 septembre 2016 et au 31 décembre 2015, la Société n'avait prélevé aucun montant sur ses marges de crédit engagées, ni sur ses marges de crédit non engagées.

L'évaluation actuarielle à des fins de capitalisation relative au régime de retraite à prestations définies enregistré de la Société, effectuée en fonction de la date d'évaluation du 31 décembre

TABLEAU 23 : OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

| AU 30 SEPTEMBRE 2016 (en M\$) | À VUE | MOINS DE UN AN | ENTRE 1 AN ET 5 ANS | APRÈS 5 ANS | TOTAL |
|---|-----------------|-------------------|------------------------|-----------------|-------------------|
| Instruments financiers dérivés | – \$ | 18,7 \$ | 32,4 \$ | 2,8 \$ | 53,9 \$ |
| Dépôts et certificats | 275,9 | 9,0 | 7,7 | 2,5 | 295,1 |
| Obligations à l'égard d'entités de titrisation | – | 1 273,8 | 6 239,4 | 0,4 | 7 513,6 |
| Dette à long terme | – | – | 525,0 | 800,0 | 1 325,0 |
| Contrats de location simple ¹ | – | 27,9 | 81,7 | 41,3 | 150,9 |
| Capitalisation des régimes de retraite ² | – | 6,0 | – | – | 6,0 |
| Total des obligations contractuelles | 275,9 \$ | 1 335,4 \$ | 6 886,2 \$ | 847,0 \$ | 9 344,5 \$ |

1. Comprend les paiements minimaux futurs au titre des contrats de location liés aux locaux pour bureaux et au matériel utilisés dans le cours normal des activités. Les paiements au titre des contrats de location sont imputés au bénéfice sur la période d'utilisation.
2. La prochaine évaluation actuarielle requise sera effectuée à la date d'évaluation du 31 décembre 2016. Les obligations liées à la capitalisation des régimes de retraite au-delà de 2016 pourraient connaître d'importantes variations et dépendront des évaluations actuarielles futures. Les décisions relatives aux cotisations aux régimes de retraite sont susceptibles de changer, puisque celles-ci sont touchées par plusieurs éléments, notamment le rendement du marché, les exigences réglementaires, les variations des hypothèses et la capacité de la direction à modifier la politique de capitalisation.

2013, a été produite en mai 2014. Selon l'évaluation actuarielle, le régime de retraite enregistré avait un déficit de solvabilité de 23,4 M\$, comparativement à 106,3 M\$ dans la précédente évaluation actuarielle effectuée à la date d'évaluation du 31 décembre 2012. La réduction du déficit de solvabilité résulte principalement de la hausse des taux d'intérêt et du rendement du marché de l'actif du régime, et le déficit doit être remboursé sur cinq ans. La Société a versé des cotisations de 13,3 M\$ en 2016 (2015 – 13,1 M\$). La Société prévoit verser des cotisations d'environ 19,3 M\$ en 2016. Les décisions relatives aux cotisations aux régimes de retraite sont susceptibles de changer, puisque celles-ci sont touchées par plusieurs éléments, notamment le rendement du marché, les exigences réglementaires, les variations des hypothèses et la capacité de la direction à modifier la politique de capitalisation. La prochaine évaluation actuarielle obligatoire sera effectuée en fonction de la date d'évaluation du 31 décembre 2016.

La direction est d'avis que les flux de trésorerie liés aux opérations, les soldes de trésorerie disponibles et les autres sources de financement décrites plus haut sont suffisants pour répondre aux besoins de liquidités de la Société. La Société dispose toujours de la capacité de répondre à ses besoins en flux de trésorerie d'exploitation, de remplir ses obligations contractuelles et de verser ses dividendes déclarés. La pratique actuelle de la Société consiste à déclarer et à payer les dividendes aux actionnaires ordinaires sur une base trimestrielle au gré du conseil d'administration. La déclaration de dividendes par le conseil d'administration dépend d'un éventail de facteurs, notamment les résultats, qui subissent l'incidence importante qu'a le rendement des marchés des titres d'emprunt et des actions sur les produits tirés des honoraires et les commissions de la Société ainsi que sur certaines autres charges. La situation en matière de liquidités de la Société et la façon dont elle gère le

risque de liquidité et de financement n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2015.

RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit se rapporte à l'éventualité d'une perte financière si, dans le cadre d'une transaction, l'une des contreparties de la Société ne respecte pas ses engagements.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les titres détenus, les portefeuilles de prêts hypothécaires et les dérivés de la Société sont assujettis au risque de crédit. La Société examine ses pratiques en matière de gestion du risque de crédit de façon continue pour en évaluer l'efficacité.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 septembre 2016, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisant 657,5 M\$ (31 décembre 2015 – 983,0 M\$) étaient composés de soldes de trésorerie de 73,6 M\$ (31 décembre 2015 – 105,4 M\$) déposés auprès de banques à charte canadiennes et d'équivalents de trésorerie de 583,9 M\$ (31 décembre 2015 – 877,6 M\$). Les équivalents de trésorerie sont principalement constitués de bons du Trésor du gouvernement du Canada totalisant 79,0 M\$ (31 décembre 2015 – 132,2 M\$), de papier commercial de 269,1 M\$ (31 décembre 2015 – 446,6 M\$) garanti par les gouvernements provinciaux et fédéral et d'acceptations bancaires de 196,8 M\$ (31 décembre 2015 – 298,8 M\$) émises par des banques à charte canadiennes.

La Société gère le risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie en respectant sa politique de placement, laquelle décrit les paramètres et les limites de concentration du risque de crédit. La Société évalue régulièrement la notation de crédit de ses contreparties. L'exposition maximale au risque

de crédit sur ces instruments financiers correspond à leur valeur comptable.

L'exposition de la Société au risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie et aux titres à revenu fixe ainsi que sa gestion de ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2015.

Portefeuilles de prêts hypothécaires

Au 30 septembre 2016, des prêts hypothécaires résidentiels s'élevant à 7,9 G\$ (31 décembre 2015 – 7,4 G\$), comptabilisés dans le bilan de la Société, comprenaient des prêts d'un montant de 7,4 G\$ (31 décembre 2015 – 7,0 G\$) vendus dans le cadre de programmes de titrisation, des prêts d'un montant de 466,2 M\$ (31 décembre 2015 – 384,2 M\$) détenus temporairement en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés et des prêts d'un montant de 30,2 M\$ (31 décembre 2015 – 27,7 M\$) liés aux activités d'intermédiaire de la Société.

La Société gère le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires résidentiels au moyen des éléments suivants :

- le respect de sa politique de prêt et de ses normes de souscription;
- le recours à ses capacités de gestion des prêts;
- l'utilisation d'une assurance en cas de défaut sur les prêts hypothécaires contractée par le client et d'une assurance en cas de défaut sur le portefeuille de prêts hypothécaires détenue par la Société;
- sa pratique de monter ses prêts hypothécaires uniquement au moyen de son propre réseau de spécialistes en planification hypothécaire et de conseillers du Groupe Investors, dans le cadre du plan financier exhaustif d'un client.

Dans certains cas, le risque de crédit est également limité par les modalités et à la nature des transactions de titrisation, comme il est décrit ci-dessous :

- Conformément aux règles régissant les TH LNH, lesquels totalisent 4,8 G\$ (31 décembre 2015 – 4,6 G\$), la Société a l'obligation d'effectuer promptement un paiement de principal et de coupons, que les montants aient été reçus ou non de l'emprunteur hypothécaire. Toutefois, les règles régissant les TH LNH exigent que la totalité des prêts soient assurés par un assureur approuvé.
- Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés à la suite du transfert aux fiducies de titrisation commanditées par des banques, prêts qui totalisent 2,6 G\$ (31 décembre 2015 – 2,4 G\$), se limite à des montants détenus dans les comptes de réserve en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, dont la juste valeur s'élevait à 55,2 M\$ (31 décembre 2015 – 47,7 M\$) et à 45,8 M\$ (31 décembre 2015 – 38,9 M\$), respectivement, au 30 septembre 2016. Les comptes de réserve en trésorerie sont reflétés dans le bilan, tandis que les droits aux produits d'intérêts nets futurs ne sont pas reflétés

dans le bilan; ils seront constatés sur la durée de vie des prêts hypothécaires. Ce risque est aussi atténué au moyen d'une assurance, car 32,2 % des prêts hypothécaires détenus dans des fiducies de PCAA étaient assurés au 30 septembre 2016 (31 décembre 2015 – 36,6 %).

Au 30 septembre 2016, une proportion de 73,2 % (31 décembre 2015 – 76,8 %) des prêts hypothécaires résidentiels comptabilisés dans le bilan étaient assurés. Au 30 septembre 2016, les prêts hypothécaires douteux liés à ces portefeuilles se chiffraient à 1,7 M\$, comparativement à 2,9 M\$ au 31 décembre 2015. Les prêts hypothécaires non assurés et non productifs de plus de 90 jours de ces portefeuilles s'établissaient à 0,5 M\$ au 30 septembre 2016, comparativement à 1,4 M\$ au 31 décembre 2015.

La Société conserve aussi certains éléments du risque de crédit associé aux prêts hypothécaires vendus au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors et au Fonds d'obligations de sociétés canadiennes Investors dans le cadre d'une entente visant le rachat de prêts hypothécaires dans certaines circonstances favorables aux fonds. Ces prêts ne sont pas comptabilisés dans le bilan de la Société, puisque la Société a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété relativement à ces prêts.

La Société évalue régulièrement la qualité du crédit des prêts hypothécaires et la suffisance de la provision collective pour créances douteuses.

La provision collective pour créances douteuses de la Société se chiffrait à 0,6 M\$ au 30 septembre 2016, comparativement à 0,7 M\$ au 31 décembre 2015, et la direction considère qu'elle est adéquate pour absorber toutes les pertes sur créances liées aux portefeuilles de prêts hypothécaires, compte tenu des considérations suivantes : i) l'historique du rendement du crédit et les tendances récentes; ii) les paramètres de crédit actuels du portefeuille et les autres caractéristiques pertinentes; et iii) la simulation régulière de crise à l'égard des pertes découlant de conditions défavorables sur les marchés immobiliers.

L'exposition de la Société au risque de crédit lié aux portefeuilles de prêts hypothécaires ainsi que sa gestion de ce risque n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2015.

Instruments dérivés

La Société est exposée au risque de crédit par le biais des contrats d'instruments dérivés qu'elle utilise pour couvrir le risque de taux d'intérêt, faciliter les transactions de titrisation et couvrir le risque de marché relatif à certains accords de rémunération fondée sur des actions. Ces dérivés sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Risque de marché » du présent rapport de gestion.

Dans la mesure où la juste valeur des dérivés est en position de profit, la Société est exposée au risque de crédit, c'est-à-dire au risque que ses contreparties manquent à leurs obligations aux termes de ces accords.

