1925 2025

POWER CORPORATION DU CANADA

Plus forts d'un siècle

RAPPORT DU TROISIÈME TRIMESTRE 2025

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2025

Power Corporation du Canada

TABLE DES MATIÈRES

Le présent document contient le rapport de gestion portant sur l'analyse de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie de Power Corporation du Canada (la Société) pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 et les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société au 30 septembre 2025 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date. Le présent document a été déposé auprès de l'autorité en valeurs mobilières de chacune des provinces et de chacun des territoires du Canada, et est disponible dans le profil de la Société sur SEDAR+, au www.sedarplus.ca.

Power Corporation du Canada

PARTIE A

Great-West Lifeco Inc.

PARTIE B

Société financière IGM Inc.

PARTIE C

Les marques de commerce utilisées dans le présent rapport sont la propriété de Power Corporation du Canada ou d'un Membre du Groupe de Sociétés de Power Corporation[MD]. Les marques de commerce qui ne sont pas la propriété de Power Corporation sont utilisées avec autorisation.

Power Corporation du Canada

PARTIE A

Rapport de gestion

PAGE A 2

États financiers et notes annexes

PAGE A 85

RAPPORT DE GESTION

Les abréviations utilisées dans le présent rapport de gestion sont définies dans la section Abréviations.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Certains énoncés dans le présent rapport de gestion, autres que les énoncés d'un fait historique, sont des déclarations prospectives qui s'appuient sur certaines hypothèses et traduisent les attentes actuelles de la Société ou qui traduisent les attentes actuelles des filiales ouvertes de la Société, telles qu'elles sont publiées dans leur rapport de gestion respectif, lorsqu'il s'agit de renseignements concernant ces filiales. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information sur les attentes et les plans actuels de la direction concernant l'avenir. Le lecteur ne doit pas oublier que ces déclarations peuvent ne pas convenir à d'autres fins. Les déclarations de cette nature peuvent notamment porter sur l'exploitation, les activités, la situation financière, les résultats financiers prévus, le rendement, les perspectives d'affaires, les possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs, stratégies et perspectives continus de la Société et de ses filiales, y compris les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice considéré et les périodes à venir, l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société lancée en 2025, les déclarations portant sur l'impôt différé, la stratégie en matière de technologies financières, les activités de mobilisation de capitaux et les stratégies d'investissement des plateformes de placement, les engagements en capital du groupe Power et de tiers, le calendrier et l'incidence prévus de l'investissement de SHMI dans Unigestion, la stratégie de GBL visant à simplifier son portefeuille, de même que le calendrier et l'incidence prévus de son désinvestissement partiel du portefeuille de GBL Capital, et de la vente de Sienna Gestion et de Sienna Private Credit, les incidences prévues de l'investissement de GBL et de Baird dans SHMI, et les attentes publiées par les filiales de la Société, y compris à l'égard de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Lifeco et de la participation de la Société à celle-ci, ainsi que des coûts de transformation des activités et des autres coûts de Lifeco. 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'utilisation de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

De par leur nature, les déclarations prospectives sont exposées à des risques et à des incertitudes intrinsèques, tant généraux que particuliers, qui font en sorte que des attentes, des prévisions, des prédictions, des projections et des conclusions pourraient se révéler inexactes, que des hypothèses pourraient être incorrectes et que des objectifs ou des buts et priorités stratégiques pourraient ne pas être atteints. Divers facteurs, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société et de ses filiales, touchent les activités, le rendement et les résultats de la Société et de ses filiales ainsi que leurs entreprises. En raison de ces facteurs, les résultats réels pourraient différer de façon significative des attentes actuelles à l'égard des événements ou des résultats estimés ou prévus. Ces facteurs comprennent notamment l'incidence, ou l'incidence imprévue, de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, des fluctuations des taux d'intérêt, du taux d'inflation et des taux de change, des politiques monétaires, des investissements des entreprises et de la santé des marchés boursiers et des marchés financiers locaux et mondiaux, de la gestion des risques liés à la liquidité des marchés et au financement, des risques liés aux placements dans des titres de sociétés fermées et des titres illiquides, des risques liés aux instruments financiers, des changements de conventions et de méthodes comptables utilisées pour présenter l'information financière (y compris les incertitudes liées aux estimations, aux hypothèses et aux jugements importants), l'incidence de l'application de modifications comptables futures, de la concurrence, des risques opérationnels et de ceux liés à la réputation, des changements technologiques, des risques liés à la cybersécurité, des changements touchant les administrations, la réglementation, la législation et les politiques gouvernementales, des modifications aux lois fiscales, l'incidence des relations commerciales et des tensions commerciales persistantes, incluant les menaces de tarifs et d'autres mesures des gouvernements, ainsi que des mesures de rétorsion, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévues, des catastrophes naturelles, des catastrophes causées par l'homme, des attaques terroristes, des guerres et d'autres conflits, d'une pandémie ou de toute autre crise de santé publique, de la capacité de la Société et de ses filiales à effectuer des transactions stratégiques, à intégrer les entreprises acquises et à mettre en œuvre d'autres stratégies de croissance, ainsi que de la capacité de la Société et de ses filiales à prévoir et à gérer avec succès les facteurs susmentionnés et, en ce qui concerne les déclarations prospectives des filiales de la Société publiées dans le présent rapport de gestion, les facteurs présentés par ces filiales dans leur rapport de gestion respectif.

Le lecteur est prié d'examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. L'information contenue dans les déclarations prospectives est fondée sur certaines hypothèses importantes ayant permis de tirer une conclusion ou d'effectuer une prévision ou une projection, incluant les perceptions de la direction en ce qui concerne les tendances historiques, les conditions actuelles et l'évolution future prévue, la finalisation de transactions stratégiques, d'acquisitions, de désinvestissements, ou d'autres stratégies de croissance et d'optimisation selon les modalités prévues, y compris l'obtention des approbations requises au moment et selon les modalités prévus, ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances. Les autres facteurs à considérer incluent également la disponibilité de la trésorerie pour effectuer des rachats en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, le fait qu'on ne s'attend pas à ce que les risques et incertitudes mentionnés dans le paragraphe qui précède, collectivement, aient une incidence importante sur la Société et, en ce qui concerne les déclarations prospectives des filiales de la Société publiées dans le présent rapport de gestion, le fait que l'on ne s'attend pas à ce que les risques présentés par ces filiales dans leur rapport de gestion et leur notice annuelle respectifs aient une incidence importante sur la Société. Bien que la Société considère ces hypothèses comme étant raisonnables en fonction de l'information dont dispose la direction, elles pourraient se révéler inexactes.

À moins que les lois canadiennes applicables ne l'exigent 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 liés aux activités de la Société, et les facteurs et hypothèses importants 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.sedarplus.ca.

DÉCLARATION À L'ÉGARD DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS ET DES AUTRES MESURES

Le présent rapport de gestion contient des mesures financières (y compris des ratios financiers) qui n'ont pas de définition normalisée en vertu des normes internationales d'information financière (les normes IFRS). Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS sont désignées, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies (bénéfice net ajusté) », « bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies par action (bénéfice net ajusté par action) », « valeur de l'actif net ajustée », « valeur de l'actif net ajustée par action », « actif géré et sous services-conseils consolidé », « actif consolidé et actif administré » et « bénéfice tiré des honoraires ». La direction se sert de ces mesures financières pour présenter et analyser la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie de Power Corporation et elle croit qu'elles procurent au lecteur un supplément d'information utile pour l'analyse des résultats de la Société. Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS pourraient ne pas être comparables aux mesures semblables utilisées par d'autres entités. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion pour consulter les rapprochements appropriés entre ces mesures financières non conformes aux normes IFRS et les mesures conformes aux normes IFRS, ainsi que pour obtenir de plus amples renseignements sur chaque mesure. Des rapprochements entre la valeur de l'actif net ajustée et le bilan de la société de portefeuille sont également inclus dans la section Valeur de l'actif net ajustée.

Le bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies (ou bénéfice net ajusté) représente le bénéfice net lié aux activités poursuivies, excluant les ajustements. En 2024, la Société a modifié la définition du bénéfice net ajusté, une mesure du bénéfice non conforme aux normes IFRS. Les données des périodes comparatives présentées dans ce rapport de gestion ont été retraitées afin qu'elles soient conformes à la définition adoptée pour la période considérée. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2024 de la Société pour obtenir davantage d'information.

Au premier trimestre de 2025, la Société a bonifié l'information présentée sur les composantes de l'actif consolidé et de l'actif administré afin de fournir une meilleure visibilité quant à l'actif géré au sein des activités consolidées de la Société. Les données des périodes comparatives ont été retraitées afin qu'elles soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

Le présent rapport de gestion contient également d'autres mesures utilisées aux fins de l'analyse des activités de la Société, ainsi que de ses sociétés en exploitation cotées en bourse consolidées et de ses plateformes de placements dans des actifs alternatifs, y compris, mais sans s'y limiter, les mesures suivantes : « actif géré », « actif administré », « actif géré et actif sous services-conseils », « actif géré et actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques », « valeur comptable par action participante », « intéressement aux plus-values », « capitaux générant des honoraires », « capitalisation boursière », « valeur de l'actif net », « intéressement aux plus-values (montant net) », « engagements non capitalisés » et « taux moyen pondéré des honoraires de gestion ». De plus, la présentation de la société de portefeuille est utilisée pour présenter et analyser la situation financière et les flux de trésorerie de Power Corporation à titre de société de portefeuille. Se reporter à la section Autres mesures du présent rapport de gestion pour obtenir une définition de chaque mesure.

LE 12 NOVEMBRE 2025

TOUS LES MONTANTS DES TABLEAUX SONT EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS, SAUF INDICATION CONTRAIRE.

Le rapport de gestion suivant de Power Corporation du Canada (Power Corporation ou la Société) (TSX : POW; POW.PR.E), une société ouverte, porte sur le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Power Corporation et aux notes annexes pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 (les états financiers consolidés intermédiaires), au rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (le rapport de gestion annuel de 2024) ainsi qu'aux états financiers consolidés audités et aux notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (les états financiers consolidés de 2024). Il est possible de trouver des renseignements additionnels sur Power Corporation, y compris sa notice annuelle, sur le site Web de la Société au www.powercorporation.com et sur SEDAR+ au www.sedarplus.ca.

STRUCTURE DU RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Le rapport de gestion de la Société comprend trois parties :

- Partie A – Power Corporation, présentée sur une base consolidée, incluant une analyse de l'apport à la société de portefeuille de Lifeco, d'IGM et de GBL, ainsi que des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres placements;
- Partie B – Rapport de gestion intermédiaire de Lifeco, tel qu'il a été préparé et publié par Lifeco conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables et dont il est également possible d'obtenir des exemplaires directement sur SEDAR+ (www.sedarplus.ca) ou sur le site Web de Lifeco (www.greatwestlifeco.com);
- Partie C – Rapport de gestion intermédiaire d'IGM, tel qu'il a été préparé et publié par IGM conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables et dont il est également possible d'obtenir des exemplaires directement sur SEDAR+ (www.sedarplus.ca) ou sur le site Web d'IGM (www.igmfinancial.com).

Lifeco (TSX : GWO) et IGM (TSX : IGM) sont des sociétés ouvertes cotées à la Bourse de Toronto. GBL est une société ouverte cotée à la Bourse de Bruxelles (EBR : GBLB). Les capitalisations boursières présentées dans les sections qui suivent sont en date du 30 septembre 2025 (se reporter à la section Autres mesures).

TABLE DES MATIÈRES

À propos de la Société

6 Power Corporation du Canada
7 Structure du groupe
11 Tableau des participations
12 Faits saillants financiers

Résultats d'exploitation consolidés

14 Résultats de Power Corporation
15 États consolidés des résultats
17 Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté

Revue des secteurs et des résultats d'exploitation

20 Lifeco
28 Financière IGM
35 GBL

Autres composantes

40 Sagard et Power Sustainable
54 Autres

Situation financière

57 Bilans consolidés
60 Bilans de la société de portefeuille
63 Valeur de l'actif net ajustée

Gestion des liquidités, du capital et des risques

65 Flux de trésorerie
68 Gestion du capital
70 Gestion des risques
71 Instruments financiers et autres instruments
72 Arrangements hors bilan
72 Passifs éventuels
72 Engagements et obligations contractuels

Méthodes comptables

72 Sommaire des estimations et jugements comptables critiques
72 Changements de méthodes comptables
73 Modifications comptables futures

Autres

73 Transactions avec des parties liées
74 Contrôle interne à l'égard de l'information financière
74 Corporation Financière Power
75 Mesures financières non conformes aux normes IFRS
77 Rapprochements des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS
81 Autres mesures
84 Sommaire des résultats trimestriels

POWER CORPORATION DU CANADA

APERÇU

Constituée en 1925, Power Corporation (TSX : POW; POW.PR.E) est une société internationale de gestion et de portefeuille axée sur les services financiers en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Ses principales participations consistent en des sociétés de premier plan dans les secteurs de l'assurance, de la retraite, de la gestion de patrimoine et de l'investissement, incluant un portefeuille de plateformes de placements dans des actifs alternatifs. Par l'intermédiaire de la Financière Power, elle détient une participation lui donnant le contrôle dans Lifeco et IGM et a également une stratégie active en matière de technologies financières. De plus, conjointement avec le groupe Frère, de Belgique, elle détient une participation donnant le contrôle dans GBL.

Power Corporation exerce ses activités d'investissement fondées sur des relations solides de longue date afin d'offrir des rendements supérieurs. Les activités d'investissement comprennent des investissements dans des gestionnaires d'actifs alternatifs, soit Sagard et Power Sustainable, des fonds d'investissement, ainsi que des participations en Chine qui sont le fruit de plus de 40 années d'engagement. La Société vise à agir comme un propriétaire doté d'une perspective à long terme et d'une vision stratégique articulées autour de valeurs fondamentales solides.