Les activités liées aux dérivés de la Société sont gérées conformément à sa politique de placement, laquelle comprend des limites imposées aux contreparties et d'autres paramètres visant à gérer le risque de contrepartie. Le total de l'exposition au risque de crédit lié aux instruments dérivés qui sont en position de profit, chiffré à 54,1 M\$ (31 décembre 2015 – 58,4 M\$), ne tient pas compte des conventions de compensation ni des accords de garantie. L'exposition au risque de crédit, compte tenu des ententes de compensation et des arrangements de garantie y compris les droits aux produits d'intérêts nets futurs, était de 2,2 M\$ au 30 septembre 2016 (31 décembre 2015 – 1,0 M\$). Toutes les contreparties des contrats sont des banques à charte canadiennes de l'annexe I et, par conséquent, la direction estime que le risque de crédit global lié aux instruments dérivés de la Société n'était pas important au 30 septembre 2016. La gestion du risque de crédit lié aux instruments dérivés n'a pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2015.

Se référer à la note 4 des états financiers intermédiaires et aux notes 2, 6 et 21 des états financiers annuels pour plus de renseignements quant aux activités de titrisation et à l'utilisation des contrats d'instruments dérivés par la Société.

RISQUE DE MARCHÉ

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

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt sur son portefeuille de prêts hypothécaires et sur certains des instruments financiers dérivés utilisés dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires.

La Société gère le risque de taux d'intérêt lié à ses activités bancaires hypothécaires en concluant des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I comme suit :

- Dans le cadre de ses opérations de titrisation en vertu du Programme OHC, la Société a, dans certains cas, financé des prêts hypothécaires à taux variable au moyen d'Obligations hypothécaires du Canada à taux fixe. Comme il a déjà été mentionné, dans le cadre du Programme OHC, la Société est partie à un swap conformément auquel elle a droit de recevoir des rendements tirés du réinvestissement du principal des prêts hypothécaires et doit payer les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada. Au 30 septembre 2016, ce swap avait une juste valeur négative de 48,0 M\$ (31 décembre 2015 – juste valeur négative de 47,4 M\$) et un montant notionnel en cours de 1,1 G\$ (31 décembre 2015 –

740 M\$). La Société conclut des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I afin de couvrir le risque que les taux d'intérêt perçus sur les prêts hypothécaires à taux variable et les rendements résultant du réinvestissement diminuent. Au 30 septembre 2016, la juste valeur de ces swaps totalisait 50,8 M\$ (31 décembre 2015 – 54,5 M\$) sur un montant notionnel en cours de 2,1 G\$ (31 décembre 2015 – 1,8 G\$). Au 30 septembre 2016, la juste valeur nette de 2,8 M\$ (31 décembre 2015 – 7,1 M\$) de ces swaps est comptabilisée dans le bilan et leur montant notionnel en cours s'élève à 3,2 G\$ (31 décembre 2015 – 2,6 G\$).

- La Société est exposée à l'incidence que pourraient avoir les variations des taux d'intérêt sur la valeur des prêts hypothécaires à l'égard desquels elle s'est engagée ou qu'elle détient temporairement, en attendant la vente ou la titrisation auprès de sources de financement à long terme. La Société conclut des swaps de taux d'intérêt dans le but de couvrir le risque de taux d'intérêt lié aux coûts de financement pour les prêts hypothécaires qu'elle détient en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés. Au 30 septembre 2016, la juste valeur négative de ces swaps était nominale (31 décembre 2015 – juste valeur négative de 0,1 M\$) sur un montant notionnel en cours de 106 M\$ (31 décembre 2015 – 88 M\$).

Au 30 septembre 2016, l'incidence d'une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net annuel aurait été une diminution d'approximativement 0,9 M\$ (31 décembre 2015 – une diminution de 0,7 M\$). L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt et la façon dont elle gère ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2015.

Risque actions

La Société est exposée au risque actions sur ses fonds d'investissement exclusifs classés comme disponibles à la vente et sur ses titres de capitaux propres et ses fonds d'investissement exclusifs classés à la juste valeur par le biais du résultat net. La juste valeur des fonds d'investissement exclusifs et des placements en actions s'élevait à 99,9 M\$ au 30 septembre 2016 (31 décembre 2015 – 50,8 M\$), comme l'illustre le tableau 17.

La Société parraine un certain nombre d'ententes de rémunération différée pour les employés dans le cadre desquelles les paiements aux participants sont différés et liés au rendement des actions ordinaires de la Société financière IGM Inc. Afin de couvrir son exposition à ce risque, la Société a recours à des contrats à terme de gré à gré et à des swaps de rendement total.

RISQUES LIÉS À L'ACTIF GÉRÉ

Le total de l'actif géré de la Société financière IGM s'établissait à 139,9 G\$ au 30 septembre 2016, comparativement à 133,6 G\$ au 31 décembre 2015.

Les principales sources de produits de la Société sont les honoraires de gestion, les honoraires d'administration et les autres honoraires qui sont appliqués sous forme de pourcentage annuel du niveau de l'actif géré. Par conséquent, les produits et le bénéfice de la Société sont indirectement exposés à un certain nombre de risques financiers qui influent sur la valeur de l'actif géré de façon continue. Les risques de marché, comme des fluctuations des cours boursiers, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que le risque de crédit sur les titres d'emprunt, les prêts et les expositions au crédit provenant d'autres contreparties au sein des portefeuilles des clients figurent parmi ces risques.

Une conjoncture évolutive peut aussi donner lieu à une variation de la composition de l'actif géré de la Société entre des instruments de capitaux propres et des instruments à revenu fixe, ce qui pourrait se traduire par une baisse des produits selon les taux des honoraires de gestion relatifs aux différentes catégories d'actifs et aux divers mandats.

L'exposition de la Société à la valeur de l'actif géré concorde avec l'expérience de ses clients. L'actif géré est largement diversifié par catégorie d'actifs, par région, par secteur, par équipe de placement et par style. La Société examine régulièrement la sensibilité de son actif géré, de ses produits, de son bénéfice et de ses flux de trésorerie aux fluctuations des marchés des capitaux. À long terme, la Société estime que l'exposition aux rendements de placements des portefeuilles de ses clients est avantageuse pour les résultats de la Société et correspond aux attentes des parties prenantes. Par ailleurs, habituellement, la Société n'entreprend pas d'activités entraînant un transfert de risques, comme la couverture ayant trait à ces expositions.

2) RISQUE OPÉRATIONNEL

RISQUE OPÉRATIONNEL

Le risque opérationnel correspond au risque de subir une perte en raison de défaillances ou d'insuffisances des processus internes ou des systèmes, d'erreurs commises par des personnes ou d'événements externes, mais il exclut le risque d'entreprise.

Le risque opérationnel a une incidence sur l'ensemble des activités, y compris sur les processus mis en place afin de gérer les autres risques et, par conséquent, il peut être difficile de mesurer ce risque étant donné qu'il constitue un élément d'autres risques de la Société et qu'il n'est pas toujours possible de l'isoler. Notre Société est exposée à un large éventail de risques opérationnels, incluant des défaillances de la sécurité et des systèmes informatiques, des erreurs relatives au traitement des transactions ainsi qu'aux modèles financiers et aux évaluations financières, des fraudes et des détournements d'actifs et une application inadéquate des processus de contrôle interne. Ces risques peuvent entraîner des pertes financières importantes, des dommages à la réputation et des mesures réglementaires.

Le cadre de gestion des risques de la Société met l'accent sur la gestion et le contrôle interne du risque opérationnel, et l'appétit pour le risque de la Société est très limité dans ce secteur.

Les dirigeants des unités d'exploitation sont responsables de la gestion au quotidien des risques opérationnels de leurs unités respectives, et des programmes, des politiques, des formations et des processus de gouvernance spécifiques ont été conçus afin de soutenir la gestion du risque opérationnel.

TABLEAU 24 : ACTIF GÉRÉ DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM –
COMPOSITION EN FONCTION DE L'ACTIF ET EN FONCTION DE LA DEVISE

| AU 30 SEPTEMBRE 2016 | FONDS COMMUNS DE PLACEMENT | TOTAL |
|---|-------------------------------|---------|
| Trésorerie | 1,1 % | 1,5 % |
| Titres à revenu fixe et prêts hypothécaires à court terme | 8,1 | 8,0 |
| Autres titres à revenu fixe | 22,6 | 23,4 |
| Actions canadiennes | 29,7 | 29,4 |
| Actions étrangères | 35,3 | 34,7 |
| Biens immeubles | 3,2 | 3,0 |
| | 100,0 % | 100,0 % |
| Dollars canadiens | 64,3 % | 64,9 % |
| Dollars américains | 23,6 | 23,2 |
| Autres | 12,1 | 11,9 |
| | 100,0 % | 100,0 % |

Les risques opérationnels liés au personnel et aux processus sont atténués au moyen de contrôles des politiques et des processus, tandis que la surveillance des risques et l'évaluation continue de l'efficacité des contrôles relève des services de conformité, du service de GRE et du service d'audit interne de la Société.

Les risques opérationnels liés aux systèmes sont gérés au moyen de contrôles à l'égard du développement des technologies et de la gestion du changement. La sécurité de l'information constitue un risque important pour les activités de la Société comme pour l'ensemble de notre secteur. La Société a recours à des systèmes et à des technologies afin de soutenir ses activités et d'améliorer l'expérience des clients et des conseillers financiers. Nous sommes par conséquent exposés à des risques liés à la cybersécurité ainsi qu'à des cyberattaques de plus en plus sophistiquées au sein du marché. Un tel type d'attaque pourrait compromettre les renseignements confidentiels de la Société ainsi que ceux de clients ou d'autres parties prenantes, et pourrait également entraîner des conséquences défavorables, y compris une perte de produits, des litiges, un contrôle réglementaire accru ou des dommages à la réputation. La Société continue de surveiller les menaces pour la cybersécurité, en plus d'améliorer ses mécanismes de protection ainsi que ses procédures de prévention, de détection, d'intervention et de gestion face à de telles menaces.

La Société s'est dotée d'un programme de gestion de la continuité des activités afin de soutenir l'autonomie, la gestion et la reprise des activités et des processus critiques en cas d'interruption des activités.

La Société dispose d'un processus d'examen de l'assurance dans le cadre duquel elle évalue la nature et l'étendue d'une couverture d'assurance appropriée afin de fournir une protection adéquate contre les pertes imprévues ainsi que lorsque la loi, les organismes de réglementation ou des ententes contractuelles l'exigent.

RISQUE LIÉ AUX MODÈLES

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

ENVIRONNEMENT JURIDIQUE ET RÉGLEMENTAIRE

Le risque lié à l'environnement juridique et réglementaire survient lorsque les lois, les ententes contractuelles et les exigences réglementaires ne sont pas respectées, ce qui concerne

la conformité en matière de distribution et de gestion de placements, la comptabilité et les contrôles internes, ainsi que la présentation de l'information et les communications.

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

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

La Société financière IGM fait la promotion d'une forte culture d'éthique et d'intégrité dans son code de conduite, qui est approuvé par le conseil d'administration et qui décrit les normes de conduite que doivent respecter les administrateurs, les dirigeants et les employés de la Société financière IGM. Le code de conduite comporte de nombreuses politiques ayant trait au comportement des administrateurs, des dirigeants et des employés; il contient en outre un éventail de sujets

pertinents, notamment la lutte contre le blanchiment d'argent et la protection des renseignements personnels. Chaque année, les personnes qui sont assujetties au code de conduite doivent attester qu'elles ont compris les exigences énoncées dans le code et qu'elles s'y sont conformées.

Les unités d'exploitation sont responsables de la gestion du risque lié à l'environnement juridique et réglementaire et de la mise en œuvre de politiques, de procédures et de contrôles adéquats. Au sein de la Société, plusieurs services sont responsables d'assurer une surveillance de la gestion des placements et des activités de conformité relatives à la distribution. Le service d'audit interne de la Société assure aussi une surveillance et mène des enquêtes sur des questions liées à la conformité avec la réglementation.

ÉVENTUALITÉS

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

3) RISQUE LIÉ À LA GOUVERNANCE, À LA SURVEILLANCE ET À LA PLANIFICATION STRATÉGIQUE

Le risque lié à la gouvernance, à la surveillance et à la planification stratégique est le risque d'incidence défavorable possible découlant d'une gouvernance, d'une surveillance, d'une gestion des mesures incitatives et des conflits ou d'une planification stratégique inadéquate ou inappropriée.

La Société financière IGM croit en l'importance d'une gouvernance d'entreprise efficace, et elle estime que les administrateurs jouent un rôle crucial dans le processus de gouvernance. Nous sommes d'avis qu'une saine gouvernance d'entreprise est essentielle au bon fonctionnement de la Société et à la qualité de ses résultats pour ses actionnaires.

La surveillance de la Société financière IGM est directement assurée par le conseil d'administration et par l'intermédiaire de ses sept comités. La Société avait auparavant deux coprésidents et chefs de la direction responsables de sa gestion. Avec prise d'effet le 6 mai 2016, un seul président et chef de la direction de la Société financière IGM a été nommé. Les activités de la Société sont exercées principalement par trois sociétés en exploitation, soit le Groupe Investors Inc., la Corporation Financière Mackenzie et Investment Planning Counsel Inc., qui sont chacune gérées par un président et chef de la direction.

La Société a mis en place un processus de planification des affaires qui prévoit l'élaboration d'un plan d'affaires annuel approuvé par le conseil d'administration et comprenant des objectifs et des cibles pour la Société. Des composantes de la rémunération des principaux dirigeants sont tributaires de

l'atteinte de certaines cibles en matière de résultats et de certains objectifs prévus par ce plan. Les plans et l'orientation stratégiques font partie de ce processus de planification, et ils sont couverts par le programme de gestion des risques de la Société.

RISQUE LIÉ AUX ACQUISITIONS

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

4) FAITS NOUVEAUX EN MATIÈRE DE RÉGLEMENTATION

Le risque lié aux faits nouveaux en matière de réglementation consiste en la possibilité que soient apportés des changements aux exigences réglementaires, juridiques ou fiscales qui pourraient avoir une incidence défavorable sur les activités ou les résultats financiers de la Société.

La Société est exposée au risque que des changements d'ordre juridique, fiscal et réglementaire surviennent, lesquels pourraient avoir une incidence défavorable sur la Société. Certaines initiatives de réglementation particulières peuvent avoir pour effet de faire paraître les produits des filiales de la Société moins concurrentiels que ceux d'autres fournisseurs de services financiers aux yeux des canaux de distribution tiers et des clients. Les différences en matière de réglementation pouvant avoir une incidence sur le caractère concurrentiel des produits de la Société concernent notamment les frais réglementaires, le traitement fiscal de l'information à fournir, les processus opérationnels ou toute autre différence pouvant découler d'une réglementation différente ou d'une application différente de la réglementation. Les faits nouveaux en matière de réglementation peuvent également avoir une incidence sur les structures des produits, la tarification ainsi que sur la rémunération des courtiers et des conseillers. Bien que la Société et ses filiales suivent attentivement de telles initiatives et, lorsque cela est possible, formulent des commentaires ou en discutent avec les autorités de réglementation, la capacité de la Société et de ses filiales d'atténuer les effets de l'application d'un traitement réglementaire différent sur les produits et les services est limitée.

MODÈLE DE RELATION CLIENT-CONSEILLER ET POINT DE VENTE

Avec prise d'effet le 30 mai 2016, les courtiers doivent maintenant remettre le document d'information, Aperçu du fonds, pour les fonds communs de placement, aux clients

avant d'accepter une instruction à l'égard de l'achat d'un fonds commun de placement, ce qui met fin à l'approche progressive des ACVM visant la mise en œuvre du projet de point de vente pour les fonds communs de placement.

Avec prise d'effet pour les exercices ouverts au plus tard le 15 juillet 2016, l'étape 2 du Modèle de relation client-conseiller (le « MRCC2 ») adoptée en mars 2013 par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (« ACVM ») exige notamment des courtiers qu'ils fournissent à leurs clients des renseignements supplémentaires à l'égard du rendement de leurs placements et des coûts qui y sont liés, y compris la rémunération versée au courtier (l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières et l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels ont adopté des règles qui vont dans le même sens). La présentation de l'information à l'égard du rendement et du taux de rendement exige l'utilisation d'une méthodologie pondérée en dollars qui tient compte de tous les flux de trésorerie qui entrent et qui sortent du compte, ainsi que de tous les fonds et placements sous-jacents. La Société souscrit à cette méthode de calcul prescrite que le Groupe Investors a été l'une des premières sociétés à adopter en présentant le taux de rendement à la plupart des clients dans leurs relevés trimestriels à compter de juin 2015. L'information sur les coûts et la rémunération fournira aux clients un rapport annuel présentant tous les changements apportés à leur compte, y compris la rémunération directe et indirecte que le courtier reçoit relativement au compte d'un client. Ces nouvelles exigences fourniront d'importants renseignements à nos clients et s'appuieront sur de l'information requise fournie, notamment l'information qui peut être consultée dans l'aperçu du fonds et le rapport de la direction sur le rendement du fonds en ce qui a trait aux coûts de distribution et de gestion des fonds.

FRAIS DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ET NORME DU MEILLEUR INTÉRÊT DU CLIENT

Le 28 avril 2016, les ACVM ont publié le Document de consultation 33-404, *Propositions de rehaussement des obligations des conseillers, des courtiers et des représentants envers leurs clients* (le « document de consultation ») dont la période de consultation se terminera le 30 septembre 2016. Le document de consultation propose un ensemble de réformes ciblées à l'égard desquelles tous les membres des ACVM mènent une consultation concernant la relation client-personne inscrite, ce qui comprend le règlement des conflits d'intérêts, la nécessité de bien connaître son client et de bien connaître son produit, l'obligation de convenance, l'utilisation par les personnes inscrites d'un titre professionnel et la compétence professionnelle. Tous les membres des ACVM, sauf la British Columbia Securities Commission, mènent une consultation sur une norme réglementaire d'agir au mieux des intérêts du client, accompagnée d'indications, qui constituerait la norme générale et le principe directeur en fonction desquels toutes les autres

obligations envers les clients seraient interprétées. Les filiales de la Société ont présenté des lettres d'observations à l'égard du document de consultation. Le 22 septembre 2016, les ACVM ont annoncé que certains membres seront les hôtes de tables rondes qui se tiendront en décembre 2016 afin d'analyser en profondeur les propositions présentées dans le document de consultation. La Société poursuivra activement ses consultations et son engagement auprès des autorités de réglementation à ce sujet.

Le 29 juin 2016, les ACVM ont publié l'Avis 81-327 du personnel des ACVM, *Prochaines étapes de l'examen des frais des organismes de placement collectif par les ACVM*. L'avis du personnel précise que si les ACVM continuent d'évaluer et de suivre de près des initiatives comme l'augmentation des informations à fournir en vertu du MRCC2 et le point de vente, ainsi que les propositions décrites dans le Document de consultation 33-404 des ACVM, les ACVM ont tout de même décidé de lancer une consultation à l'automne 2016 sur l'option d'abandonner les commissions intégrées pour passer à des mécanismes de rémunération directe. Cet avis fait suite à la publication du document de consultation initial des ACVM ayant trait aux structures de frais des fonds communs de placement en décembre 2012. L'avis du personnel indique que, avant de prendre de telles mesures, les ACVM souhaitent évaluer les conséquences possibles sur les participants au marché et les investisseurs canadiens. La Société poursuivra activement ses consultations et son engagement auprès des autorités de réglementation à ce sujet.

RÉGIME COOPÉRATIF EN MATIÈRE DE RÉGLEMENTATION DES MARCHÉS DES CAPITAUX

En 2013, le gouvernement du Canada, dans le cadre de son Plan d'action économique, a manifesté son intention de mettre en place une autorité de réglementation en valeurs mobilières commune pour les marchés des capitaux du Canada, en collaboration avec les provinces et les territoires. En septembre 2014, le gouvernement du Canada et les provinces participantes ont publié deux propositions de loi visant à mettre en œuvre le régime coopératif en matière de réglementation des marchés des capitaux, soit la *Loi provinciale sur les marchés des capitaux* (la « LMC ») et la *Loi sur la stabilité des marchés des capitaux* (la « LSMC »).

Le 25 août 2015, une ébauche révisée aux fins de consultation de la LMC, ainsi que des commentaires complémentaires, ont été publiés au même moment que certains règlements initiaux proposés (les « règlements »). La LMC et les règlements constitueraient conjointement une législation unique à l'échelle provinciale et territoriale remplaçant les lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales aux termes du régime coopératif en matière de réglementation des marchés des capitaux proposé dans les six provinces et territoires (l'Ontario, la Colombie-Britannique, la Saskatchewan, le Nouveau-Brunswick, l'Île-du-Prince-Édouard et le Yukon) qui ont pour l'instant convenu d'y participer. Le 5 mai 2016, une ébauche révisée aux

fins de consultation de la LSMC a été publiée pour recueillir des commentaires. Cette proposition de législation en matière de marchés des capitaux porte sur la collecte nationale de données, le risque systémique lié aux marchés des capitaux et l'application des dispositions pénales.

Il convient de noter que l'opposition du Québec, de l'Alberta et du Manitoba demeure forte et que le gouvernement du Québec a depuis contesté la validité du régime coopératif en matière de réglementation des marchés des capitaux et a fait un renvoi à la Cour d'appel du Québec. Pour l'instant, les autres provinces et territoires ont choisi de ne pas adopter le régime coopératif. Il convient aussi de noter que, le 22 juillet 2016, le gouvernement du Canada et les provinces participantes ont annoncé la composition du premier conseil d'administration de l'Autorité de réglementation des marchés des capitaux et ont fixé un nouveau calendrier pour la mise en œuvre de la LMC et de la LSMC, repoussant la date auparavant annoncée du 30 juin 2016 au 30 juin 2018, date à laquelle l'Autorité de réglementation des marchés des capitaux deviendra opérationnelle. La Société continue de surveiller cette initiative et l'incidence qu'elle pourrait avoir sur ses activités et celles de ses filiales en particulier dans le domaine de la réglementation des fonds communs de placement.