Power Corporation adhère aux quatre principes d'investissement fondamentaux suivants pour atteindre une création de valeur soutenue à long terme, dans le meilleur intérêt de la Société :

- Perspective à long terme;
- Entreprises de premier plan offrant un profil de croissance intéressant;
- Supervision étroite de la gouvernance;
- Approche prudente à l'égard de la gestion du risque.

STRATÉGIE DE CRÉATION DE VALEUR

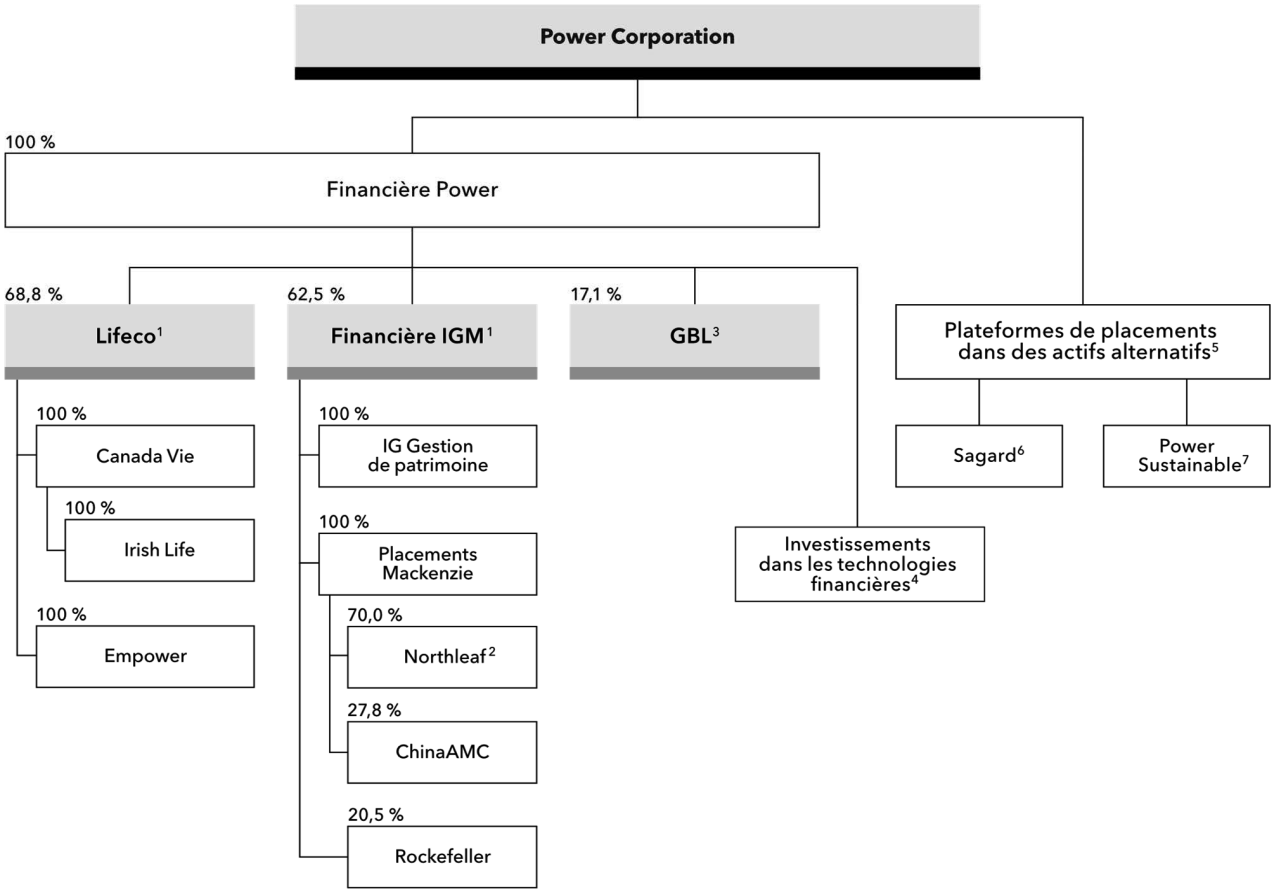
La stratégie de création de valeur de Power Corporation est axée sur les services financiers et est conçue pour générer une croissance soutenue des bénéfices et des dividendes à long terme. Cette stratégie s'appuie sur les trois principaux leviers suivants :

- Leviers internes des sociétés en exploitation : stratégies de croissance interne au sein des sociétés en exploitation cotées en bourse;
- Leviers externes des sociétés en exploitation : déploiement et redéploiement de capitaux;
- Leviers de la société de portefeuille : mesures qui peuvent être prises au niveau de la Société et entre la Société et ses sociétés en exploitation cotées en bourse et ses investissements.

Par l'intermédiaire de ses plateformes de placements dans des actifs alternatifs, Power Corporation continue de développer ses sociétés de gestion d'actifs alternatifs, qui tirent parti des capacités de placement créées au fil de nombreuses années dans plusieurs catégories d'actifs à forte croissance. Les plateformes de placements dans des actifs alternatifs sont axées sur la croissance de leurs sociétés de gestion d'actifs grâce à la mobilisation de capitaux de tiers, et la Société a l'intention de continuer à fournir du capital exclusif à l'égard des divers produits de placement gérés par chacune d'elles.

STRUCTURE DU GROUPE

Le graphique ci-dessous présente les intérêts économiques que détient la Société au 30 septembre 2025, qui comprennent les participations dans les filiales en exploitation (Lifeco et IGM) et sa participation dans GBL, détenues par l'entremise de la Financière Power, ainsi que les participations que détient la Société par l'intermédiaire de ses plateformes de placements dans des actifs alternatifs.



En caractères gras : sociétés ouvertes détenues

1 Lifeco, par l'intermédiaire de la Canada Vie, détenait une participation de 3,9 % dans IGM, et IGM détenait une participation de 2,4 % dans Lifeco.

2 Représente une participation avec droit de vote ne donnant pas le contrôle de 49,9 %. La participation dans Northleaf est détenue par l'entremise d'un véhicule d'acquisition dans lequel Mackenzie détenait une participation de 80 % et Lifeco, une participation de 20 %.

3 Détenu par l'entremise de Parjointco, une entreprise contrôlée conjointement (50 %). Parjointco détient 48,0 % des droits de vote dans GBL. Se reporter à la section GBL pour consulter la liste des placements.

4 Comprend les participations donnant le contrôle dans les Fonds Portage Ventures et Wealthsimple, détenues par l'entremise de la Financière Power, de Lifeco et d'IGM.

5 Se reporter à la section Sagard et Power Sustainable pour consulter la liste des placements détenus par chacune des plateformes de placement.

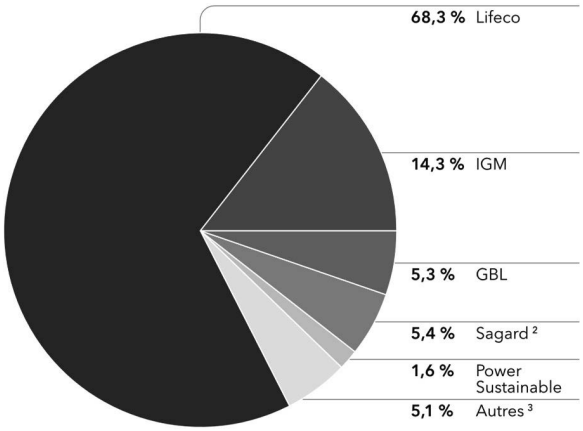
6 La Société détenait une participation de 44,9 % dans SHMI, et Lifeco et GBL détenaient des participations respectives de 11,2 % et de 4,9 % dans celle-ci. Se reporter à la section Sagard et Power Sustainable.

7 La Société détenait une participation de 74,7 % dans PSM, et Lifeco détenait une participation de 20,8 % dans celle-ci. Se reporter à la section Sagard et Power Sustainable.

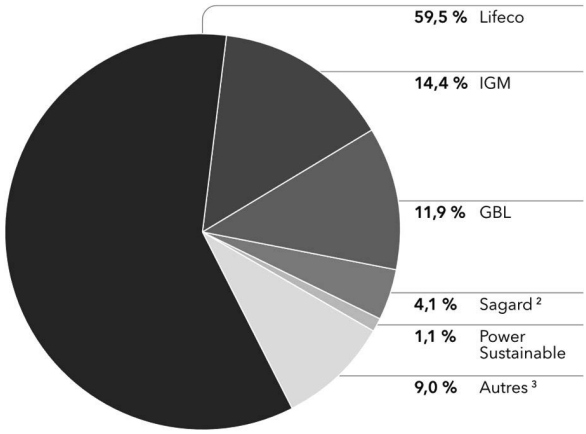
En tant que société de portefeuille, la Société se sert de la valeur de l'actif net ajustée [1], qui présente la juste valeur des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de la société de portefeuille, pour évaluer la valeur, la composition et la taille de ses placements. Les graphiques ci-dessous présentent la composition et la taille relative des placements détenus au sein du groupe Power, et ils illustrent la composition de l'actif inclus dans la valeur de l'actif net ajustée et le bilan de la société de portefeuille, qui sont analysés en détail plus loin dans le présent rapport de gestion.

TOTAL DE L'ACTIF DE LA SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE

DANS LA VALEUR DE L'ACTIF NET AJUSTÉE



DANS LE BILAN DE LA SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE



1 La valeur de l'actif net ajustée est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter aux sections Valeur de l'actif net ajustée et Mesures financières non conformes aux normes IFRS.

2 Comprend les investissements dans les technologies financières détenus par la Société, incluant les participations dans les Fonds Portage Ventures, Portage Capital Solutions et Wealthsimple.

3 Comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société, les autres actifs et placements détenus par la société de portefeuille, ainsi que les participations dans les entreprises autonomes de la Société.

Sociétés en exploitation cotées en bourse

Par l'entremise de la Financière Power, la Société détient des participations donnant le contrôle dans Lifeco et IGM. Elle détient également des participations importantes, par l'entremise de sa participation dans GBL, dans des sociétés d'envergure mondiale établies en Europe.

LIFECO

Great-West Lifeco Inc. (TSX : GWO), avec une capitalisation boursière de 52,0 G$ (se reporter à la section Autres mesures) au 30 septembre 2025, est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers fournissant des solutions de gestion de patrimoine, de retraite, de régime de garanties offert par l'employeur, ainsi que d'assurance et de gestion des risques à ses plus de 40 millions de relations clients. Lifeco exerce ses activités au Canada, aux États-Unis et en Europe sous les marques Canada Vie, Empower et Irish Life.

Au 30 septembre 2025, la Financière Power et IGM détenaient des participations respectives de 68,8 % et de 2,4 % dans les actions ordinaires de Lifeco, correspondant à environ 65 % des droits de vote afférents à toutes les actions avec droit de vote de Lifeco en circulation. En vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances*, la participation en droits de vote dans les compagnies d'assurance-vie est limitée à 65 %.

FINANCIÈRE IGM

La Société financière IGM Inc. (TSX : IGM), avec une capitalisation boursière de 12,0 G$ au 30 septembre 2025, est une société canadienne diversifiée de gestion de patrimoine et d'actifs de premier plan qui soutient des conseillers et les clients qu'ils servent au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels partout dans le monde. IGM fournit une vaste gamme de services de planification financière et de gestion des placements afin d'aider environ deux millions de Canadiens à atteindre leurs objectifs financiers. Les principales filiales en exploitation d'IGM sont le gestionnaire de patrimoine IG Gestion de patrimoine et le gestionnaire d'actifs Placements Mackenzie. IGM détient également un certain nombre d'investissements stratégiques dont tirent avantage ses filiales en exploitation et qui améliorent les perspectives de croissance d'IGM.

Au 30 septembre 2025, la Financière Power et la Canada Vie, une filiale de Lifeco, détenaient des participations respectives de 62,5 % et de 3,9 % dans les actions ordinaires d'IGM.

GBL

Power Financial Europe SA, une filiale en propriété exclusive de la Financière Power, et le groupe Frère détiennent chacun une participation de 50 % dans Parjointco. Au 30 septembre 2025, Parjointco détenait une participation indirecte de 34,2 % (48,0 % des droits de vote) donnant le contrôle dans GBL, une société de portefeuille belge cotée à la Bourse de Bruxelles.

GBL (EBR : GBLB), avec une capitalisation boursière de 10,1 G€ au 30 septembre 2025, est une société de portefeuille de placement bien établie. À titre d'investisseur actif de premier plan en Europe, GBL est axée sur la création de valeur à long terme et s'appuie sur un actionnariat familial stable. GBL vise à générer une croissance significative en fournissant des rendements attrayants à ses actionnaires par l'entremise d'une combinaison d'éléments, soit la croissance de la valeur de son actif net par action, la durabilité de son dividende et les rachats d'actions.

Plateformes de placements dans des actifs alternatifs

Power Corporation continue de développer des plateformes de placements dans des actifs alternatifs (plateformes de placement) qui gèrent des portefeuilles dans plusieurs catégories d'actifs alternatifs, principalement en Amérique du Nord et en Europe. Les plateformes de placements dans des actifs alternatifs proposent des stratégies alternatives aux stratégies d'investissement à long terme traditionnelles. Ces dernières privilégient généralement les investissements dans des actions cotées en bourse et des titres à revenu fixe, alors que les stratégies de placements dans des actifs alternatifs incluent du capital de risque, des actions de sociétés fermées, des instruments de crédit privé ainsi que des placements dans les secteurs de l'immobilier et des infrastructures. Au 30 septembre 2025, l'actif géré des plateformes de placements dans des actifs alternatifs se chiffrait à 50,4 G$, incluant des engagements non capitalisés (se reporter à la section Autres mesures).