5) RISQUES D'ENTREPRISE

CONJONCTURE COMMERCIALE GÉNÉRALE

Le risque lié à la conjoncture commerciale générale représente l'incidence défavorable éventuelle de la concurrence ou d'autres facteurs externes relatifs au marché sur la Société financière IGM.

La conjoncture économique mondiale, les mouvements des marchés boursiers, des facteurs démographiques et d'autres facteurs, y compris l'instabilité politique et gouvernementale, peuvent influencer sur la confiance des investisseurs, les niveaux des revenus et les décisions en matière d'épargne. Ces éléments pourraient entraîner une baisse des ventes de produits et services de la Société financière IGM et/ou le rachat de placements par les investisseurs. Ces facteurs pourraient également avoir une incidence sur le niveau des marchés financiers et la valeur de l'actif géré de la Société, comme il est décrit de façon plus détaillée à la rubrique « Risques liés à l'actif géré » du présent rapport de gestion.

La Société, comme l'ensemble de ses filiales actives, met l'accent sur la communication avec les clients en soulignant l'importance de la planification financière durant tous les cycles économiques. La Société et le secteur continuent à prendre des mesures pour faire comprendre aux investisseurs canadiens les avantages de la planification financière, de la diversification et du placement à long terme. Dans les périodes de volatilité, les conseillers attirés et les conseillers financiers indépendants jouent un rôle important pour aider les investisseurs à ne pas perdre de vue leur perspective et leurs objectifs à long terme.

Les taux de rachat pour les fonds à long terme sont résumés dans le tableau 25 et décrits dans les sections des résultats d'exploitation par secteur du Groupe Investors et de Mackenzie du présent rapport de gestion.

PRODUITS ET SERVICES OFFERTS

Un faible rendement, une mauvaise qualité ou une diversité insuffisante des produits et services pourraient avoir une incidence défavorable sur la Société financière IGM.

La Société financière IGM et ses filiales évoluent dans un environnement hautement concurrentiel et livrent concurrence à d'autres fournisseurs de services financiers, entreprises de gestion de placements et types de produits et services. L'augmentation du nombre de clients et leur fidélisation dépendent de nombreux facteurs, comme les produits et services offerts par les concurrents, les niveaux de service relatifs, la tarification relative, les caractéristiques des produits ainsi que la réputation des concurrents et les mesures qu'ils prennent. La concurrence pourrait avoir une incidence défavorable sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société. Pour obtenir une analyse plus approfondie, se reporter à la rubrique « Environnement concurrentiel » du présent rapport de gestion.

La Société fournit à ses conseillers attirés, aux conseillers financiers indépendants, ainsi qu'aux épargnants et aux investisseurs institutionnels un niveau élevé de service et de soutien ainsi qu'une large gamme de produits de placement, dans le but de bâtir des relations durables. Les filiales de la Société revoient aussi régulièrement les produits et les services qu'elles offrent ainsi que leur tarification, afin d'assurer leur compétitivité sur le marché.

TABLEAU 25 : TAUX DE RACHAT EN GLISSEMENT SUR DOUZE MOIS POUR LES FONDS À LONG TERME

| | 30 SEPT. 2016 | 30 SEPT. 2015 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Société financière IGM Inc. | | |
| Groupe Investors | 8,9 % | 8,4 % |
| Mackenzie | 15,4 % | 16,0 % |
| Counsel | 15,5 % | 13,1 % |

La Société s'efforce d'offrir des produits qui procurent un rendement des placements élevé par rapport aux indices de référence et aux concurrents. Un rendement des placements insatisfaisant par rapport à celui des indices de référence ou à celui offert par les concurrents pourrait réduire le niveau de l'actif géré, le volume des ventes et la rétention de l'actif, et également avoir une incidence défavorable sur nos marques. Une sous-performance marquée ou prolongée pourrait avoir une incidence sur les résultats de la Société. La Société a pour objectif de maintenir des processus et des méthodes en matière de placement qui lui donnent un avantage concurrentiel en diversifiant l'actif géré et les gammes de produits pour ce qui est de l'équipe de placement, de la marque, de la catégorie d'actif, du mandat, du style et des régions.

RELATIONS D'AFFAIRES/RELATIONS AVEC LES CLIENTS

Le risque lié aux relations d'affaires et aux relations avec les clients représente l'incidence défavorable que pourraient avoir sur la Société financière IGM des changements associés aux autres relations importantes. Ces relations concernent principalement les clients et les conseillers du Groupe Investors, le réseau de distribution de détail de Mackenzie, les partenaires d'affaires stratégiques et importants, les clients des fonds Mackenzie, les sous-conseillers et les autres fournisseurs de produits.

Réseau de conseillers du Groupe Investors – Toutes les ventes de fonds communs de placement du Groupe Investors sont réalisées par son réseau de conseillers. Les conseillers du Groupe Investors communiquent directement et régulièrement avec les clients, ce qui leur permet de nouer avec ces derniers des liens solides et personnels fondés sur la confiance que chacun de ces conseillers inspire. Les conseillers financiers font l'objet d'une vive concurrence. Si le Groupe Investors perdait un grand nombre de conseillers clés, il pourrait perdre des clients, ce qui pourrait influencer défavorablement sur ses résultats d'exploitation et ses perspectives. Le Groupe Investors se concentre sur le renforcement de son réseau de conseillers et sur l'offre d'une gamme diversifiée de produits et de services, dans le cadre de conseils financiers personnalisés, afin de répondre aux besoins financiers complexes de ses clients, comme il est décrit de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités du Groupe Investors » du présent rapport de gestion.

Mackenzie – La majeure partie des ventes de fonds communs de placement de Mackenzie est réalisée par des conseillers financiers externes. De façon générale, les conseillers financiers offrent à leurs clients des produits de placement de Mackenzie en plus de produits de placement de concurrents. Mackenzie réalise aussi la vente de ses produits et de ses services de placement grâce à ses alliances stratégiques et à ses clients institutionnels. En raison de la nature de la relation de distribution dans le cadre de ces relations et de l'importance relative de ces comptes, les activités de ventes brutes et de rachats peuvent être plus importantes dans ces comptes que dans le contexte d'une relation de

détail. La capacité de Mackenzie à commercialiser ses produits d'investissement dépend largement de l'accès continu à ces réseaux de distribution. Si Mackenzie cessait d'y avoir accès, cela pourrait nuire à ses résultats d'exploitation et à ses perspectives de façon importante. Mackenzie est en bonne position pour gérer ce risque et continuer à consolider ses relations de distribution et à en nouer de nouvelles. Le portefeuille de produits financiers diversifiés de Mackenzie et son rendement à long terme, son marketing, la formation qu'elle offre et son service ont fait de Mackenzie l'une des principales sociétés de gestion de placements du Canada. Ces facteurs sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités de Mackenzie » du présent rapport de gestion.

RISQUE LIÉ AU PERSONNEL

Le risque lié au personnel correspond à l'incapacité potentielle d'attirer ou de garder des employés ou des conseillers clés, de former le personnel de façon à lui faire atteindre un niveau de compétences approprié, ou de gérer la relève et la transition des effectifs.

Notre personnel de gestion, de placement et de distribution joue un rôle important dans la conception, la mise en œuvre, la gestion et la distribution des produits et services offerts par la Société financière IGM. La perte de tels employés, ou encore l'incapacité d'attirer, de garder et de motiver un nombre suffisant d'employés qualifiés pourrait avoir une incidence sur les activités et le rendement financier de la Société financière IGM.

6) RISQUE LIÉ À L'ENVIRONNEMENT

Le risque lié à l'environnement correspond au risque de pertes découlant d'enjeux environnementaux touchant nos activités.

Le risque lié à l'environnement englobe plusieurs enjeux, notamment ceux liés aux changements climatiques, à la biodiversité et à la santé des écosystèmes, à la pollution, aux déchets et à l'utilisation non durable de l'eau et des autres ressources. Les principaux risques liés à l'environnement auxquels la Société financière IGM est exposée incluent :

- les risques directs inhérents à la propriété et à l'exploitation de notre entreprise, notamment la gestion et l'exploitation des actifs détenus par la Société, ou gérés par celle-ci, et des activités de la Société;
- les risques indirects liés aux produits et services que nous offrons ainsi qu'à nos pratiques d'approvisionnement;
- la détection et la gestion des nouveaux enjeux réglementaires liés à l'environnement;
- l'incapacité de saisir les tendances environnementales et d'en tirer profit efficacement en vue de répondre à la demande de produits et services des clients.

La Société financière IGM s'est engagée depuis longtemps à faire preuve d'une gestion responsable, comme le décrit son

énoncé sur la responsabilité d'entreprise approuvé par le conseil d'administration, dans lequel nous nous engageons à gérer notre empreinte écologique de façon responsable.

Une incapacité de notre part à gérer efficacement les risques liés à l'environnement pourrait avoir une incidence défavorable sur nos résultats ou sur notre réputation.

La Société financière IGM gère les risques liés à l'environnement pour l'ensemble de la Société, tandis que les unités d'exploitation sont responsables de la détection, de l'évaluation, du contrôle et de la surveillance des risques liés à l'environnement propres à leurs activités. Le comité de responsabilité d'entreprise de la haute direction de la Société financière IGM supervise les mesures prises par celle-ci à l'égard de la responsabilité environnementale et de la gestion du risque lié à l'environnement.

Le Groupe Investors et Mackenzie sont signataires des Principes pour l'investissement responsable (les « PIR »). Conformément aux PIR, les investisseurs s'engagent officiellement à intégrer des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») à leurs processus d'investissement. En outre, le Groupe Investors, Mackenzie et Investment Planning Counsel ont mis en œuvre des politiques de placement fournissant des renseignements sur la manière dont ces enjeux ESG sont traités dans chaque société.

La Société financière IGM traite de sa gestion et de son bilan environnementaux dans son rapport sur la responsabilité d'entreprise, en plus de participer au sondage Carbon Disclosure Project (« CDP »), qui encourage la communication d'information relative aux émissions de gaz à effet de serre et à la gestion des changements climatiques par les sociétés.

PERSPECTIVES

LE CADRE DES SERVICES FINANCIERS

Selon le plus récent rapport d'Investor Economics, les actifs financiers discrétionnaires placés par les Canadiens auprès d'institutions financières se chiffraient à 3,8 billions de dollars au 31 décembre 2015. Ces actifs sont de natures diverses, allant des dépôts à vue détenus à des fins de gestion de la trésorerie à court terme à des placements à plus long terme détenus en vue de la retraite. Environ 66 % (2,5 billions de dollars) de ces actifs financiers sont détenus dans le cadre d'une relation avec un conseiller financier; il s'agit du principal canal utilisé pour satisfaire les besoins d'épargne à long terme des Canadiens. Quant au montant de 1,3 billion de dollars détenu à l'extérieur d'une relation avec un conseiller financier, il est constitué d'environ 62 % de dépôts bancaires.

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

Environ 42 % des actifs financiers discrétionnaires des Canadiens, ou 1,6 billion de dollars, étaient investis dans des fonds d'investissement au 31 décembre 2015, ce qui en faisait la plus importante catégorie d'actifs financiers détenus par les Canadiens. Les autres catégories d'actif comprennent les produits de dépôt et les titres émis, tels que les actions et les obligations. Environ 77 % des fonds d'investissement sont constitués de fonds communs de placement, les autres catégories de produits comprenant les fonds distincts, les fonds de couverture, les fonds groupés, les fonds à capital fixe et les fonds négociés en Bourse. Compte tenu d'un actif géré des fonds communs de placement chiffré à 134 G\$, la Société fait partie des plus importants gestionnaires de fonds d'investissement au pays. La direction est d'avis que les fonds d'investissement demeureront probablement le moyen d'épargne préféré des Canadiens parce qu'ils procurent aux investisseurs les avantages de la diversification, d'une gestion professionnelle, de la flexibilité et de la commodité, en plus d'être offerts dans une vaste gamme de mandats et de structures afin de satisfaire aux exigences et aux préférences de la plupart des investisseurs.

La concurrence et les nouvelles technologies ont fait en sorte que les fournisseurs de services financiers ont maintenant tendance à offrir un éventail complet de produits et de services exclusifs. Les distinctions longtemps observées entre les succursales bancaires, les maisons de courtage de plein exercice, les sociétés de planification financière et les agents d'assurance se sont

atténuées, bon nombre de ces fournisseurs de services financiers s'efforçant d'offrir des conseils financiers complets mis en œuvre au moyen d'une vaste gamme de produits. Par conséquent, le secteur canadien des services financiers est caractérisé par un certain nombre de participants de grande envergure, diversifiés, souvent à intégration verticale, semblables à la Société financière IGM, qui offrent aussi bien des services de planification financière que des services de gestion de placements.

Les banques canadiennes distribuent des produits et des services financiers par l'intermédiaire de leurs succursales traditionnelles et de leurs filiales spécialisées dans le courtage de plein exercice et le courtage réduit. Les succursales des banques continuent de mettre de plus en plus l'accent sur la planification financière et les fonds communs de placement. De plus, chacune des six grandes banques possède au moins une filiale spécialisée dans la gestion de fonds communs de placement. L'actif de fonds communs de placement administré par des entreprises de gestion de fonds communs de placement appartenant aux six grandes banques et des entreprises affiliées représentait 43 % du total de l'actif des fonds communs de placement à long terme du secteur au 30 septembre 2016.

Par suite des regroupements des dernières années, le secteur canadien de la gestion des fonds communs de placement se caractérise par de grandes entreprises, souvent à intégration verticale. Le secteur continue d'être très concentré, les dix principales entreprises du secteur et leurs filiales détenant 69 % de l'actif géré des fonds communs de placement à long terme du secteur et 71 % du total de l'actif géré des fonds communs de placement au 30 septembre 2016. La direction prévoit que le secteur connaîtra d'autres regroupements à mesure que des petites entreprises seront acquises par des sociétés plus importantes.

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

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

L'ENVIRONNEMENT CONCURRENTIEL

La Société financière IGM et ses filiales évoluent dans un environnement hautement concurrentiel. Le Groupe Investors et Investment Planning Counsel sont en concurrence directe avec

d'autres fournisseurs de services financiers de détail, dont d'autres sociétés de planification financière, ainsi qu'avec des maisons de courtage de plein exercice, des banques et des compagnies d'assurance. Le Groupe Investors, Mackenzie et Investment Planning Counsel sont en concurrence directe avec d'autres entreprises de gestion de placements, et leurs produits rivalisent avec des actions, des obligations et d'autres catégories d'actif pour obtenir une part de l'actif de placement des Canadiens.

La concurrence des autres fournisseurs de services financiers, les autres types de produits ou canaux de distribution, ainsi que les modifications apportées à la réglementation ou les changements de préférences des clients pourraient influencer sur les caractéristiques des gammes de produits et services offertes par la Société, notamment sur la tarification, la structure des produits, la rémunération des courtiers et des conseillers, ainsi que les informations à fournir. La Société assure un suivi continu, participe aux discussions sur les politiques et adapte son offre de produits et services selon les besoins.

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

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

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

UNE DISTRIBUTION VASTE ET DIVERSIFIÉE

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

UNE VASTE GAMME DE PRODUITS

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

DES RELATIONS DURABLES

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

LES AVANTAGES DÉCOULANT DE SON APPARTENANCE AU GROUPE DE SOCIÉTÉS DE LA FINANCIÈRE POWER

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

ESTIMATIONS ET MÉTHODES COMPTABLES CRITIQUES

SOMMAIRE DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Aucun changement n'a été apporté aux hypothèses relatives aux estimations comptables critiques de la Société depuis le 31 décembre 2015.

CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

Aucun changement n'a été apporté aux méthodes comptables de la Société depuis le 31 décembre 2015.

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 fondé sur les pertes subies par un modèle fondé sur les 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 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. 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 16, CONTRATS DE LOCATION

L'IASB a publié IFRS 16 qui exige qu'un preneur comptabilise un actif lié au droit d'utilisation en ce qui concerne son droit d'utilisation de l'actif loué sous-jacent et un passif correspondant lié au contrat de location ayant trait à son obligation d'effectuer des paiements pour tous les contrats de location. Un preneur comptabilise la charge connexe à titre d'amortissement de l'actif lié au droit d'utilisation et d'intérêt sur le passif lié au contrat de location. Les contrats de location à court terme (moins de douze mois) et de faible valeur ne sont pas assujettis à ces exigences. Cette norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. L'incidence de cette norme est en cours d'évaluation.

AUTRES

L'IASB entreprend actuellement un certain nombre de projets qui donneront lieu à l'apport de changements aux IFRS existantes, lesquels changements pourraient avoir une incidence sur la Société. Des mises à jour seront fournies au fur et à mesure que les projets progresseront.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours du troisième trimestre de 2016, il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société ayant eu une incidence significative, ou étant raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative, sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

- Le 7 janvier 2014, la Société a acquis des actions privilégiées à 4,51 % d'une filiale en propriété exclusive de la Corporation Financière Power, pour un total de 1,67 G\$. La Société a émis des débetures à vue garanties à 4,50 % totalisant 1,67 G\$ à l'intention de la Corporation Financière Power à titre de seule contrepartie pour les actions privilégiées. La Société possède le droit juridiquement exécutoire de régler ces instruments financiers sur une base nette et entend se prévaloir de ce droit.
- 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, font l'objet d'une compensation dans les états financiers consolidés de la Société. Les économies d'impôt tiennent à la déductibilité fiscale des charges d'intérêts.

Pour plus d'information sur les transactions entre parties liées, se reporter aux notes 8 et 25 des états financiers annuels de la Société.

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 septembre 2016, il y avait 240 496 388 actions ordinaires de la Société financière IGM en circulation. Au 30 septembre 2016, il y avait 8 600 015 options sur actions en cours; de ce nombre, 3 957 678 pouvaient être exercées. Au 31 octobre 2016, il y avait 240 509 918 actions ordinaires en circulation et 8 562 300 options sur actions en cours, dont 3 926 737 pouvaient être exercées.

Au 30 septembre 2016, des actions privilégiées perpétuelles totalisant 150 M\$ étaient en circulation, et ce montant est resté le même au 31 octobre 2016.

SEDAR

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

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 SEPTEMBRE | | PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 SEPTEMBRE | |
|---|-------------------------------------|------------|--|--------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Produits | | | | |
| Honoraires de gestion | 518 308 \$ | 508 531 \$ | 1 499 530 \$ | 1 534 921 \$ |
| Honoraires d'administration | 107 931 | 104 595 | 312 609 | 312 826 |
| Honoraires de distribution | 101 048 | 92 695 | 292 358 | 282 514 |
| Produits tirés des placements nets et autres produits | 23 114 | 19 545 | 61 400 | 63 787 |
| Quote-part du résultat de la société affiliée | 26 049 | 26 362 | 77 733 | 81 772 |
| | 776 450 | 751 728 | 2 243 630 | 2 275 820 |
| Charges | | | | |
| Commissions | 273 202 | 263 158 | 801 845 | 797 712 |
| Charges autres que les commissions | 224 880 | 208 471 | 684 487 | 637 946 |
| Charges d'intérêts | 23 165 | 23 200 | 68 991 | 68 914 |
| | 521 247 | 494 829 | 1 555 323 | 1 504 572 |
| Bénéfice avant impôt sur le résultat | 255 203 | 256 899 | 688 307 | 771 248 |
| Impôt sur le résultat | 55 389 | 55 660 | 144 214 | 166 776 |
| Bénéfice net | 199 814 | 201 239 | 544 093 | 604 472 |
| Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles | 2 213 | 2 213 | 6 638 | 6 638 |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires | 197 601 \$ | 199 026 \$ | 537 455 \$ | 597 834 \$ |
| Nombre moyen d'actions ordinaires <i>(en milliers) (note 12)</i> | | | | |
| – De base | 240 498 | 246 953 | 241 564 | 249 025 |
| – Dilué | 240 589 | 247 059 | 241 657 | 249 169 |
| Bénéfice par action <i>(en dollars) (note 12)</i> | | | | |
| – De base | 0,82 \$ | 0,81 \$ | 2,22 \$ | 2,40 \$ |
| – Dilué | 0,82 \$ | 0,81 \$ | 2,22 \$ | 2,40 \$ |

(Se reporter aux notes annexes.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

| (non audité) (en milliers de dollars canadiens) | TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE | | PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 SEPTEMBRE | |
|---|-------------------------------------|-------------------|--|-------------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Bénéfice net | 199 814 \$ | 201 239 \$ | 544 093 \$ | 604 472 \$ |
| Autres éléments de bénéfice global (de 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, déduction faite de l'impôt de 4 230 \$, de 971 \$, de 20 343 \$ et de (3 803) \$ | (11 439) | (2 625) | (55 012) | 10 283 |
| Participation dans une société affiliée – avantages du personnel et autres | | | | |
| Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt de néant | (6 146) | 9 306 | (8 627) | (3 140) |
| Éléments qui pourraient être reclassés subséquemment en résultat net | | | | |
| Titres disponibles à la vente | | | | |
| Profits (pertes) net(te)s latent(e)s, déduction faite de l'impôt de (240) \$, de (147) \$, de (361) \$ et de (1 436) \$ | 660 | 405 | 991 | 3 903 |
| Reclassement des (profits) pertes réalisé(e)s en résultat net, déduction faite de l'impôt de 155 \$, de 200 \$, de 209 \$ et de 532 \$ | (424) | (548) | (571) | (1 460) |
| | 236 | (143) | 420 | 2 443 |
| Participation dans une société affiliée et autres | | | | |
| Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt de (283) \$, de 349 \$, de (244) \$ et de 710 \$ | (15 973) | 1 001 | (43 481) | 36 529 |
| | (33 322) | 7 539 | (106 700) | 46 115 |
| Bénéfice global | 166 492 \$ | 208 778 \$ | 437 393 \$ | 650 587 \$ |

(Se reporter aux notes annexes.)