SAGARD

Sagard est une société mondiale de gestion d'actifs alternatifs à stratégies multiples qui est présente dans les domaines du capital de risque, des actions de sociétés fermées, des instruments de crédit privé et de l'immobilier. Sagard offre à ses sociétés de portefeuille un capital flexible, une culture entrepreneuriale, ainsi qu'un réseau mondial d'investisseurs, de partenaires commerciaux, de conseillers et de spécialistes en création de valeur. Sagard exerce également des activités de gestion privée de patrimoine et détient des participations stratégiques dans d'autres sociétés de gestion d'actifs alternatifs. La société compte des bureaux au Canada, aux États-Unis, en Europe et au Moyen-Orient. Au 30 septembre 2025, l'actif géré de Sagard se chiffrait à 46,3 G$, incluant des engagements non capitalisés.

Les activités de gestion d'actifs de Sagard sont consolidées au sein de Sagard Holdings Management Inc. (SHMI). La Société détenait une participation donnant le contrôle de 44,9 % dans SHMI au 30 septembre 2025 (50,8 % au 31 décembre 2024). Au 30 septembre 2025, Lifeco et GBL détenaient également des participations respectives de 11,2 % et de 4,9 %, dans SHMI.

POWER SUSTAINABLE

Power Sustainable est un gestionnaire de placements axé sur la durabilité qui compte des bureaux au Canada et aux États-Unis. Power Sustainable finance des sociétés et des projets qui visent à générer des rendements concurrentiels et des résultats positifs en matière de durabilité, et elle offre aux investisseurs institutionnels une exposition aux actifs alternatifs ayant pour objectif d'accélérer la mise au point de solutions durables et d'en accroître l'envergure au sein de nombreux secteurs. Power Sustainable investit dans des sociétés et des projets qui contribuent à la décarbonisation, à la durabilité des villes et des collectivités, ainsi qu'à l'efficacité des ressources, des priorités communes au sein de son réseau mondial de clients, de propriétaires d'actifs, de partenaires et d'employés. Power Sustainable comprend actuellement quatre stratégies, soit Power Sustainable Infrastructure énergétique, Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures, Power Sustainable Lios (actions de sociétés fermées du secteur agroalimentaire) et Power Sustainable Decarb PE. Au 30 septembre 2025, l'actif géré de Power Sustainable se chiffrait à 4,1 G$, incluant des engagements non capitalisés.

Les activités de gestion d'actifs de Power Sustainable sont consolidées au sein de Power Sustainable Manager Inc. (PSM). La Société détenait une participation donnant le contrôle de 74,7 % dans PSM au 30 septembre 2025 (soit la même participation qu'au 31 décembre 2024). Au 30 septembre 2025, Lifeco détenait également une participation de 20,8 % dans PSM.

Entreprises autonomes

Les entreprises autonomes comprennent la participation donnant le contrôle que la Société détient dans LMPG.

TABLEAU DES PARTICIPATIONS

Au 30 septembre 2025, les principales participations détenues par la Société se présentaient comme suit :

Participations	Intérêt économique en pourcentage	Type de placement	Méthode comptable
Sociétés en exploitation cotées en bourse [1]			
Lifeco [2]	68,8	Participation donnant le contrôle	Consolidation
IGM [3]	62,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation
GBL [4]	17,1	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs			
Sagard			
SHMI [5]	44,9	Participation donnant le contrôle	Consolidation
BEX [6]	45,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
PEM [7]	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
HalseyPoint	40,0	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
Wealthsimple [1] [8]	13,7	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Ventures I [1] [9]	63,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Ventures II [1] [10]	12,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Ventures III [11]	2,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Ventures IV [12]	5,3	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Capital Solutions [13]	29,2	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Fonds Sagard [14]	Divers	Placement	Juste valeur par le biais du résultat net
Power Sustainable			
Power Sustainable Manager [15]	74,7	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique [16]	28,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Potentia	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Nautilus	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Entreprises autonomes			
LMPG	49,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation

1 Placements détenus par la Société par l'entremise de la Financière Power.

2 IGM détenait également une participation de 2,4 % dans Lifeco.

3 La Canada Vie détenait également une participation de 3,9 % dans IGM.

4 Détenu par l'entremise de Parjointco, une entreprise contrôlée conjointement (50 %). Parjointco détient une participation donnant le contrôle dans GBL.

5 Lifeco et GBL détenaient également des participations respectives de 11,2 % et de 4,9 % dans SHMI. Au cours du premier trimestre de 2025, les membres de la direction de Sagard ont acquis une participation additionnelle de 1,5 % dans SHMI. Au 30 septembre 2025, les membres de la direction de Sagard détenaient une participation entièrement diluée de 17,4 % dans SHMI. De plus, SHMI offre un programme de rémunération incitative à long terme en vertu duquel certains membres clés de la direction ont reçu, ou recevront à l'avenir, une rémunération sous forme de fonds propres de SHMI, dont les droits seront acquis sur une période de cinq ans.

6 Par l'entremise de Sagard, la Société détient actuellement une option pouvant être exercée pour faire l'acquisition d'une participation additionnelle de 5,1 % dans BEX.

7 Au troisième trimestre de 2025, Sagard a fait l'acquisition de la participation restante de 62,0 % dans PEM.

8 Portage Ventures I et IGM détenaient également des participations respectives de 10,5 % et de 30,0 % dans Wealthsimple (se reporter également à la sous-section Wealthsimple dans la section Sagard et Power Sustainable).

9 Lifeco et IGM détenaient également chacune une participation de 18,5 % dans Portage Ventures I.

10 La Financière Power détenait une participation de 7,7 %, Sagard détenait une participation de 4,7 % et Lifeco et IGM détenaient également chacune une participation de 7,7 % dans Portage Ventures II.

11 Lifeco et IGM détenaient également des participations respectives de 9,0 % et de 4,0 % dans Portage Ventures III.

12 Lifeco et IGM détenaient également des participations respectives de 12,7 % et de 2,1 % dans Portage Ventures IV.

13 Lifeco et GBL détenaient également des participations respectives de 27,9 % et de 4,9 % dans Portage Capital Solutions.

14 La Société détient une participation ne donnant pas le contrôle dans divers fonds gérés par SHMI. Lifeco et GBL détiennent également des placements dans certains de ces fonds. Se reporter à la sous-section Activités de gestion d'actifs dans la section Sagard et Power Sustainable pour consulter la liste des placements et des participations détenus respectivement.

15 Au 30 septembre 2025, les membres de la direction de Power Sustainable détenaient une participation de 4,5 % dans PSM. Lifeco détenait également une participation de 20,8 % dans PSM. De plus, PSM offre un programme de rémunération incitative à long terme en vertu duquel certains membres clés de la direction pourraient recevoir, à l'avenir, une rémunération sous forme de fonds propres de PSM, dont les droits seront acquis sur une période de cinq ans.

16 Lifeco détenait également une participation de 12,9 % dans PPSIE.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

(en millions de dollars, sauf les montants par action et sauf indication contraire)	Trimestres clos les 30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025	30 septembre 2024
Bénéfice net [1]	703	772	371	2 164	1 810
Bénéfice net lié aux activités poursuivies [1]	703	772	371	2 164	1 859
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies [1 2]	863	883	693	2 533	2 142
Par action – de base [1]					
Bénéfice net	1,10	1,20	0,58	3,37	2,79
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1,10	1,20	0,58	3,37	2,87
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies [3]	1,35	1,38	1,07	3,95	3,30
Dividende déclaré (par action participante)	0,6125	0,6125	0,5625	1,8375	1,6875
Taux de rendement en dividende [4]	4,1 %	4,6 %	5,3 %		
Total de l'actif consolidé (en milliards)	917	868	823		
Total de l'actif géré et sous services-conseils consolidé [2] (en milliards)	1 403	1 307	1 210		
Total de l'actif consolidé et de l'actif administré [2] (en milliards)	3 946	3 643	3 420		
Valeur de l'actif net ajustée [1 2]	46 206	41 564	37 435		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	23 501	23 043	21 977		
Par action [1]					
Valeur de l'actif net ajustée [3]	72,24	64,76	57,92		
Valeur comptable [5]	36,74	35,90	34,00		
Capitalisation boursière [6]	38 518	34 139	27 573		
Prix de l'action (actions comportant des droits de vote limités)					
À la clôture	60,22	53,19	42,66	60,22	42,66
Haut	60,30	54,20	43,53	60,30	43,53
Bas	52,06	47,05	36,08	41,88	35,83
Nombre d'actions participantes en circulation					
À la fin de la période	639,6	641,8	646,3	639,6	646,3
Nombre moyen	641,1	642,1	647,1	642,1	649,0

1 Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

2 Mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS.

3 Ratio non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS.

4 Le taux de rendement en dividende est calculé en divisant le dividende annualisé par action participante, selon le dividende déclaré au cours de la période de présentation de l'information financière, par le prix d'une action comportant des droits de vote limités à la fin de la période de présentation de l'information financière.

5 Se reporter à la section Autres mesures.

6 Représente le cours de clôture d'une action comportant des droits de vote limités à la fin de la période de présentation de l'information financière applicable, multiplié par le nombre total d'actions comportant des droits de vote limités et d'actions privilégiées participantes en circulation.

SOMMAIRE DE L'APPORT AU BÉNÉFICE LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES DE POWER CORPORATION

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Lifeco[1]	842	790	724	2 335	2 098
IGM[1]	188	158	153	495	430
GBL	(11)	(15)	(18)	(23)	57
Incidence de la consolidation – Lifeco et IGM[2]	(39)	(9)	(31)	(53)	(59)
Sociétés en exploitation cotées en bourse	980	924	828	2 754	2 526
Sagard et Power Sustainable	(27)	93	(30)	100	(61)
Entreprises autonomes	(2)	(2)	(10)	(9)	(59)
	951	1 015	788	2 845	2 406
Activités propres et autres[3]	(88)	(132)	(95)	(312)	(264)
Bénéfice net ajusté[4 5]	**863**	**883**	**693**	**2 533**	**2 142**
Ajustements[6]	(160)	(111)	(322)	(369)	(283)
Bénéfice net[4]	**703**	**772**	**371**	**2 164**	**1 859**

1 Apport fondé sur le bénéfice présenté par Lifeco et IGM.

2 Se reporter au tableau détaillé à la section Résultats de Power Corporation.

3 Comprend l'apport au bénéfice net ajusté des autres activités d'investissement de la Société, ainsi que l'apport des activités propres, qui incluent les charges d'exploitation, les charges financières, l'amortissement, l'impôt sur le bénéfice et les dividendes sur les actions non participantes et les actions privilégiées perpétuelles. Se reporter à la section Activités propres et autres ci-après.

4 Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

5 Mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS.

6 Se reporter au tableau détaillé des ajustements à la section Revue des secteurs et des résultats d'exploitation.

RÉSULTATS DE POWER CORPORATION

Cette section présente :

- les États consolidés des résultats conformes aux normes IFRS;
- l'apport à Power Corporation de ses filiales en exploitation (Lifeco et IGM) et de GBL, qui sont détenues par l'entremise de la Financière Power, l'apport des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et des entreprises autonomes de la Société, ainsi que l'apport des activités propres et autres au bénéfice net et au bénéfice net ajusté de Power Corporation. Une analyse de l'apport de chacun des secteurs à présenter ainsi que d'autres composantes est présentée ci-après, à la section Revue des secteurs et des résultats d'exploitation.

Le bénéfice net ajusté est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS pour obtenir une description ainsi qu'un rapprochement des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS.

MODE DE PRÉSENTATION

Mesures financières et présentation conformes aux normes IFRS

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire* (IAS 34) et sont présentés en dollars canadiens.

Les états financiers de la Société incluent les résultats consolidés de la Financière Power, qui comprennent les résultats de Lifeco, d'IGM, de Wealthsimple et des Fonds Portage Ventures, des entités sous le contrôle de la Financière Power. La participation de la Financière Power dans GBL est détenue par l'entremise de Parjointco. Parjointco est une société de portefeuille contrôlée conjointement par la Financière Power et le groupe Frère et est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

Les plateformes de placement gèrent et exploitent des fonds d'investissement dans des actifs alternatifs auxquels peuvent participer des investisseurs tiers, la Société et ses entreprises associées. La Société contrôle un fonds lorsqu'elle est exposée ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec le fonds et qu'elle a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'elle a de diriger les activités pertinentes du fonds. La direction de la Société détermine si la Société agit pour son propre compte (comme mandant) ou pour le compte d'autrui (comme mandataire) lorsque la Société ou ses filiales agissent à titre de gestionnaire de fonds en plus d'investir dans le fonds. La Société détermine qu'elle agit comme mandant lorsque son capital investi et son exposition à la variabilité des rendements générés à la suite des décisions de la Société ou de ses filiales à titre de gestionnaire de fonds sont suffisants. Elle tient également compte des droits détenus par d'autres investisseurs, y compris leur capacité de révoquer le gestionnaire de fonds.

Présentation de la société de portefeuille

Les secteurs à présenter de la Société comprennent Lifeco, la Financière IGM et GBL, soit les participations de la Société dans des sociétés en exploitation cotées en bourse, ainsi que la société de portefeuille. Ces secteurs à présenter, de même que les activités de gestion d'actifs, reflètent la structure de gestion et la présentation de l'information financière interne de Power Corporation. La Société évalue son rendement en fonction des apports au bénéfice des secteurs opérationnels.

La société de portefeuille comprend les activités propres de la Société et celles de la Financière Power, sur une base combinée, et présente les activités d'investissement de la Société. Les activités d'investissement à titre de société de portefeuille, y compris les participations dans Lifeco, IGM et les entités contrôlées au sein des plateformes de placements dans des actifs alternatifs, sont présentées selon la méthode de la mise en équivalence. Les activités à titre de société de portefeuille présentent les actifs et les passifs de la société de portefeuille, y compris la trésorerie, les placements, les débentures et les actions non participantes. Les analyses figurant aux sections Situation financière et Flux de trésorerie présentent les bilans et les états des flux de trésorerie de la société de portefeuille sur une base sectorielle; qui sont présentés à la note 20 des états financiers consolidés intermédiaires de la Société, et des rapprochements de ces états sont présentés dans diverses sections du présent rapport de gestion.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS CONFORMES AUX NORMES IFRS

Les états consolidés des résultats de Power Corporation pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 sont présentés ci-dessous. Les secteurs à présenter de la Société comprennent Lifeco, IGM et GBL, ainsi que la société de portefeuille. Ces tableaux reflètent l'apport au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation provenant de ses secteurs à présenter, ainsi que l'apport provenant de Sagard et Power Sustainable, soit les plateformes de placements dans des actifs alternatifs de la Société, qui comprennent des fonds d'investissement et des participations contrôlés et consolidés, et des entreprises autonomes de la Société.

Bénéfice net consolidé – Trimestres clos les

	Lifeco	IGM	GBL	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres[1]	Incidence de la consolidation[2]	Power Corporation Bénéfice net consolidé		
							30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024
Résultat des activités d'assurance									
Produits des activités d'assurance	5 594	–	–	–	–	–	5 594	5 551	5 292
Charges afférentes aux activités d'assurance	(4 245)	–	–	–	–	–	(4 245)	(4 315)	(4 099)
Charge nette liée aux contrats de réassurance	(471)	–	–	–	–	–	(471)	(379)	(413)
Total du résultat des activités d'assurance	878	–	–	–	–	–	878	857	780
Résultat de placement net									
Produits (pertes) de placement nets[3]	4 272	14	–	25	282	(20)	4 573	3 544	9 309
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance[4]	(3 651)	–	–	–	–	–	(3 651)	(2 850)	(8 757)
Total du résultat de placement net	621	14	–	25	282	(20)	922	694	552
Honoraires et autres produits	1 984	967	–	–	474	(54)	3 371	3 255	2 939
Charges d'exploitation et frais administratifs	(2 039)	(640)	–	(51)	(859)	54	(3 535)	(3 496)	(3 155)
Charges financières	(88)	(33)	–	(14)	(66)	(1)	(202)	(215)	(202)
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 356	308	–	(40)	(169)	(21)	1 434	1 095	914
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	15	77	(78)	–	91	(39)	66	208	(22)
Bénéfice avant impôt	1 371	385	(78)	(40)	(78)	(60)	1 500	1 303	892
Charge (économie) d'impôt sur le bénéfice	189	87	–	–	39	(10)	305	113	193
Bénéfice net	1 182	298	(78)	(40)	(117)	(50)	1 195	1 190	699
Attribuable aux									
Participations ne donnant pas le contrôle	417	130	–	35	(53)	(50)	479	405	315
Détenteurs d'actions non participantes	–	–	–	13	–	–	13	13	13
Détenteurs d'actions participantes de Power Corporation[2]	765	168	(78)	(88)	(64)	–	703	772	371
	1 182	298	(78)	(40)	(117)	(50)	1 195	1 190	699

1 La colonne Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres comprend les plateformes de placements dans des actifs alternatifs de la Société, qui incluent des fonds d'investissement consolidés, ainsi que les activités d'investissement détenues par l'entremise de la Financière Power, y compris Portage Ventures I, Portage Ventures II et Wealthsimple, et les entreprises autonomes de la Société.

2 Les résultats présentés pour Lifeco et IGM sont les mêmes que ceux qu'elles ont elles-mêmes présentés. L'incidence de la consolidation comprend l'élimination des transactions intersociétés et reflète la méthode comptable que la Société applique pour les placements faisant l'objet d'une propriété commune. L'apport de Lifeco, d'IGM, de GBL et des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de la Société comprend l'incidence de la consolidation et représente leur apport à la société de portefeuille.

3 Comprend les produits de placement nets et les variations de la JVRN inclus dans le résultat de placement net dans les états consolidés des résultats.

4 Comprend les produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance, les produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance et les variations des passifs au titre des contrats d'investissement.

Bénéfice net consolidé – Périodes de neuf mois closes les

	Lifeco	IGM	GBL	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres[1]	Incidence de la consolidation[2]	Power Corporation Bénéfice net consolidé	
							30 septembre 2025	30 septembre 2024
Résultat des activités d'assurance								
Produits des activités d'assurance	16 631	–	–	–	–	–	16 631	15 815
Charges afférentes aux activités d'assurance	(12 836)	–	–	–	–	–	(12 836)	(12 223)
Charge nette liée aux contrats de réassurance	(1 280)	–	–	–	–	–	(1 280)	(1 184)
Total du résultat des activités d'assurance	2 515	–	–	–	–	–	2 515	2 408
Résultat de placement net								
Produits (pertes) de placement nets[3]	11 111	33	–	29	854	(35)	11 992	12 192
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance[4]	(9 674)	–	–	–	–	–	(9 674)	(9 848)
Total du résultat de placement net	1 437	33	–	29	854	(35)	2 318	2 344
Honoraires et autres produits	5 843	2 768	–	–	1 342	(158)	9 795	8 603
Charges d'exploitation et frais administratifs	(6 147)	(1 887)	–	(156)	(2 224)	153	(10 261)	(8 962)
Charges financières	(292)	(97)	–	(41)	(198)	(7)	(635)	(605)
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	3 356	817	–	(168)	(226)	(47)	3 732	3 788
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	43	193	(68)	–	305	(84)	389	115
Bénéfice avant impôt	3 399	1 010	(68)	(168)	79	(131)	4 121	3 903
Charge (économie) d'impôt sur le bénéfice	376	228	–	1	15	(6)	614	732
Bénéfice net – activités poursuivies	3 023	782	(68)	(169)	64	(125)	3 507	3 171
Perte nette – activités abandonnées	–	–	–	–	–	–	–	(115)
Profit net – cession d'activités abandonnées	–	–	–	–	–	–	–	44
Bénéfice net	3 023	782	(68)	(169)	64	(125)	3 507	3 100
Attribuable aux								
Participations ne donnant pas le contrôle	1 051	315	–	104	(41)	(125)	1 304	1 251
Détenteurs d'actions non participantes	–	–	–	39	–	–	39	39
Détenteurs d'actions participantes de Power Corporation[2]	1 972	467	(68)	(312)	105	–	2 164	1 810
	3 023	782	(68)	(169)	64	(125)	3 507	3 100

1 La colonne Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres comprend les plateformes de placements dans des actifs alternatifs de la Société, qui incluent des fonds d'investissement consolidés, ainsi que les activités d'investissement détenues par l'entremise de la Financière Power, y compris Portage Ventures I, Portage Ventures II et Wealthsimple, et les entreprises autonomes de la Société.

2 Les résultats présentés pour Lifeco et IGM sont les mêmes que ceux qu'elles ont elles-mêmes présentés. L'incidence de la consolidation comprend l'élimination des transactions intersociétés et reflète la méthode comptable que la Société applique pour les placements faisant l'objet d'une propriété commune. L'apport de Lifeco, d'IGM, de GBL et des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de la Société comprend l'incidence de la consolidation et représente leur apport à la société de portefeuille.

3 Comprend les produits de placement nets et les variations de la JVRN inclus dans le résultat de placement net dans les états consolidés des résultats.

4 Comprend les produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance, les produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance et les variations des passifs au titre des contrats d'investissement.

En tant que société de portefeuille, la Société évalue la performance de chaque secteur en fonction de son apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions participantes. Une analyse des résultats de Lifeco, d'IGM et de GBL est présentée à la section Revue des secteurs et des résultats d'exploitation ci-après.

APPORT AU BÉNÉFICE NET ET AU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ

Cette section présente l'apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation provenant de Lifeco, d'IGM et de GBL, de même que de Sagard et Power Sustainable, les plateformes de placements dans des actifs alternatifs de la Société, qui comprennent des participations contrôlées et consolidées, ainsi que l'apport des entreprises autonomes et des activités propres et autres.

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies[1]					
Lifeco[2]	842	790	724	2 335	2 098
IGM[2]	188	158	153	495	430
GBL	(11)	(15)	(18)	(23)	57
Incidence de la consolidation – Lifeco et IGM[3]	(39)	(9)	(31)	(53)	(59)
	980	924	828	2 754	2 526
Sagard et Power Sustainable	(27)	93	(30)	100	(61)
Entreprises autonomes	(2)	(2)	(10)	(9)	(59)
Activités propres et autres[4]	(88)	(132)	(95)	(312)	(264)
	863	**883**	**693**	**2 533**	**2 142**
Ajustements[5]					
Lifeco[2]	(47)	(175)	(138)	(338)	(124)
IGM[2]	(2)	(4)	(3)	(8)	(6)
GBL	(67)	–	(44)	(45)	(44)
Incidence de la consolidation – Lifeco et IGM	(9)	19	(5)	8	(10)
	(125)	(160)	(190)	(383)	(184)
Sagard et Power Sustainable	(35)	49	(35)	2	(14)
Entreprises autonomes	–	–	(97)	12	(85)
	(160)	**(111)**	**(322)**	**(369)**	**(283)**
Bénéfice net lié aux activités poursuivies[6]					
Lifeco[2]	795	615	586	1 997	1 974
IGM[2]	186	154	150	487	424
GBL[2]	(78)	(15)	(62)	(68)	13
Incidence de la consolidation – Lifeco et IGM	(48)	10	(36)	(45)	(69)
	855	764	638	2 371	2 342
Sagard et Power Sustainable	(62)	142	(65)	102	(75)
Entreprises autonomes	(2)	(2)	(107)	3	(144)
Activités propres et autres[4]	(88)	(132)	(95)	(312)	(264)
	703	**772**	**371**	**2 164**	**1 859**
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées – Putnam	–	–	–	–	(49)
Bénéfice net[6]	**703**	**772**	**371**	**2 164**	**1 810**

1 Le bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies (bénéfice net ajusté) est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour obtenir un rapprochement du bénéfice net ajusté, une mesure non conforme aux normes IFRS, de Lifeco et d'IGM ainsi que de Sagard et Power Sustainable avec leur bénéfice net, ainsi qu'un rapprochement de l'apport de GBL et des entreprises autonomes au bénéfice net ajusté, se reporter aux sous-sections Lifeco, Financière IGM, GBL, Sagard et Power Sustainable, et Entreprises autonomes dans la section Revue des secteurs et des résultats d'exploitation ci-après, qui présentent leur apport respectif au bénéfice net et au bénéfice net ajusté.

2 L'apport au bénéfice net et l'apport au bénéfice net ajusté sont fondés sur le bénéfice présenté par Lifeco et IGM. L'apport au bénéfice net est fondé sur le bénéfice présenté par GBL.

3 Voir le tableau ci-après pour obtenir plus de renseignements sur l'incidence de la consolidation.

4 Comprend l'apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté des autres activités d'investissement de la Société, ainsi que l'apport des activités propres, qui incluent les charges d'exploitation, les charges financières, l'amortissement, l'impôt sur le bénéfice et les dividendes sur les actions non participantes et les actions privilégiées perpétuelles. Se reporter à la section Activités propres et autres ci-après.

5 Se reporter à la section Ajustements ci-après, y compris aux détails portant sur l'incidence de la consolidation.

6 Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

Bénéfice net ajusté par action et bénéfice net par action

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Bénéfice par action – de base[1]					
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies	1,35	1,38	1,07	3,95	3,30
Ajustements	(0,25)	(0,18)	(0,49)	(0,58)	(0,43)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1,10	1,20	0,58	3,37	2,87
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées – Putnam	–	–	–	–	(0,08)
Bénéfice net	1,10	1,20	0,58	3,37	2,79

1 Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

INCIDENCE DE LA CONSOLIDATION

L'incidence de la consolidation reflète :

- l'élimination des transactions intersociétés;
- la méthode comptable que la Société applique au bénéfice net présenté par les sociétés en exploitation cotées en bourse pour les placements faisant l'objet d'une propriété commune, incluant :
  - i) un ajustement lié aux participations de Lifeco dans PPSIE, PSM et SHMI;
  - ii) une répartition des résultats du portefeuille d'investissements dans les technologies financières, y compris Wealthsimple, les Fonds Portage Ventures et Portage Capital Solutions, dans les apports de Lifeco et d'IGM en fonction de leur participation respective.

Le tableau suivant présente un résumé de l'incidence de la consolidation sur le bénéfice net ajusté pour Lifeco et IGM.

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Lifeco	(20)	5	(14)	(20)	(37)
IGM[1]	(19)	(14)	(17)	(33)	(22)
	(39)	(9)	(31)	(53)	(59)

1 Les résultats des deuxième et troisième trimestres de 2025 comprennent des charges respectives de 14 M$ et de 38 M$ liées à la quote-part revenant à IGM de l'intéressement aux plus-values à payer en raison de l'augmentation de la juste valeur de la participation détenue dans Wealthsimple par l'intermédiaire d'une société en commandite gérée par Sagard.