BILANS CONSOLIDÉS

| <i>(non audité)</i> <i>(en milliers de dollars canadiens)</i> | 30 SEPTEMBRE 2016 | 31 DÉCEMBRE 2015 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 657 486 \$ | 983 016 \$ |
| Titres | 99 882 | 50 762 |
| Débiteurs et autres montants à recevoir | 560 904 | 564 660 |
| Impôt sur le résultat à recouvrer | 10 362 | 10 243 |
| Prêts (note 3) | 7 895 079 | 7 392 448 |
| Instruments financiers dérivés | 53 956 | 58 364 |
| Autres actifs (note 5) | 131 738 | 54 926 |
| Participation dans une société affiliée | 885 942 | 904 257 |
| Immobilisations | 158 902 | 140 356 |
| Commissions de vente différées | 721 632 | 727 527 |
| Impôt sur le résultat différé | 83 692 | 64 946 |
| Immobilisations incorporelles | 1 257 141 | 1 219 720 |
| Goodwill | 2 659 856 | 2 659 856 |
| | 15 176 572 \$ | 14 831 081 \$ |
| Passif | | |
| Créditeurs et charges à payer | 391 766 \$ | 386 727 \$ |
| Impôt sur le résultat à payer | 37 545 | 53 267 |
| Instruments financiers dérivés | 53 942 | 57 836 |
| Dépôts et certificats | 295 070 | 310 074 |
| Autres passifs | 529 301 | 449 018 |
| Obligations à l'égard d'entités de titrisation (note 4) | 7 513 632 | 7 092 414 |
| Impôt sur le résultat différé | 311 881 | 308 349 |
| Dettes à long terme | 1 325 000 | 1 325 000 |
| | 10 458 137 | 9 982 685 |
| Capitaux propres | | |
| Capital social | | |
| Actions privilégiées perpétuelles | 150 000 | 150 000 |
| Actions ordinaires | 1 596 655 | 1 623 948 |
| Surplus d'apport | 38 637 | 35 569 |
| Bénéfices non distribués | 3 071 837 | 3 070 873 |
| Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) | (138 694) | (31 994) |
| | 4 718 435 | 4 848 396 |
| | 15 176 572 \$ | 14 831 081 \$ |

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration et l'autorisation de publication a été donnée le 3 novembre 2016.

(Se reporter aux notes annexes.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 SEPTEMBRE

| (non audité) (en milliers de dollars canadiens) | CAPITAL SOCIAL | | | BÉNÉFICES NON DISTRIBUÉS | CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE) (note 9) | TOTAL DES CAPITAUX PROPRES |
|--|---|-----------------------------------|---------------------|--------------------------------|---|----------------------------------|
| | ACTIONS PRIVILÉGIÉES PERPÉTUELLES (note 6) | ACTIONS ORDINAIRES (note 6) | SURPLUS D'APPORT | | | |
| 2016 | | | | | | |
| Solde au début | 150 000 \$ | 1 623 948 \$ | 35 569 \$ | 3 070 873 \$ | (31 994) \$ | 4 848 396 \$ |
| Bénéfice net | - | - | - | 544 093 | - | 544 093 |
| Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt | - | - | - | - | (106 700) | (106 700) |
| Bénéfice global | - | - | - | 544 093 | (106 700) | 437 393 |
| Actions ordinaires | | | | | | |
| Émises en vertu du régime d'options sur actions | - | 1 546 | - | - | - | 1 546 |
| Rachetées aux fins d'annulation | - | (28 839) | - | - | - | (28 839) |
| Options sur actions | | | | | | |
| Charge de la période | - | - | 3 152 | - | - | 3 152 |
| Exercées | - | - | (84) | - | - | (84) |
| Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles | - | - | - | (6 638) | - | (6 638) |
| Dividendes sur actions ordinaires | - | - | - | (406 697) | - | (406 697) |
| Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres (note 6) | - | - | - | (129 794) | - | (129 794) |
| Solde à la fin | 150 000 \$ | 1 596 655 \$ | 38 637 \$ | 3 071 837 \$ | (138 694) \$ | 4 718 435 \$ |
| 2015 | | | | | | |
| Solde au début | 150 000 \$ | 1 655 581 \$ | 33 504 \$ | 3 112 512 \$ | (110 718) \$ | 4 840 879 \$ |
| Bénéfice net | - | - | - | 604 472 | - | 604 472 |
| Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt | - | - | - | - | 46 115 | 46 115 |
| Bénéfice global | - | - | - | 604 472 | 46 115 | 650 587 |
| Actions ordinaires | | | | | | |
| Émises en vertu du régime d'options sur actions | - | 14 688 | - | - | - | 14 688 |
| Rachetées aux fins d'annulation | - | (38 088) | - | - | - | (38 088) |
| Options sur actions | | | | | | |
| Charge de la période | - | - | 3 387 | - | - | 3 387 |
| Exercées | - | - | (2 375) | - | - | (2 375) |
| Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles | - | - | - | (6 638) | - | (6 638) |
| Dividendes sur actions ordinaires | - | - | - | (418 698) | - | (418 698) |
| Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres (note 6) | - | - | - | (215 473) | - | (215 473) |
| Solde à la fin | 150 000 \$ | 1 632 181 \$ | 34 516 \$ | 3 076 175 \$ | (64 603) \$ | 4 828 269 \$ |

(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 | |
|--|--|-------------------|
| | 2016 | 2015 |
| Activités d'exploitation | | |
| Bénéfice avant impôt sur le résultat | 688 307 \$ | 771 248 \$ |
| Impôt sur le résultat payé | (159 600) | (141 043) |
| Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation | | |
| Amortissement des commissions de vente différées | 177 441 | 174 261 |
| Amortissement des immobilisations et des immobilisations incorporelles | 32 303 | 29 109 |
| Variation des actifs et passifs d'exploitation et autres | (44 463) | (179 896) |
| | 693 988 | 653 679 |
| Commissions de vente différées versées | (171 546) | (197 331) |
| | 522 442 | 456 348 |
| Activités de financement | | |
| (Diminution) augmentation nette des dépôts et des certificats | (15 004) | 45 820 |
| Augmentation nette des obligations à l'égard des entités de titrisation | 416 283 | 183 125 |
| Émission d'actions ordinaires | 2 278 | 13 482 |
| Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation | (155 673) | (242 175) |
| Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles versés | (6 638) | (6 638) |
| Dividendes sur actions ordinaires versés | (409 170) | (421 636) |
| | (167 924) | (428 022) |
| Activités d'investissement | | |
| Achat de titres | (79 502) | (97 867) |
| Produit de la vente de titres | 44 033 | 110 638 |
| Augmentation nette des prêts | (493 556) | (252 280) |
| Achat d'autres actifs | (67 394) | - |
| Ajout aux immobilisations, montant net | (34 516) | (16 120) |
| Trésorerie nette affectée aux ajouts aux immobilisations incorporelles et aux acquisitions | (49 113) | (54 961) |
| | (680 048) | (310 590) |
| Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (325 530) | (282 264) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début | 983 016 | 1 215 980 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin | 657 486 \$ | 933 716 \$ |
| Trésorerie | 73 628 \$ | 70 414 \$ |
| Équivalents de trésorerie | 583 858 | 863 302 |
| | 657 486 \$ | 933 716 \$ |
| Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Intérêts et dividendes reçus | 190 383 \$ | 188 378 \$ |
| Intérêts versés | 149 075 \$ | 155 893 \$ |

(Se reporter aux notes annexes.)

NOTES ANNEXES

30 septembre 2016 (non audité) (en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions et les montants par action)

NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

La Société financière IGM Inc. (la « Société ») est une société cotée en Bourse (TSX : IGM), constituée en société par action 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.

NOTE 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 méthodes comptables décrites à la note 2 des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2015. Les états financiers intermédiaires devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés contenus dans le rapport annuel 2015 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 fondé sur les pertes subies par un modèle fondé sur les 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 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. 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 16, CONTRATS DE LOCATION

L'IASB a publié IFRS 16 qui exige qu'un preneur comptabilise un actif lié au droit d'utilisation en ce qui concerne son droit d'utilisation de l'actif loué sous-jacent et un passif correspondant lié au contrat de location ayant trait à son obligation d'effectuer des paiements pour tous les contrats de location. Un preneur comptabilise la charge connexe à titre d'amortissement de l'actif lié au droit d'utilisation et d'intérêt sur le passif lié au contrat de location. Les contrats de location à court terme (moins de douze mois) et de faible valeur ne sont pas assujettis à ces exigences. Cette norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. L'incidence de cette norme est en cours d'évaluation.

NOTE 3 PRÊTS

| | ÉCHÉANCE CONTRACTUELLE | | | TOTAL | TOTAL |
|--|------------------------|-----------------|------------------|----------------------|---------------------|
| | 1 AN OU MOINS | 1 AN À 5 ANS | PLUS DE 5 ANS | 30 SEPTEMBRE 2016 | 31 DÉCEMBRE 2015 |
| Prêts et créances | | | | | |
| Prêts hypothécaires résidentiels | 1 185 480 \$ | 6 241 106 \$ | 2 946 \$ | 7 429 532 \$ | 7 008 936 \$ |
| Moins : Provision collective | | | | 648 | 705 |
| | | | | 7 428 884 | 7 008 231 |
| Détenus à des fins de transaction | | | | 466 195 | 384 217 |
| | | | | 7 895 079 \$ | 7 392 448 \$ |

La provision collective pour créances douteuses a varié comme suit :

| | | |
|--|--------|--------|
| Solde au début | 705 \$ | 762 \$ |
| Radiations, déduction faite des recouvrements | (462) | (132) |
| Dotations à la provision pour créances douteuses | 405 | 75 |
| Solde à la fin | 648 \$ | 705 \$ |

Au 30 septembre 2016, les prêts douteux totalisaient 1 652 \$ (31 décembre 2015 – 2 902 \$).

Les produits d'intérêts sur les prêts classés comme prêts et créances ont totalisé 144,6 M\$ (2015 – 141,8 M\$). Les charges d'intérêts découlant des obligations à l'égard d'entités de titrisation, pour ce qui est des prêts titrisés, ont totalisé 95,9 M\$ (2015 – 101,5 M\$). Les profits réalisés à la vente de prêts hypothécaires résidentiels ont totalisé 12,9 M\$ (2015 – 16,9 M\$).

Les ajustements de la juste valeur liés aux activités bancaires hypothécaires ont totalisé un montant négatif de 4,4 M\$ (2015 – 1,0 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.