Troisième trimestre de 2025 par rapport au troisième trimestre de 2024 et au deuxième trimestre de 2025	Depuis le début de l'exercice – 2025 par rapport à 2024
Bénéfice net	
703 M$ (1,10 $ par action), comparativement à 371 M$ (0,58 $ par action) pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 89,7 % par action, et à 772 M$ (1,20 $ par action) au deuxième trimestre de 2025.	2 164 M$ (3,37 $ par action), comparativement à 1 810 M$ (2,79 $ par action) pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 20,8 % par action.
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	
703 M$ (1,10 $ par action), comparativement à 371 M$ (0,58 $ par action) pour la période correspondante de 2024, et à 772 M$ (1,20 $ par action) au deuxième trimestre de 2025.	2 164 M$ (3,37 $ par action), comparativement à 1 859 M$ (2,87 $ par action) pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 17,4 % par action.
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies	
863 M$ (1,35 $ par action), comparativement à 693 M$ (1,07 $ par action) pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 26,2 % par action, et à 883 M$ (1,38 $ par action) au deuxième trimestre de 2025.	2 533 M$ (3,95 $ par action), comparativement à 2 142 M$ (3,30 $ par action) pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 19,7 % par action.
Apport de Lifeco, d'IGM et de GBL au bénéfice net et au bénéfice net ajusté liés aux activités poursuivies	
Apport de 855 M$ au bénéfice net lié aux activités poursuivies, comparativement à 638 M$ pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 34,0 %, et à 764 M$ au deuxième trimestre de 2025.	Apport de 2 371 M$ au bénéfice net lié aux activités poursuivies, comparativement à 2 342 M$ pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 1,2 %.
Apport de 980 M$ au bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies, comparativement à 828 M$ pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 18,4 %, et à 924 M$ au deuxième trimestre de 2025.	Apport de 2 754 M$ au bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies, comparativement à 2 526 M$ pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 9,0 %.

Principaux facteurs influant sur le bénéfice

BÉNÉFICE NET ET BÉNÉFICE NET AJUSTÉ LIÉS AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le bénéfice net de la Société a augmenté de 332 M$, ou 89,5 %, et le bénéfice net ajusté a augmenté de 170 M$, ou 24,5 %, par rapport au trimestre correspondant de 2024.

- **Lifeco :** L'apport au bénéfice net et l'apport au bénéfice net ajusté ont respectivement augmenté de 209 M$, ou 35,7 %, et de 118 M$, ou 16,3 %.
- **IGM :** L'apport au bénéfice net et l'apport au bénéfice net ajusté ont respectivement augmenté de 36 M$, ou 24,0 %, et de 35 M$, ou 22,9 %.
- **GBL :** L'apport au bénéfice net et l'apport au bénéfice net ajusté ont représenté des montants négatifs respectifs de 78 M$ et de 11 M$, comparativement à un apport au bénéfice net et un apport au bénéfice net ajusté qui avaient représenté des montants négatifs respectifs de 62 M$ et de 18 M$ au trimestre correspondant de 2024.
- **Sagard et Power Sustainable :** Le bénéfice net (activités de gestion d'actifs et d'investissement) comprend un apport négatif de 11 M$ de Sagard et un apport négatif de 51 M$ de Power Sustainable au troisième trimestre de 2025, comparativement à un apport nul de Sagard et à un apport négatif de 65 M$ de Power Sustainable au trimestre correspondant de 2024. Le bénéfice net ajusté (activités de gestion d'actifs et d'investissement) comprend un apport négatif de 11 M$ de Sagard et un apport négatif de 16 M$ de Power Sustainable, comparativement à un apport nul de Sagard et à un apport négatif de 30 M$ de Power Sustainable au trimestre correspondant de 2024.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net de la Société a augmenté de 305 M$, ou 16,4 %, et le bénéfice net ajusté a augmenté de 391 M$, ou 18,3 %, par rapport à la période correspondante de 2024.

- **Lifeco :** L'apport au bénéfice net et l'apport au bénéfice net ajusté ont respectivement augmenté de 23 M$, ou 1,2 %, et de 237 M$, ou 11,3 %.
- **IGM :** L'apport au bénéfice net et l'apport au bénéfice net ajusté ont respectivement augmenté de 63 M$, ou 14,9 %, et de 65 M$, ou 15,1 %.
- **GBL :** L'apport au bénéfice net a représenté un montant négatif de 68 M$ et l'apport au bénéfice net ajusté a représenté un montant négatif de 23 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à un apport au bénéfice net et un apport au bénéfice net ajusté qui avaient représenté des montants positifs respectifs de 13 M$ et de 57 M$ pour la période correspondante de 2024.
- **Sagard et Power Sustainable :** Le bénéfice net (activités de gestion d'actifs et d'investissement) comprend un apport positif de 132 M$ de Sagard et un apport négatif de 30 M$ de Power Sustainable pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à un apport positif de 32 M$ de Sagard et à un apport négatif de 107 M$ de Power Sustainable pour la période correspondante de 2024. Le bénéfice net ajusté (activités de gestion d'actifs et d'investissement) comprend un apport positif de 132 M$ de Sagard et un apport négatif de 32 M$ de Power Sustainable, comparativement à un apport positif de 32 M$ de Sagard et à un apport négatif de 93 M$ de Power Sustainable pour la période correspondante de 2024.

Une analyse des résultats de Lifeco, d'IGM, de GBL, et de Sagard et Power Sustainable est présentée aux sous-sections Lifeco, Financière IGM, GBL, et Sagard et Power Sustainable, dans la section Revue des secteurs et des résultats d'exploitation ci-après.

Pour une analyse complémentaire des résultats de Lifeco et d'IGM, se reporter respectivement aux parties B et C du présent rapport de gestion.

REVUE DES SECTEURS ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

SOCIÉTÉS EN EXPLOITATION COTÉES EN BOURSE

Lifeco

APERÇU DES ACTIVITÉS

Lifeco est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers qui détient des participations dans les secteurs de l'assurance-vie, de l'assurance-maladie, de l'épargne-retraite, de la gestion de patrimoine et d'actifs, et de la réassurance. Lifeco exerce ses activités principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe sous les marques Canada Vie, Empower et Irish Life. Aux fins de la présentation de l'information, Lifeco a quatre principaux secteurs à présenter, soit l'exploitation américaine, l'exploitation canadienne, l'exploitation européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Au premier trimestre de 2025, Lifeco a modifié ses secteurs d'activité, auparavant appelés facteurs de valeur, et elle a apporté certains autres changements sectoriels. Se reporter à l'analyse présentée à la section Développements de 2025 ci-après. Lifeco se concentre sur quatre principaux secteurs d'activité, qui se retrouvent dans ses secteurs opérationnels à présenter : Retraite (répond aux besoins des clients en matière de services de retraite, principalement par l'entremise de relations axées sur les régimes offerts par l'employeur); Gestion du patrimoine (fournit aux clients de détail des solutions de gestion de patrimoine axées sur les conseils, incluant des produits d'épargne et de gestion de patrimoine pour les particuliers); Garanties collectives (répond aux besoins des clients en matière d'assurance, principalement par l'entremise de relations axées sur les régimes offerts par l'employeur, incluant les produits collectifs d'assurance-vie et d'assurance-maladie, ainsi que d'autres produits collectifs); et Assurance et solutions de gestion des risques (incluant les couvertures individuelles d'assurance-vie, d'assurance-invalidité et d'assurance contre les maladies graves, les rentes immédiates individuelles et les régimes de retraite individuels, ainsi que les produits de réassurance).

L'exploitation américaine est gérée par Empower, par l'intermédiaire des unités Milieu de travail – Empower et Gestion du patrimoine – Empower. L'unité Milieu de travail – Empower, qui s'aligne sur le secteur d'activité Retraite, se spécialise dans les services d'épargne, de placement et de consultation par l'entremise de régimes à cotisations définies, de régimes à prestations définies et de régimes non admissibles offerts par l'employeur. L'unité Gestion du patrimoine – Empower fournit une vaste gamme de produits et de services de gestion de patrimoine adaptés aux particuliers et offre des comptes de retraite individuels, des comptes de placement après impôt, des produits de gestion de patrimoine destinés aux clients fortunés et un éventail de solutions de planification financière qui intègrent des outils et des plateformes numériques évolués. L'exploitation américaine comprend également une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco ainsi que les résultats de Putnam, qui était classée dans les activités abandonnées en 2024.

L'exploitation canadienne est gérée par la Canada Vie, qui offre un vaste éventail de solutions financières et de régimes d'avantages aux particuliers, aux familles, aux entreprises et aux organismes par l'entremise de quatre secteurs d'activité distincts, soit Retraite, Gestion du patrimoine, Garanties collectives, et Assurance et rentes. Elle comprend également une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Par l'intermédiaire de l'unité Retraite, Lifeco offre des gammes de produits collectifs de retraite et d'investissement, incluant des produits d'épargne-retraite et de revenus de retraite et de rentes. Par l'intermédiaire de l'unité Gestion du patrimoine, la Canada Vie offre des produits et des services de gestion de patrimoine axés sur l'épargne et le revenu à des clients individuels. Par l'intermédiaire de l'unité Garanties collectives, la Canada Vie offre à des clients collectifs au Canada des gammes de produits collectifs d'assurance-vie et d'assurance-maladie, et d'autres produits collectifs, incluant des produits d'assurance-vie, d'assurance en cas de décès ou de mutilation par accident, d'assurance contre les maladies graves, d'assurance-invalidité, d'assurance-maladie et dentaire, et d'assurance créances, de même que d'autres produits spécialisés. L'unité Assurances et rentes offre des produits et des services individuels d'assurance-vie, d'assurance-invalidité et d'assurance contre les maladies graves, ainsi que des produits de rentes individuelles et des produits de rentes collectives à prime unique.

L'exploitation européenne comprend quatre secteurs d'activité distincts, soit Retraite, Gestion du patrimoine, Garanties collectives et Assurances et rentes, et elle exerce ses activités par l'entremise de la marque Canada Vie au Royaume-Uni et en Allemagne, et par l'entremise de la marque Irish Life et d'autres marques acquises sur le marché intermédiaire et le marché de la gestion de patrimoine en Irlande. Elle comprend une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. L'unité Retraite comprend les services-conseils en matière de produits collectifs de retraite et d'avantages du personnel offerts en Irlande, et l'unité Garanties collectives comprend les produits collectifs d'assurance-vie et d'assurance-maladie au Royaume-Uni et en Irlande. L'unité Gestion du patrimoine comprend les produits de placement offerts au Royaume-Uni, les produits de retraite, d'épargne et de placement offerts en Irlande et les produits de retraite offerts en Allemagne. Les principaux produits offerts sont des produits de placement, y compris des obligations sous forme d'assurance-vie, des produits de retrait des comptes de retraite et des produits de retraite. L'unité Assurances et rentes comprend les produits de rentes immédiates individuelles et collectives offerts au Royaume-Uni et en Irlande, les prêts hypothécaires rechargeables offerts au Royaume-Uni et les produits individuels d'assurance offerts en Irlande et en Allemagne.

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques inclut les activités de réassurance de Lifeco sous le secteur d'activité Assurance et solutions de gestion des risques, qui exerce principalement ses activités aux États-Unis, à la Barbade, aux Bermudes et en Irlande. Elle comprend également une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Les produits de réassurance sont offerts par la Canada Vie et ses filiales et englobent les contrats de réassurance et de rétrocession souscrits directement auprès des clients ou par l'intermédiaire de courtiers de réassurance. En juin 2025, Lifeco a annoncé que le secteur d'activité Solutions de gestion du capital et des risques cessera d'accepter les nouvelles affaires de réassurance du risque de mortalité pour ses activités d'assurance-vie traditionnelle aux États-Unis afin de mettre davantage l'accent sur les principaux marchés des solutions structurées, de la réassurance couvrant le risque de longévité et de la rétrocession relative aux catastrophes.

L'unité Exploitation générale comprend les résultats d'exploitation des activités de Lifeco qui ne se rapportent pas directement aux principales unités d'exploitation, notamment certaines charges indirectes, certaines charges financières et certains impôts connexes, les résultats de PanAgora Asset Management (PanAgora), le revenu de dividendes provenant des participations dans Franklin Templeton, et les résultats de l'ancien portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine, incluant un bloc de polices d'assurance-vie conservé, principalement constitué de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life Insurance Company, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance-vie rétrocédé et des produits assortis d'une garantie de retrait à vie (GRV).

Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur Lifeco.

DÉVELOPPEMENTS DE 2025

Bonification des informations présentées : Au premier trimestre de 2025, Lifeco a révisé la façon dont elle présente ses informations afin de communiquer des renseignements bonifiés aux analystes, investisseurs et autres parties prenantes. Par conséquent, elle a retraité les résultats comparatifs de 2024 afin qu'ils soient conformes à la nouvelle présentation par secteur et par secteur d'activité, comme il est indiqué ci-dessous. Ces reclassements n'ont entraîné aucune variation du total du bénéfice net ajusté ou du total du bénéfice net de Lifeco sur une base consolidée. Se reporter à la section Sommaire des reclassements au titre du bénéfice dans la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements. La bonification relative aux résultats d'exploitation sectoriels de Lifeco comprend ce qui suit :

- **Séparation du secteur d'activité Solutions en milieu de travail –** Les résultats de l'actuel secteur d'activité Solutions en milieu de travail ont été séparés entre les secteurs d'activité Retraite et Garanties collectives afin que les facteurs distincts de croissance du bénéfice pour chaque secteur soient plus clairs. Dans le secteur d'activité Garanties collectives, les principales mesures sont présentées séparément par Lifeco pour les produits d'assurance collective et les produits assortis de contrats de services administratifs seulement (SAS).
- **Reclassement de certaines charges, de certaines charges financières et des impôts connexes –** Certaines charges, certaines charges financières et les impôts connexes, ainsi que d'autres éléments qui ne sont pas directement associés aux secteurs opérationnels ont été reclassés dans l'exploitation générale. Ce changement reflétera mieux la performance de chaque secteur opérationnel de Lifeco sur une base autonome.
- **Reclassement de certaines activités ou de certains résultats précédemment attribués à l'exploitation américaine –** Les résultats de PanAgora, les participations dans Franklin Templeton, les anciens portefeuilles de produits d'assurance et les produits assortis d'une GRV, qui étaient auparavant attribués à l'exploitation américaine, ont été reclassés dans l'exploitation générale. Ce changement permettra de mettre davantage en évidence les résultats d'Empower et d'exclure les résultats qui ne font plus partie des activités principales d'Empower.
- **Présentation d'informations plus détaillées sur l'actif administré –** Les informations présentées sur les composantes du total de l'actif administré, y compris l'actif géré et sous services-conseils et l'actif administré seulement, dont le total correspond au total de l'actif des clients, ont été bonifiées. Le total de l'actif des clients combiné aux autres actifs au bilan correspond au total de l'actif administré. Ce changement permet de constater avec plus de clarté l'étendue des solutions de gestion de patrimoine et des solutions à plus grande valeur ajoutée au sein du portefeuille de Lifeco.