NOTE 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 48,0 M\$ au 30 septembre 2016 (31 décembre 2015 – juste valeur négative de 47,4 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 de crédit, lesquelles

NOTE 4 TITRISATIONS (suite)

sont comptabilisées au coût. Le risque de crédit est limité à ces réserves en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, puisque les fiducies 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 2016 | | | |
| Valeur comptable | | | |
| TH LNH et Programme OHC | 4 758 418 \$ | 4 815 696 \$ | (57 278) \$ |
| PCAA commandité par des banques | 2 640 920 | 2 697 936 | (57 016) |
| Total | 7 399 338 \$ | 7 513 632 \$ | (114 294) \$ |
| Juste valeur | 7 653 107 \$ | 7 669 882 \$ | (16 775) \$ |
| 31 DÉCEMBRE 2015 | | | |
| Valeur comptable | | | |
| TH LNH et Programme OHC | 4 611 583 \$ | 4 669 974 \$ | (58 391) \$ |
| PCAA commandité par des banques | 2 369 681 | 2 422 440 | (52 759) |
| Total | 6 981 264 \$ | 7 092 414 \$ | (111 150) \$ |
| Juste valeur | 7 238 046 \$ | 7 272 394 \$ | (34 348) \$ |

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.

NOTE 5 AUTRES ACTIFS

| | 30 SEPTEMBRE 2016 | 31 DÉCEMBRE 2015 |
|--------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Charges différées et payées d'avance | 44 480 \$ | 43 224 \$ |
| Investissement dans Personal Capital | 65 580 | – |
| Autres | 21 678 | 11 702 |
| | 131 738 \$ | 54 926 \$ |

Le total des autres actifs de 22,4 M\$ au 30 septembre 2016 (31 décembre 2015 – 20,9 M\$) devrait être réalisé d'ici un an.

Le 17 mai 2016, la Société a investi un montant de 50 M\$ US dans Personal Capital Corporation, un conseiller en patrimoine en ligne de premier plan établi aux États-Unis, aux termes d'une entente qui pourrait donner lieu à un investissement supplémentaire de 25 M\$ US au cours de la prochaine année pour un total de 75 M\$ US, ce qui se traduit par une

participation initiale de 10 % dans l'entreprise, laquelle pourrait passer à 15 % au cours de la prochaine année.

La Société n'exerce pas pour l'instant une influence notable sur Personal Capital Corporation. Par conséquent, l'investissement est classé à titre de disponible à la vente et est évalué à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

NOTE 6 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

| | 30 SEPTEMBRE 2016 | | 30 SEPTEMBRE 2015 | |
|--|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | 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 | 244 788 138 | 1 623 948 \$ | 251 469 346 | 1 655 581 \$ |
| Émises en vertu du régime d'options sur actions | 54 850 | 1 546 | 329 520 | 14 688 |
| Rachetées aux fins d'annulation | (4 346 600) | (28 839) | (5 744 300) | (38 088) |
| Solde à la fin | 240 496 388 | 1 596 655 \$ | 246 054 566 | 1 632 181 \$ |

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

Au cours du troisième trimestre de 2016, 127 000 actions (2015 – 1 423 800 actions) ont été rachetées au coût de 4,6 M\$ (2015 – 52,3 M\$). Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, 4 346 600 actions (2015 – 5 744 300 actions) ont été rachetées au coût de 155,7 M\$ (2015 – 242,2 M\$). Les primes versées pour acquérir les actions en excédent de la valeur attribuée ont été imputées aux bénéfices non distribués.

Le 20 mars 2016, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, en vigueur jusqu'au 19 mars 2017. En vertu de cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 12,1 millions de ses actions ordinaires en circulation au 10 mars 2016, soit 5 % de celles-ci. 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 était autorisée à racheter jusqu'à 12,5 millions de ses actions ordinaires en circulation au 13 mars 2015, 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.

NOTE 7 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 2016 et à la

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

NOTE 8 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS

| | 30 SEPTEMBRE 2016 | 31 DÉCEMBRE 2015 |
|--------------------------------|----------------------|---------------------|
| Options sur actions ordinaires | | |
| – En circulation | 8 600 015 | 7 441 165 |
| – Pouvant être exercées | 3 957 678 | 3 526 658 |

Au troisième trimestre de 2016, la Société a attribué 651 070 options à des salariés (2015 – néant). Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, la Société a attribué 2 226 665 options à des salariés (2015 – 1 295 770). La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 a été estimée

à 1,68 \$ l'option (2015 – 3,49 \$) selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes. Aux dates d'attribution, le cours moyen pondéré de clôture de l'action était de 35,57 \$. Les hypothèses utilisées par ces modèles d'évaluation comprennent ce qui suit :

| | PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 SEPTEMBRE | |
|--|--|----------|
| | 2016 | 2015 |
| Prix d'exercice | 35,50 \$ | 43,97 \$ |
| Taux d'intérêt sans risque | 0,95 % | 1,04 % |
| Durée de vie attendue des options | 6 ans | 6 ans |
| Volatilité attendue | 18,00 % | 20,00 % |
| Taux de rendement attendu des dividendes | 6,34 % | 5,12 % |

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 de 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.

NOTE 9 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 |
|---|---------------------------|-------------------------------------|---|--------------|
| 30 SEPTEMBRE 2016 | | | | |
| Solde au début | (111 874) \$ | 2 658 \$ | 77 222 \$ | (31 994) \$ |
| Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) | (55 012) | 420 | (52 108) | (106 700) |
| Solde à la fin | (166 886) \$ | 3 078 \$ | 25 114 \$ | (138 694) \$ |
| 30 SEPTEMBRE 2015 | | | | |
| Solde au début | (123 510) \$ | 194 \$ | 12 598 \$ | (110 718) \$ |
| Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) | 10 283 | 2 443 | 33 389 | 46 115 |
| Solde à la fin | (113 227) \$ | 2 637 \$ | 45 987 \$ | (64 603) \$ |

Les montants sont constatés déduction faite de l'impôt.

NOTE 10 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 troisième trimestre de 2016 et à

la note 20 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2015, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2015.

NOTE 11 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 des 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; cours sur des marchés qui ne sont pas actifs pour des actifs ou des passifs identiques ou similaires; ou 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, 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

NOTE 11 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

des caractéristiques et 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 les 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 d'aucune activité 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 des prêts hypothécaires. 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 des 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 et certains autres passifs financiers.

NOTE 11 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

| | VALEUR COMPTABLE | JUSTE VALEUR | | | |
|---|---------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| | | NIVEAU 1 | NIVEAU 2 | NIVEAU 3 | TOTAL |
| 30 SEPTEMBRE 2016 | | | | | |
| Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur | | | | | |
| Titres | | | | | |
| – Disponibles à la vente | 9 607 \$ | 9 607 \$ | – \$ | – \$ | 9 607 \$ |
| – Détenus à des fins de transaction | 90 275 | 87 096 | 1 743 | 1 436 | 90 275 |
| Prêts | | | | | |
| – Détenus à des fins de transaction | 466 195 | – | 466 195 | – | 466 195 |
| Instruments financiers dérivés | 53 956 | – | 53 956 | – | 53 956 |
| Autres actifs financiers | 74 853 | – | – | 74 853 | 74 853 |
| Actifs financiers comptabilisés au coût amorti | | | | | |
| Prêts | | | | | |
| – Prêts et créances | 7 428 884 | – | 30 527 | 7 653 107 | 7 683 634 |
| Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur | | | | | |
| Instruments financiers dérivés | 53 942 | – | 5 951 | 47 991 | 53 942 |
| Autres passifs financiers | 8 137 | 8 137 | – | – | 8 137 |
| Passifs financiers comptabilisés au coût amorti | | | | | |
| Dépôts et certificats | 295 070 | – | 296 466 | – | 296 466 |
| Obligations à l'égard d'entités de titrisation | 7 513 632 | – | – | 7 669 882 | 7 669 882 |
| Dettes à long terme | 1 325 000 | – | 1 673 819 | – | 1 673 819 |
| 31 DÉCEMBRE 2015 | | | | | |
| Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur | | | | | |
| Titres | | | | | |
| – Disponibles à la vente | 6 092 \$ | 6 092 \$ | – \$ | – \$ | 6 092 \$ |
| – Détenus à des fins de transaction | 44 670 | 42 215 | 1 167 | 1 288 | 44 670 |
| Prêts | | | | | |
| – Détenus à des fins de transaction | 384 217 | – | 384 217 | – | 384 217 |
| Instruments financiers dérivés | 58 364 | – | 58 364 | – | 58 364 |
| Autres actifs financiers | 9 273 | – | – | 9 273 | 9 273 |
| Actifs financiers comptabilisés au coût amorti | | | | | |
| Prêts | | | | | |
| – Prêts et créances | 7 008 231 | – | 27 856 | 7 238 046 | 7 265 902 |
| Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur | | | | | |
| Instruments financiers dérivés | 57 836 | – | 10 422 | 47 414 | 57 836 |
| Autres passifs financiers | 4 145 | 4 145 | – | – | 4 145 |
| Passifs financiers comptabilisés au coût amorti | | | | | |
| Dépôts et certificats | 310 074 | – | 311 770 | – | 311 770 |
| Obligations à l'égard d'entités de titrisation | 7 092 414 | – | – | 7 272 394 | 7 272 394 |
| Dettes à long terme | 1 325 000 | – | 1 661 150 | – | 1 661 150 |

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 en 2016 ni en 2015.

NOTE 11 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 | PROFITS/(PERTES) COMPRIS DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL ² | ACHATS ET ÉMISSIONS | RÈGLEMENTS | TRANSFERTS/ SORTIES | SOLDE AU 30 SEPTEMBRE |
|--|-------------------------------------|---|---|------------------------|------------|------------------------|--------------------------|
| 30 SEPTEMBRE 2016 | | | | | | | |
| Actifs | | | | | | | |
| Titres | | | | | | | |
| – Détenus à des fins de transaction | 1 288 \$ | 43 \$ | – \$ | 105 \$ | – \$ | – \$ | 1 436 \$ |
| Autres actifs financiers | 9 273 | – | (1 814) | 67 394 | – | – | 74 853 |
| Passifs | | | | | | | |
| Instruments financiers dérivés, montant net | 47 414 | (10 011) | – | 3 353 | 12 787 | – | 47 991 |
| 30 SEPTEMBRE 2015 | | | | | | | |
| Actifs | | | | | | | |
| Titres | | | | | | | |
| – Détenus à des fins de transaction | 1 603 \$ | 44 \$ | – \$ | 69 \$ | – \$ | (405) \$ | 1 311 \$ |
| Autres actifs financiers ³ | – | – | 3 562 | – | – | 5 711 | 9 273 |
| Passifs | | | | | | | |
| Instruments financiers dérivés, montant net | 26 327 | (32 843) | – | (741) | 7 952 | – | 50 477 |

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

2. Inclus dans les titres disponibles à la vente au poste 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 en se basant sur des transactions récentes sur le marché.