Coûts de transformation des activités et autres coûts : Comme il a été annoncé précédemment, Lifeco prévoit engager des charges de restructuration estimatives de 250 M$ à 300 M$ après impôt au cours des trois prochains exercices, en procédant à des investissements dans des plateformes technologiques modernisées et au retrait des anciens systèmes. Elle s'attend également à accroître sa productivité en augmentant l'automatisation et en tirant parti de l'étendue mondiale de son milieu de travail. Ces charges de restructuration constituent un sous-ensemble de coûts de transformation des activités et d'autres coûts qui sont exclus du bénéfice net ajusté de Lifeco. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, Lifeco a engagé un montant net ou constitué une provision nette de 187 M$ après impôt au titre des coûts de transformation des activités et d'autres coûts, dont une tranche de 56 M$ après impôt a été comptabilisée au troisième trimestre de 2025.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Lifeco : Avec prise d'effet le 3 septembre 2025, Lifeco a modifié son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle afin d'augmenter le nombre restant maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées, le faisant passer de 20 millions d'actions ordinaires à 40 millions d'actions ordinaires. De plus, la TSX a approuvé une modification autorisant Lifeco à racheter ses actions de la Financière Power, une filiale de la Société, et de certaines filiales en propriété exclusive de la Financière Power en vertu de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités, permettant ainsi à la Financière Power de conserver sa participation proportionnelle approximative dans Lifeco. Lifeco a l'intention de racheter des actions d'une valeur totale de 1,5 G$ en 2025, excluant les rachats effectués pour contrebalancer la dilution en vertu de ses régimes de rémunération fondée sur des actions. Les rachats d'actions de Lifeco sont assujettis aux conditions du marché, à sa capacité d'effectuer les rachats avec prudence et à l'émergence d'autres occasions stratégiques. Se reporter à la section Situation financière consolidée – Structure du capital de Lifeco dans la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements.

Révision des hypothèses et mesures prises par la direction : Au cours du troisième trimestre de 2025, Lifeco a révisé certaines hypothèses et raffiné certains modèles relatifs aux passifs au titre des contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence économique défavorable, incluant une diminution de 161 M$ de la marge sur services contractuels liée aux produits sans participation et une incidence défavorable de 25 M$ sur le bénéfice net. Se reporter à la section Révision des hypothèses et mesures prises par la direction dans la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements.

RÉSULTATS

Apport à Power Corporation

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Participation directe moyenne (%)	68,8	68,7	68,2	68,6	68,2
Apport au bénéfice					
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	765	627	567	1 972	1 926
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies	822	795	710	2 315	2 061
Dividendes reçus				1 163	1 058

	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Apport aux bilans de la société de portefeuille		
Valeur comptable de la participation dans Lifeco	17 633	17 108
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille	59,5	59,6
Juste valeur de la participation dans Lifeco	35 755	30 292
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille à la juste valeur	68,3	67,7

Rapprochement de l'apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté de Power Corporation

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Apport aux éléments suivants de Power Corporation :					
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies					
Tel qu'il a été présenté par Lifeco	842	790	724	2 335	2 098
Incidence de la consolidation [1]	(20)	5	(14)	(20)	(37)
	822	795	710	2 315	2 061
Ajustements					
Tels qu'ils ont été présentés par Lifeco	(47)	(175)	(138)	(338)	(124)
Incidence de la consolidation [2]	(10)	7	(5)	(5)	(11)
	(57)	(168)	(143)	(343)	(135)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	765	627	567	1 972	1 926
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées – Putnam	–	–	–	–	(48)
Bénéfice net	765	627	567	1 972	1 878

1 L'incidence de la consolidation comprend l'élimination des transactions intersociétés et reflète la méthode comptable que la Société applique pour les placements faisant l'objet d'une propriété commune, incluant un ajustement au titre des participations de Lifeco dans PPSIE, PSM et SHMI et une répartition des résultats du portefeuille d'investissements dans les technologies financières.

2 Se reporter à la section Ajustements ci-après pour obtenir plus de détails sur l'incidence de la consolidation.

Bénéfice net ajusté par action et bénéfice net par action, tels qu'ils ont été présentés par Lifeco

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies [1 2]	1,33	1,24	1,14	3,67	3,30
Ajustements [3]	(0,08)	(0,28)	(0,22)	(0,53)	(0,20)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies [1]	1,25	0,96	0,92	3,14	3,10
Bénéfice net [1]	1,25	0,96	0,92	3,14	3,03

1 Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco.

2 Défini par Lifeco comme le « bénéfice fondamental par action ordinaire », un ratio non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la section Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR dans la partie B du présent rapport de gestion.

3 Se reporter à la section Ajustements ci-après.

Apport au bénéfice net ajusté et au bénéfice net par secteur, tels qu'ils ont été présentés par Lifeco

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024 (montants retraités)[1]	30 septembre 2025	30 septembre 2024 (montants retraités)[1]
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies[2 3]					
Exploitation américaine	436	341	390	1 142	1 027
Exploitation canadienne	371	375	356	1 062	1 056
Exploitation européenne	266	262	224	767	686
Solutions de gestion du capital et des risques	265	229	220	707	624
Exploitation générale	(113)	(58)	(129)	(274)	(316)
	1 225	1 149	1 061	3 404	3 077
Ajustements[4]					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes[5]	40	(104)	41	(155)	176
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction[5]	(25)	(3)	(203)	(60)	(165)
Incidences de la transformation des activités et autres incidences	(56)	(121)	(4)	(187)	(82)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions	(37)	(38)	(36)	(112)	(111)
Modifications aux lois fiscales et autres incidences fiscales	11	11	–	22	–
	(67)	(255)	(202)	(492)	(182)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies[2]					
Exploitation américaine	376	305	373	1 019	896
Exploitation canadienne	483	255	499	1 039	1 263
Exploitation européenne	188	126	144	481	591
Solutions de gestion du capital et des risques	280	194	19	658	453
Exploitation générale	(169)	14	(176)	(285)	(308)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies[2]	1 158	894	859	2 912	2 895
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées – Putnam	–	–	–	–	(115)
Profit net lié à la cession d'activités abandonnées – Putnam	–	–	–	–	44
Bénéfice net[2]	1 158	894	859	2 912	2 824

1 Au premier trimestre de 2025, Lifeco a bonifié les informations présentées à l'égard des classements des secteurs et des secteurs d'activité, et elle a retraité les résultats comparatifs de 2024 afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée. Se reporter à la section Sommaire des reclassements au titre du bénéfice dans la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements.

2 Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco.

3 Défini par Lifeco comme le « bénéfice fondamental (la perte fondamentale) », une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de détails, incluant une définition et un rapprochement par secteur.

4 Se reporter à la section Ajustements ci-après. Désigné par Lifeco comme les « éléments exclus du bénéfice fondamental ». Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion.

5 Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de détails, y compris une définition de ces ajustements.

Troisième trimestre de 2025 par rapport au troisième trimestre de 2024 et au deuxième trimestre de 2025	Depuis le début de l'exercice – 2025 par rapport à 2024
Bénéfice net	
1 158 M$ (1,25 $ par action), comparativement à 859 M$ (0,92 $ par action) pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 35,9 % par action, et à 894 M$ (0,96 $ par action) au deuxième trimestre de 2025.	2 912 M$ (3,14 $ par action), comparativement à 2 824 M$ (3,03 $ par action) pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 3,6 % par action.
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	
1 158 M$ (1,25 $ par action), comparativement à 859 M$ (0,92 $ par action) pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 35,9 % par action, et à 894 M$ (0,96 $ par action) au deuxième trimestre de 2025.	2 912 M$ (3,14 $ par action), comparativement à 2 895 M$ (3,10 $ par action) pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 1,3 % par action.
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies	
1 225 M$ (1,33 $ par action), comparativement à 1 061 M$ (1,14 $ par action) pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 16,7 % par action, et à 1 149 M$ (1,24 $ par action) au deuxième trimestre de 2025.	3 404 M$ (3,67 $ par action), comparativement à 3 077 M$ (3,30 $ par action) pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 11,2 % par action.

ÉTATS-UNIS (ACTIVITÉS POURSUIVIES)

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le bénéfice net lié aux activités poursuivies a diminué de 2 M$ US (augmentation de 3 M$ CA) par rapport au trimestre correspondant de 2024, pour s'établir à 272 M$ US (376 M$ CA). Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 317 M$ US (436 M$ CA), soit une augmentation de 30 M$ US (46 M$ CA) par rapport au trimestre correspondant de 2024. L'augmentation est principalement attribuable à :

- une hausse des honoraires découlant de la hausse du volume de l'actif, en raison de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers et de la croissance enregistrée dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine;
- partiellement contrebalancée par une hausse des charges d'exploitation engagées pour soutenir la croissance enregistrée dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 exclut des ajustements d'un montant négatif de 45 M$ US (60 M$ CA), comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 13 M$ US (17 M$ CA) pour le trimestre correspondant de 2024. L'augmentation des ajustements négatifs est principalement attribuable aux cotisations à un fonds de garantie associées à des activités acquises comptabilisées au cours du trimestre considéré, ainsi qu'aux résultats moins favorables au chapitre de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes, facteurs partiellement contrebalancés par certains crédits d'impôt comptabilisés au cours du trimestre considéré.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net lié aux activités poursuivies a augmenté de 72 M$ US (123 M$ CA) par rapport à la période correspondante de 2024, pour s'établir à 731 M$ US (1 019 M$ CA). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 819 M$ US (1 142 M$ CA), soit une augmentation de 63 M$ US (115 M$ CA) par rapport à la période correspondante de 2024. L'augmentation est principalement attribuable à :

- une hausse des honoraires découlant de la hausse du volume de l'actif, en raison de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers et de la croissance enregistrée dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine.

Ce facteur a été partiellement contrebalancé dans le secteur d'activité Retraite par :

- l'accroissement des incidences liées au crédit sur les actifs investis;
- la hausse des taux crédités payés et la baisse du volume des actifs ayant donné lieu à une réduction des marges.

Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 exclut des ajustements d'un montant négatif de 88 M$ US (123 M$ CA), comparativement à un montant négatif de 97 M$ US (131 M$ CA) pour la période correspondante de 2024, principalement en raison de la hausse des charges de restructuration et d'intégration au cours de l'exercice précédent, ainsi que des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre.

CANADA

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le bénéfice net a diminué de 16 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2024, pour s'établir à 483 M$. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le bénéfice net ajusté a augmenté de 15 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2024, pour s'établir à 371 M$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- la hausse du bénéfice du secteur d'activité Garanties collectives attribuable aux résultats favorables au chapitre de la morbidité à l'égard de l'invalidité de longue durée;
- la hausse du bénéfice des secteurs d'activité Gestion du patrimoine et Retraite attribuable à la croissance de l'actif découlant de l'appréciation des marchés;
- partiellement contrebalancées par la baisse des produits relatifs au surplus découlant de la diminution des taux d'intérêt.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 exclut des ajustements d'un montant positif de 112 M$, comparativement à des ajustements d'un montant positif de 143 M$ pour le trimestre correspondant de 2024, incluant la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction, représentant un montant positif de 33 M$, comparativement à un montant positif de 106 M$ pour le trimestre correspondant de 2024. Se reporter à la section Révision des hypothèses et mesures prises par la direction dans la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements. L'expérience sur le marché par rapport aux attentes a représenté un montant positif de 86 M$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à un montant positif de 43 M$ pour le trimestre correspondant de 2024, principalement en raison des incidences favorables des taux d'intérêt sans risque et des écarts de crédit.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net a diminué de 224 M$ par rapport à la période correspondante de 2024, pour s'établir à 1 039 M$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 1 062 M$, soit une augmentation de 6 M$ par rapport à la période correspondante de 2024. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre.

Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 exclut des ajustements d'un montant négatif de 23 M$, comparativement à des ajustements d'un montant positif de 207 M$ pour la période correspondante de 2024. L'augmentation des ajustements négatifs est principalement attribuable à la provision pour restructuration comptabilisée au deuxième trimestre de 2025, ainsi qu'aux incidences moins favorables de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction. Se reporter à la section Révision des hypothèses et mesures prises par la direction dans la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements.