NOTE 12 BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

| | TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE | | PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 SEPTEMBRE | |
|---|-------------------------------------|------------|--|------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Bénéfice | | | | |
| Bénéfice net | 199 814 \$ | 201 239 \$ | 544 093 \$ | 604 472 \$ |
| Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles | 2 213 | 2 213 | 6 638 | 6 638 |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires | 197 601 \$ | 199 026 \$ | 537 455 \$ | 597 834 \$ |
| Nombre d'actions ordinaires (en milliers) | | | | |
| Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation | 240 498 | 246 953 | 241 564 | 249 025 |
| Ajouter : Exercice potentiel des options sur action en cours ¹ | 91 | 106 | 93 | 144 |
| Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué | 240 589 | 247 059 | 241 657 | 249 169 |
| Bénéfice par action ordinaire (en dollars) | | | | |
| De base | 0,82 \$ | 0,81 \$ | 2,22 \$ | 2,40 \$ |
| Dilué | 0,82 \$ | 0,81 \$ | 2,22 \$ | 2,40 \$ |

1. Exclut 1 908 milliers d'actions pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 (2015 – 1 893 milliers) liées aux options sur actions en cours qui avaient un effet antidilutif. Exclut 1 894 milliers d'actions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 (2015 – 967 milliers) liées aux options sur actions en cours qui avaient un effet antidilutif.

NOTE 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 au placement de la Société 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.

2016

| TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE | GROUPE INVESTORS | MACKENZIE | ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES | TOTAL |
|---|---------------------|------------------|------------------------------------|-------------------|
| Produits | | | | |
| Honoraires de gestion | 331 688 \$ | 170 357 \$ | 16 263 \$ | 518 308 \$ |
| Honoraires d'administration | 79 164 | 24 001 | 4 766 | 107 931 |
| Honoraires de distribution | 54 681 | 2 223 | 44 144 | 101 048 |
| Produits tirés des placements nets et autres produits | 19 192 | 1 794 | 28 177 | 49 163 |
| | 484 725 | 198 375 | 93 350 | 776 450 |
| Charges | | | | |
| Commissions | 155 469 | 73 595 | 44 138 | 273 202 |
| Charges autres que les commissions | 130 903 | 78 826 | 15 151 | 224 880 |
| | 286 372 | 152 421 | 59 289 | 498 082 |
| Bénéfice avant les éléments suivants | 198 353 \$ | 45 954 \$ | 34 061 \$ | 278 368 |
| Charges d'intérêts | | | | 23 165 |
| Bénéfice avant impôt sur le résultat | | | | 255 203 |
| Impôt sur le résultat | | | | 55 389 |
| Bénéfice net | | | | 199 814 |
| Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles | | | | 2 213 |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires | | | | 197 601 \$ |

NOTE 13 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2015

| TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE | GROUPE INVESTORS | MACKENZIE | ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES | TOTAL |
|---|---------------------|------------|------------------------------------|------------|
| Produits | | | | |
| Honoraires de gestion | 319 313 \$ | 173 755 \$ | 15 463 \$ | 508 531 \$ |
| Honoraires d'administration | 76 140 | 24 307 | 4 148 | 104 595 |
| Honoraires de distribution | 46 970 | 2 490 | 43 235 | 92 695 |
| Produits tirés des placements nets et autres produits | 16 800 | 682 | 28 425 | 45 907 |
| | 459 223 | 201 234 | 91 271 | 751 728 |
| Charges | | | | |
| Commissions | 144 932 | 75 231 | 42 995 | 263 158 |
| Charges autres que les commissions | 123 660 | 71 522 | 13 289 | 208 471 |
| | 268 592 | 146 753 | 56 284 | 471 629 |
| Bénéfice avant les éléments suivants | 190 631 \$ | 54 481 \$ | 34 987 \$ | 280 099 |
| Charges d'intérêts | | | | 23 200 |
| Bénéfice avant impôt sur le résultat | | | | 256 899 |
| Impôt sur le résultat | | | | 55 660 |
| Bénéfice net | | | | 201 239 |
| Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles | | | | 2 213 |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires | | | | 199 026 \$ |

NOTE 13 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2016

| PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE | GROUPE INVESTORS | MACKENZIE | ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES | TOTAL |
|---|---------------------|----------------|------------------------------------|------------------|
| Produits | | | | |
| Honoraires de gestion | 958 193 \$ | 494 392 \$ | 46 945 \$ | 1 499 530 \$ |
| Honoraires d'administration | 229 309 | 69 231 | 14 069 | 312 609 |
| Honoraires de distribution | 155 983 | 7 171 | 129 204 | 292 358 |
| Produits tirés des placements nets et autres produits | 51 545 | 3 337 | 84 251 | 139 133 |
| | 1 395 030 | 574 131 | 274 469 | 2 243 630 |
| Charges | | | | |
| Commissions | 455 017 | 217 504 | 129 324 | 801 845 |
| Charges autres que les commissions | 404 454 | 234 014 | 46 019 | 684 487 |
| | 859 471 | 451 518 | 175 343 | 1 486 332 |
| Bénéfice avant les éléments suivants | 535 559 \$ | 122 613 \$ | 99 126 \$ | 757 298 |
| Charges d'intérêts | | | | 68 991 |
| Bénéfice avant impôt sur le résultat | | | | 688 307 |
| Impôt sur le résultat | | | | 144 214 |
| Bénéfice net | | | | 544 093 |
| Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles | | | | 6 638 |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires | | | | 537 455 \$ |
| Actifs identifiables | 9 389 687 \$ | 1 326 714 \$ | 1 800 315 \$ | 12 516 716 \$ |
| Goodwill | 1 347 781 | 1 168 580 | 143 495 | 2 659 856 |
| Total de l'actif | 10 737 468 \$ | 2 495 294 \$ | 1 943 810 \$ | 15 176 572 \$ |

NOTE 13 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2015

| PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE | GRUPE INVESTORS | MACKENZIE | ACTIVITÉS INTERNES ET AUTRES | TOTAL |
|---|--------------------|--------------|------------------------------------|---------------|
| Produits | | | | |
| Honoraires de gestion | 959 050 \$ | 530 357 \$ | 45 514 \$ | 1 534 921 \$ |
| Honoraires d'administration | 226 395 | 74 694 | 11 737 | 312 826 |
| Honoraires de distribution | 142 668 | 8 241 | 131 605 | 282 514 |
| Produits tirés des placements nets et autres produits | 52 549 | 4 902 | 88 108 | 145 559 |
| | 1 380 662 | 618 194 | 276 964 | 2 275 820 |
| Charges | | | | |
| Commissions | 437 361 | 230 539 | 129 812 | 797 712 |
| Charges autres que les commissions | 372 090 | 222 247 | 43 609 | 637 946 |
| | 809 451 | 452 786 | 173 421 | 1 435 658 |
| Bénéfice avant les éléments suivants | 571 211 \$ | 165 408 \$ | 103 543 \$ | 840 162 |
| Charges d'intérêts | | | | 68 914 |
| Bénéfice avant impôt sur le résultat | | | | 771 248 |
| Impôt sur le résultat | | | | 166 776 |
| Bénéfice net | | | | 604 472 |
| Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles | | | | 6 638 |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires | | | | 597 834 \$ |
| Actifs identifiables | 8 590 870 \$ | 1 322 106 \$ | 2 018 948 \$ | 11 931 924 \$ |
| Goodwill | 1 347 781 | 1 168 580 | 143 495 | 2 659 856 |
| Total de l'actif | 9 938 651 \$ | 2 490 686 \$ | 2 162 443 \$ | 14 591 780 \$ |

RENSEIGNEMENTS AUX ACTIONNAIRES

SIÈGE SOCIAL

447, avenue Portage
Winnipeg (Manitoba) R3B 3H5
Téléphone : 204-943-0361
Télécopieur : 204-947-1659

AUDITEURS

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

Société de fiducie
Computershare du Canada

Téléphone : 1-800-564-6253
service@computershare.com

600, 530-8th Avenue S.W.
Calgary (Alberta) T2P 3S8

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

1500, boulevard Robert-Bourassa, 7^e étage
Montréal (Québec) H3A 3S8

100 University Avenue, 8th Floor
Toronto (Ontario) M5J 2Y1

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

INSCRIPTION EN BOURSE

Bourse de Toronto

Les actions de la Société financière IGM Inc. sont cotées à la Bourse de Toronto sous les symboles boursiers suivants :

Actions ordinaires : IGM
Actions privilégiées de premier rang,
série B : IGM.PR.B

RENSEIGNEMENTS AUX ACTIONNAIRES

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

Relations avec les investisseurs
investor.relations@igmfinancial.com

Pour obtenir des exemplaires du rapport annuel ou des rapports trimestriels, veuillez communiquer avec le bureau du secrétaire général au 204-956-8328 ou visitez notre site Web au www.financiereigm.com.

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

La Société a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités par l'entremise de la Bourse de Toronto, du 20 mars 2016 au 19 mars 2017. Pendant la durée de l'offre, la Société entend racheter aux fins d'annulation un nombre maximal de 12 114 648 de ses actions ordinaires, soit environ 5 % de ses actions ordinaires en circulation. Les actionnaires peuvent obtenir sans frais un exemplaire du document relatif à cette offre en communiquant avec le Secrétariat général au siège social de la Société.

SITES WEB

Visitez nos sites Web, aux adresses suivantes :
www.financiereigm.com
www.groupeinvestors.com
www.mackenzieinvestments.com
www.ipcc.ca

^{MC} Marques de commerce de la Société financière IGM Inc., utilisées sous licence par ses filiales, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous.

Les marques de commerce du Groupe Investors sont la propriété de la Société financière IGM Inc. et sont utilisées sous licence par les filiales du Groupe Investors Inc. Investment Planning Counsel est une marque de commerce d'Investment Planning Counsel Inc., utilisée avec son autorisation.

La marque de commerce Placements Mackenzie est une marque de commerce détenue par la Corporation Financière Mackenzie, utilisée avec son autorisation.

[†] Les produits et les services bancaires sont distribués par Solutions Bancaires^{MC}. La Banque Nationale du Canada est souscriptrice des produits et des services Solutions Bancaires. Solutions Bancaires est une marque de commerce de la Corporation Financière Power. La Banque Nationale du Canada est un usager autorisé de ces marques. Morningstar et les notations Morningstar sont des marques de commerce de Morningstar Inc. La Gamme de fonds Quadrus est une marque de commerce de Services d'investissement Quadrus Itée. Les titres de Certified Financial Planner[®] et de CFP[®] sont des marques de certification que le Financial Planning Standards Board Ltd. (« FPSB ») détient à l'extérieur des États-Unis. Le Financial Planning Standards Council est l'autorité chargée de délivrer les licences relativement à ces marques de commerce au Canada en vertu d'une entente avec le FPSB.

« Rapport du troisième trimestre de 2016 de la Société financière IGM Inc. » © Société financière IGM Inc. 2016

Financière^{MC}
IGM



Investissez dans votre vie.



MACKENZIE | EN TOUTE
Placements **CONFIANCE**



**Investment
Planning Counsel**^{MC}
SOLUTIONS FINANCIÈRES POUR LA VIE