EUROPE

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le bénéfice net a augmenté de 44 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2024, pour s'établir à 188 M$. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le bénéfice net ajusté a augmenté de 42 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2024, pour s'établir à 266 M$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- la hausse du bénéfice du secteur d'activité Garanties collectives attribuable aux résultats favorables au chapitre des garanties collectives au Royaume-Uni et aux résultats favorables au chapitre de la mortalité en Irlande, partiellement contrebalancés par les résultats défavorables au chapitre de la morbidité à l'égard des produits collectifs en Irlande;
- la hausse du bénéfice du secteur d'activité Gestion du patrimoine découlant de la hausse des honoraires, en raison de la croissance de l'actif géré et sous services-conseils;
- l'incidence favorable des fluctuations des devises dans tous les secteurs d'activité;
- partiellement contrebalancées par la baisse du bénéfice relatif au surplus découlant des dividendes versés à la société de portefeuille mère.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 exclut des ajustements d'un montant négatif de 78 M$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 80 M$ pour le trimestre correspondant de 2024, principalement en raison des facteurs suivants :

- La révision des hypothèses et les mesures prises par la direction représentant un montant positif de 8 M$, comparativement à un montant négatif de 51 M$ pour le trimestre correspondant de 2024. Se reporter à la section Révision des hypothèses et mesures prises par la direction dans la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements.
- L'expérience sur le marché par rapport aux attentes représentant un montant négatif de 67 M$, comparativement à un montant négatif de 23 M$ pour le trimestre correspondant de 2024, principalement en raison de la baisse des valeurs sur le marché immobilier et de l'incidence des baisses des écarts de crédit au Royaume-Uni.
- Les incidences de la transformation des activités et d'autres incidences représentant un montant négatif de 15 M$, comparativement à un montant nul pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des charges de restructuration.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net a diminué de 110 M$ par rapport à la période correspondante de 2024, pour s'établir à 481 M$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 767 M$, soit une augmentation de 81 M$ par rapport à la période correspondante de 2024. L'augmentation est principalement attribuable à :

- la hausse du bénéfice du secteur d'activité Garanties collectives attribuable aux résultats favorables au chapitre des garanties collectives au Royaume-Uni et en Irlande;
- la hausse du bénéfice du secteur d'activité Gestion du patrimoine découlant de la hausse des honoraires, en raison de la croissance de l'actif géré et sous services-conseils;
- l'incidence favorable des fluctuations des devises dans tous les secteurs d'activité;
- partiellement contrebalancées par la baisse du bénéfice relatif au surplus découlant des dividendes versés à la société de portefeuille mère.

Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 exclut des ajustements d'un montant négatif de 286 M$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 95 M$ pour la période correspondante de 2024, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le bénéfice net a augmenté de 261 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2024, pour s'établir à 280 M$. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le bénéfice net ajusté a augmenté de 45 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2024, pour s'établir à 265 M$, en raison de la hausse du volume des nouvelles affaires au sein des Solutions de gestion du capital et de l'amélioration des résultats au chapitre des sinistres au sein des Solutions de gestion des risques.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 exclut des ajustements d'un montant positif de 15 M$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 201 M$ pour le trimestre correspondant de 2024. L'augmentation des ajustements positifs est principalement attribuable à la variation de l'incidence nette de la révision des hypothèses à l'égard des activités d'assurance-vie et de rentes. Se reporter à la section Révision des hypothèses et mesures prises par la direction dans la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net a augmenté de 205 M$ par rapport à la période correspondante de 2024, pour s'établir à 658 M$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 707 M$, soit une augmentation de 83 M$ par rapport à la période correspondante de 2024. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre.

Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 exclut des ajustements d'un montant négatif de 49 M$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 171 M$ pour la période correspondante de 2024, principalement en raison de la variation de l'incidence nette de la révision des hypothèses à l'égard des activités d'assurance-vie et de rentes, ainsi que de l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt et des écarts de crédit par rapport aux attentes.

AJUSTEMENTS

Les ajustements sont des éléments exclus du bénéfice net lié aux activités poursuivies lors du calcul du bénéfice net ajusté par la direction de Lifeco. Se reporter aux analyses détaillées présentées précédemment dans chacun des secteurs opérationnels de Lifeco.

Pour les trois premiers trimestres de 2025, les ajustements représentant une incidence défavorable nette de 492 M$ après impôt sur le bénéfice comprennent ce qui suit :

- Au troisième trimestre de 2025, les ajustements comprennent une incidence défavorable nette de 67 M$, incluant les incidences de la transformation des activités et d'autres incidences représentant un montant négatif de 56 M$ après impôt (montant négatif de 68 M$ avant impôt), l'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions représentant un montant négatif de 37 M$ après impôt (montant négatif de 47 M$ avant impôt), et la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction représentant un montant négatif de 25 M$ après impôt (montant négatif de 25 M$ avant impôt). Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'expérience sur le marché par rapport aux attentes représentant un montant positif de 40 M$ après impôt (montant positif de 47 M$ avant impôt) et par l'incidence favorable des modifications aux lois fiscales et d'autres incidences fiscales représentant un montant de 11 M$.
- Au deuxième trimestre de 2025, les ajustements comprenaient une incidence défavorable nette de 255 M$, incluant les incidences de la transformation des activités et d'autres incidences[1] représentant un montant négatif de 121 M$ après impôt (montant négatif de 181 M$ avant impôt), l'expérience sur le marché par rapport aux attentes représentant un montant négatif de 104 M$ après impôt (montant négatif de 116 M$ avant impôt), l'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions représentant un montant négatif de 38 M$ après impôt (montant négatif de 51 M$ avant impôt), et la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction représentant un montant négatif de 3 M$ après impôt (montant négatif de 5 M$ avant impôt). Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'incidence favorable des modifications aux lois fiscales et d'autres incidences fiscales représentant un montant de 11 M$.
- Au premier trimestre de 2025, les ajustements comprenaient une incidence défavorable nette de 170 M$, incluant l'expérience sur le marché par rapport aux attentes représentant un montant négatif de 91 M$ après impôt (montant négatif de 113 M$ avant impôt), l'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions représentant un montant négatif de 37 M$ après impôt (montant négatif de 51 M$ avant impôt), la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction représentant un montant négatif de 32 M$ après impôt (montant négatif de 42 M$ avant impôt), et les incidences de la transformation des activités et d'autres incidences représentant un montant négatif de 10 M$ après impôt (montant négatif de 13 M$ avant impôt).

Pour les trois premiers trimestres de 2024, les ajustements représentant une incidence défavorable nette de 182 M$ après impôt sur le bénéfice comprenaient ce qui suit :

- Au troisième trimestre de 2024, les ajustements comprenaient une incidence défavorable nette de 202 M$, incluant la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction représentant un montant négatif de 203 M$ après impôt (montant négatif de 235 M$ avant impôt), l'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions représentant un montant négatif de 36 M$ après impôt (montant négatif de 47 M$ avant impôt), et les incidences de la transformation des activités et d'autres incidences représentant un montant négatif de 4 M$ après impôt (montant négatif de 7 M$ avant impôt). Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'expérience sur le marché par rapport aux attentes représentant un montant positif de 41 M$ après impôt (montant positif de 46 M$ avant impôt).

1 Comprend la reprise de provisions au titre des dépôts non réclamés par les actionnaires, actuels et anciens, relativement à l'acquisition de la Corporation Financière Canada Vie en 2003 qui est comptabilisée dans l'exploitation générale au deuxième trimestre de 2025.

- Au deuxième trimestre de 2024, les ajustements comprenaient une incidence défavorable nette de 33 M$, incluant les incidences de la transformation des activités et d'autres incidences représentant un montant négatif de 29 M$ après impôt (montant négatif de 35 M$ avant impôt), l'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions représentant un montant négatif de 37 M$ après impôt (montant négatif de 52 M$ avant impôt), et une incidence défavorable de 34 M$ au titre des modifications aux lois fiscales[1]. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction représentant un montant positif de 39 M$ après impôt (montant positif de 1 M$ avant impôt), ainsi que par l'expérience sur le marché par rapport aux attentes représentant un montant positif de 28 M$ après impôt (montant positif de 45 M$ avant impôt).
- Au premier trimestre de 2024, les ajustements comprenaient une incidence favorable nette de 53 M$, incluant l'expérience sur le marché par rapport aux attentes représentant un montant positif de 107 M$ après impôt (montant positif de 136 M$ avant impôt), ainsi que l'incidence favorable des modifications aux lois fiscales et d'autres incidences fiscales [1] représentant un montant de 34 M$. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction représentant un montant négatif de 1 M$ après impôt (montant positif de 3 M$ avant impôt), par les incidences de la transformation des activités et d'autres incidences représentant un montant négatif de 49 M$ après impôt (montant négatif de 67 M$ avant impôt) et par l'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions représentant un montant négatif de 38 M$ après impôt (montant négatif de 50 M$ avant impôt).

L'information ci-dessus est tirée du rapport de gestion intermédiaire et du plus récent rapport de gestion annuel de Lifeco. Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur les résultats intermédiaires de Lifeco. Il est possible d'obtenir le rapport de gestion intermédiaire et le plus récent rapport de gestion annuel de Lifeco dans le profil de la société sur SEDAR+ (www.sedarplus.ca).

[1] La Loi sur l'IMM a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1er janvier 2024. L'incidence défavorable comptabilisée au deuxième trimestre de 2024 comprenait l'incidence rétroactive de 34 M$ pour le premier trimestre de 2024 découlant de l'adoption de la loi par le Canada au cours du deuxième trimestre. Le bénéfice net ajusté pour le premier trimestre de 2024 a été présenté sur une base pro forma, comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024, reflétant ainsi l'incidence de 34 M$ sur le bénéfice net ajusté. Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de détails.

Financière IGM

APERÇU DES ACTIVITÉS

IGM est une société de gestion de patrimoine et d'actifs de premier plan qui soutient des conseillers et les clients qu'ils servent au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels partout dans le monde. Les activités principales d'IGM se composent du gestionnaire de patrimoine IG Gestion de patrimoine et du gestionnaire d'actifs Placements Mackenzie. IGM détient également un certain nombre d'investissements stratégiques dont tirent avantage les filiales en exploitation et qui améliorent les perspectives de croissance d'IGM. IGM compte trois secteurs à présenter, soit Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Activités internes et autres.

Le secteur Gestion de patrimoine reflète les activités des entreprises principales et des investissements stratégiques, qui sont principalement axées sur la prestation de services de planification financière et de services connexes aux ménages de clients de détail. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine, une organisation de distribution au détail qui offre des services aux ménages canadiens par l'entremise de son courtier en placement et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. IG Gestion de patrimoine fournit à sa clientèle des conseils personnalisés, des services complets de planification financière, d'assurance et de prêts hypothécaires, ainsi que des solutions de placement gérées par des professionnels. IG Gestion de patrimoine se distingue de ses concurrents en offrant à ses clients des services complets de planification qui leur permettent de synchroniser leur vie financière. Ce secteur comprend aussi les activités de gestion de placement de ces organisations, notamment les services de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire, ainsi que l'investissement stratégique d'IGM dans Rockefeller (classé en tant que participation dans une entreprise associée) et celui dans Wealthsimple (classé par IGM comme une participation à la JVAERG).

Le secteur Gestion d'actifs reflète les activités des entreprises principales et des investissements stratégiques, qui sont principalement axées sur la prestation de services de gestion de placements. Ce secteur comprend les activités de Placements Mackenzie, qui offre des services de gestion de placements destinés à une gamme de fonds d'investissement distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, ainsi qu'au moyen de mandats de conseiller institutionnel pour des institutions financières, des fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels. Placements Mackenzie est un fournisseur de solutions de gestion d'actifs diversifiées qui offre des services de gestion de placements et des services connexes dans le cadre d'une vaste gamme de mandats de placement grâce à une structure d'équipes spécialisées et à une multitude de canaux de distribution. Mackenzie cherche à devenir le fournisseur et le partenaire privilégié à l'égard des solutions en matière de gestion d'actifs mondiaux au Canada. Ce secteur comprend également les investissements stratégiques d'IGM dans ChinaAMC et Northleaf, qui sont classés comme des participations dans des entreprises associées.

Le secteur Activités internes et autres représente principalement les investissements effectués par IGM dans Lifeco et les Fonds Portage Ventures (se reporter à la section Sagard et Power Sustainable), ainsi que le capital non attribué d'IGM et les écritures d'élimination liées à la consolidation.

Se reporter à la partie C du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur IGM.

DÉVELOPPEMENTS DE 2025

Rockefeller Capital Management : Le 14 octobre 2025, soit après la fin du trimestre, IGM a annoncé son intention de vendre une partie de sa participation dans Rockefeller. La transaction devrait être finalisée au quatrième trimestre de 2025. IGM continuera de comptabiliser sa participation dans Rockefeller selon la méthode de la mise en équivalence.

IGM demeurera le seul gestionnaire de patrimoine dans la structure de propriété de Rockefeller ainsi que son deuxième actionnaire le plus important. Dans le cadre de la transaction, la participation actuelle d'IGM dans Rockefeller est évaluée à 1,58 G$ (1,13 G$ US), soit une hausse d'environ 750 M$ (510 M$ US) par rapport à l'investissement initial de 835 M$ (622 M$ US) effectué par IGM en juin 2023.

RÉSULTATS

Apport à Power Corporation

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Participation directe moyenne (%)	62,5	62,7	62,5	62,6	62,4
Apport au bénéfice					
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	168	152	133	467	403
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies	169	144	136	462	408
Dividendes reçus				250	250

	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Apport aux bilans de la société de portefeuille		
Valeur comptable de la participation dans IGM	4 258	4 094
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille	14,4	14,3
Juste valeur de la participation dans IGM	7 494	6 792
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille à la juste valeur	14,3	15,2

Rapprochement de l'apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté de Power Corporation

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Apport aux éléments suivants de Power Corporation :					
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies					
Tel qu'il a été présenté par IGM [1]	188	158	153	495	430
Incidence de la consolidation [2]	(19)	(14)	(17)	(33)	(22)
	169	144	136	462	408
Ajustements					
Tels qu'ils ont été présentés par IGM	(2)	(4)	(3)	(8)	(6)
Incidence de la consolidation [3]	1	12	–	13	1
	(1)	8	(3)	5	(5)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	168	152	133	467	403
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées					
Incidence de la consolidation [4]	–	–	–	–	(1)
Bénéfice net	168	152	133	467	402

1 Selon le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires d'IGM.

2 L'incidence de la consolidation comprend l'élimination des transactions intersociétés et reflète la méthode comptable que la Société applique pour les placements faisant l'objet d'une propriété commune, incluant une répartition des résultats du portefeuille d'investissements dans les technologies financières.

3 Se reporter à la section Ajustements ci-après pour obtenir plus de détails sur l'incidence de la consolidation.

4 Représente la quote-part revenant à IGM des activités abandonnées de Lifeco.

Bénéfice net ajusté par action et bénéfice net par action, tels qu'ils ont été présentés par IGM

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Bénéfice net ajusté [1 2]	1,27	1,07	1,03	3,33	2,90
Ajustements [3 4]	(0,01)	(0,03)	(0,02)	(0,05)	(0,04)
Bénéfice net [1 5]	1,26	1,04	1,01	3,28	2,86

1 Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires d'IGM.

2 Le bénéfice net ajusté par action est un ratio non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières dans la partie C du présent rapport de gestion.

3 Se reporter à la section Ajustements ci-après.

4 Désigné comme les « autres éléments » par IGM. Se reporter à la partie C du présent rapport de gestion.

5 Bénéfice par action dilué.

Apport au bénéfice net ajusté par secteur et au bénéfice net, tels qu'ils ont été présentés par IGM

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Gestion de patrimoine [1]	158	131	125	413	345
Gestion d'actifs [1]	110	92	91	289	263
Activités internes et autres [1]	33	30	28	90	81
Bénéfice net ajusté [2 3]	301	253	244	792	689
Ajustements [3 4]	(3)	(6)	(5)	(13)	(10)
Bénéfice net [2]	298	247	239	779	679

1 La dette et les charges d'intérêts sont attribuées à chaque secteur en fonction de l'évaluation faite par IGM i) de la capacité à assurer le service de la dette et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré.

2 Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires d'IGM.

3 Le bénéfice net ajusté est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la partie C du présent rapport de gestion pour obtenir plus de détails, incluant une définition et un rapprochement. IGM n'affecte pas les ajustements aux secteurs.

4 Désigné comme les « autres éléments » par IGM. Se reporter à la partie C du présent rapport de gestion.

Troisième trimestre de 2025 par rapport au troisième trimestre de 2024 et au deuxième trimestre de 2025	Depuis le début de l'exercice – 2025 par rapport à 2024
Bénéfice net	
298 M$ (1,26 $ par action), comparativement à 239 M$ (1,01 $ par action) pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 24,8 % par action, et à 247 M$ (1,04 $ par action) au deuxième trimestre de 2025.	779 M$ (3,28 $ par action), comparativement à 679 M$ (2,86 $ par action) pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 14,7 % par action.
Bénéfice net ajusté	
301 M$ (1,27 $ par action), comparativement à 244 M$ (1,03 $ par action) pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 23,3 % par action, et à 253 M$ (1,07 $ par action) au deuxième trimestre de 2025.	792 M$ (3,33 $ par action), comparativement à 689 M$ (2,90 $ par action) pour la période correspondante de 2024, soit une augmentation de 14,8 % par action.

Le bénéfice net ajusté exclut des ajustements représentant une incidence défavorable de 13 M$ sur le bénéfice au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à des ajustements représentant une incidence défavorable de 10 M$ sur le bénéfice pour la période correspondante de 2024. Ces ajustements ne sont pas affectés aux secteurs. Le bénéfice net et le bénéfice net ajusté de chaque secteur sont résumés ci-dessous.

GESTION DE PATRIMOINE

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le bénéfice net ajusté a augmenté de 33 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2024, pour s'établir à 158 M$. Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion de patrimoine comprend un apport positif de 3 M$ des investissements stratégiques, comparativement à un apport négatif de 1 M$ pour le trimestre correspondant de 2024. L'apport d'IG Gestion de patrimoine au bénéfice net ajusté a augmenté de 30 M$, pour s'établir à 155 M$, principalement en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation de 40 M$ des produits tirés des honoraires de consultation, qui se sont chiffrés à 368 M$, principalement en raison d'une augmentation de 13,2 % de l'actif sous services-conseils[1] moyen, partiellement contrebalancée par une baisse du taux des honoraires de consultation. Le taux moyen des honoraires de consultation pour le trimestre s'est établi à 97,0 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 98,4 points de base pour le trimestre correspondant de 2024. Les taux des honoraires sont déterminés en fonction du volume de l'actif sous services-conseils des clients, et le taux moyen fluctue en fonction des variations de l'actif sous services-conseils d'un client donné et de la composition des produits.
- Une augmentation de 32 M$ des produits tirés des honoraires liés aux produits et aux programmes, qui se sont chiffrés à 286 M$, principalement en raison d'une augmentation de 13,1 % de l'actif géré[1] moyen. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour le trimestre s'est établi à 85,2 points de base de l'actif géré, comparativement à 85,5 points de base pour le trimestre correspondant de 2024. La diminution du taux est attribuable aux changements dans la composition des produits.
- Une augmentation de 11 M$ des autres produits de planification financière, qui se sont établis à 47 M$, principalement en raison de la hausse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires et de la hausse des produits tirés de la distribution des produits d'assurance.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 29 M$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui se sont chiffrées à 287 M$ pour le trimestre, incluant la rémunération versée aux conseillers, dont la plus grande part varie directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. La rémunération fondée sur l'actif a augmenté de 23 M$ pour se chiffrer à 193 M$, principalement en raison de la hausse de l'actif sous services-conseils. Les versements liés à la rémunération fondée sur les ventes sont calculés en fonction du montant net des nouveaux actifs versés dans les comptes des clients et sont inscrits à l'actif et amortis, car ils reflètent les coûts marginaux liés à l'obtention d'un contrat auprès de clients. La rémunération fondée sur les ventes a augmenté de 3 M$ pour se chiffrer à 29 M$. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires ont augmenté de 3 M$ pour se chiffrer à 65 M$ au cours du trimestre, principalement en raison de la hausse de la rémunération versée en contrepartie de la distribution de produits d'assurance.
- Une augmentation de 7 M$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, qui se sont chiffrées à 122 M$, comprenant les coûts engagés pour soutenir la fonction de gestion de patrimoine et les autres fonctions générales et administratives, comme la gestion des produits, la technologie et les activités, ainsi que des charges liées aux autres unités d'exploitation fonctionnelles et des charges de la société.
- Une augmentation de 6 M$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller, qui se sont établies à 55 M$, principalement en raison des variations de l'actif géré.
- Une augmentation de 11 M$ de l'impôt sur le bénéfice, qui s'est établi à 57 M$.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net ajusté a augmenté de 68 M$ par rapport à la période correspondante de 2024, pour s'établir à 413 M$. Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion de patrimoine comprend un apport négatif de 2 M$ des investissements stratégiques, comparativement à un apport négatif de 10 M$ pour la période correspondante de 2024. L'apport d'IG Gestion de patrimoine au bénéfice net ajusté a augmenté de 61 M$, pour s'établir à 415 M$, principalement en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation de 104 M$ des produits tirés des honoraires de consultation, qui se sont chiffrés à 1 057 M$, principalement en raison d'une augmentation de 12,8 % de l'actif sous services-conseils moyen, partiellement contrebalancée par une baisse du taux des honoraires de consultation, ainsi que par le jour civil de moins pour la période de neuf mois de 2025 par rapport à la période correspondante de 2024. Le taux moyen des honoraires de consultation pour la période de neuf mois s'est établi à 97,6 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 99,2 points de base pour la période correspondante de 2024.
- Une augmentation de 83 M$ des produits tirés des honoraires liés aux produits et aux programmes, qui se sont chiffrés à 813 M$, principalement en raison d'une augmentation de 12,3 % de l'actif géré moyen. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour la période de neuf mois s'est établi à 85,2 points de base de l'actif géré, comparativement à 85,6 points de base pour la période correspondante de 2024. La diminution du taux est principalement attribuable au même facteur que celui évoqué ci-dessus pour le trimestre.
- Une augmentation de 15 M$ des autres produits de planification financière, qui se sont établis à 127 M$, principalement en raison du même facteur que celui évoqué ci-dessus pour le trimestre.

[1] Se reporter à la section Autres mesures.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 86 M$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui se sont chiffrées à 846 M$ pour la période de neuf mois. La rémunération fondée sur l'actif a augmenté de 72 M$ pour s'établir à 559 M$, principalement en raison du même facteur que celui évoqué ci-dessus pour le trimestre. La rémunération fondée sur les ventes a augmenté de 8 M$ pour se chiffrer à 85 M$. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires ont augmenté de 6 M$ pour se chiffrer à 202 M$ au cours de la période de neuf mois, principalement en raison de la hausse de la rémunération versée en contrepartie de la distribution de produits d'assurance.
- Une augmentation de 18 M$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller, qui se sont établies à 159 M$, principalement en raison du même facteur que celui évoqué ci-dessus pour le trimestre.
- Une augmentation de 12 M$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, qui se sont chiffrées à 356 M$.
- Une diminution de 3 M$ des produits de placement nets et autres, qui se sont chiffrés à 6 M$. Les produits de placement nets et autres incluent des profits et des pertes latents sur les placements dans des fonds exclusifs, des produits de placement tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que des titres et d'autres produits qui ne sont pas liés aux principales activités d'IG Gestion de patrimoine. Ils comprennent également une charge provenant du secteur Activités internes et autres visant l'utilisation de capital non attribué.
- Une augmentation de 23 M$ de l'impôt sur le bénéfice, qui s'est établi à 151 M$.

GESTION D'ACTIFS

Le secteur Gestion d'actifs comprend les honoraires provenant des fonds d'investissement d'IGM, du secteur Gestion de patrimoine et de tierces parties en ce qui concerne les services de gestion de placement.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le bénéfice net ajusté a augmenté de 19 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2024, pour s'établir à 110 M$. Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion d'actifs comprend un apport positif de 42 M$ des investissements stratégiques, comparativement à 32 M$ pour le trimestre correspondant de 2024. Le bénéfice net ajusté de Mackenzie a augmenté de 9 M$, pour s'établir à 68 M$, principalement en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation de 15 M$ des honoraires de gestion d'actifs nets, soit les honoraires de gestion d'actifs contrebalancés par les charges de rémunération versées aux courtiers, qui se sont chiffrés à 214 M$. Les honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties se sont chiffrés à 180 M$, soit une augmentation de 12 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2024, principalement en raison d'une hausse de 12,3 % de l'actif géré moyen, partiellement contrebalancée par une baisse du taux des honoraires de gestion d'actifs nets. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie s'est établi à 50,5 points de base, comparativement à 52,9 points de base pour le trimestre correspondant de 2024. La diminution du taux est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré, incluant l'incidence de la proportion accrue de produits tarifés autres que de détail. Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine se sont établis à 34 M$, soit une augmentation de 3 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2024.
- Une augmentation de 2 M$ des produits de placement nets et autres, qui se sont chiffrés à 7 M$. Les produits de placement nets et autres incluent principalement les rendements des placements liés aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs, qui sont généralement effectués lors du lancement d'un fonds et sont vendus au fur et à mesure que les investisseurs tiers effectuent des souscriptions.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 5 M$ des charges, qui se sont établies à 121 M$, principalement en raison d'une augmentation de 3 M$ des charges liées aux activités et aux services de soutien et d'une augmentation de 2 M$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires par rapport au trimestre correspondant de 2024. Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent les coûts liés aux activités d'exploitation, y compris les processus technologiques et d'affaires, la gestion des placements et la gestion des gammes de produits à l'interne, de même que les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces charges incluent principalement des charges liées à la rémunération et à la technologie et d'autres charges liées aux fournisseurs de services. L'augmentation des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires est principalement attribuable aux investissements visant les produits, le marketing et la distribution.
- Une augmentation de 3 M$ de l'impôt sur le bénéfice, qui s'est établi à 24 M$.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net ajusté a augmenté de 26 M$ par rapport à la période correspondante de 2024, pour s'établir à 289 M$. Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion d'actifs comprend un apport positif de 110 M$ des investissements stratégiques, comparativement à 90 M$ pour la période correspondante de 2024. Le bénéfice net ajusté de Mackenzie a augmenté de 6 M$, pour s'établir à 179 M$, principalement en raison du facteur suivant :

- Une augmentation de 35 M$ des honoraires de gestion d'actifs nets, soit les honoraires de gestion d'actifs contrebalancés par les charges de rémunération versées aux courtiers, qui se sont chiffrés à 614 M$. Les honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties se sont chiffrés à 516 M$, soit une augmentation de 27 M$ par rapport à la période correspondante de 2024, principalement en raison d'une hausse de 9,9 % de l'actif géré moyen, partiellement contrebalancée par une baisse du taux des honoraires de gestion d'actifs nets. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie s'est établi à 51,0 points de base, comparativement à 53,0 points de base pour la période correspondante de 2024. La diminution du taux est principalement attribuable au même facteur que celui évoqué ci-dessus pour le trimestre. Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine se sont établis à 98 M$, soit une augmentation de 8 M$ par rapport à la période correspondante de 2024.

Ce facteur a été partiellement contrebalancé par les éléments suivants :

- Une augmentation de 25 M$ des charges, qui se sont établies à 365 M$, principalement en raison d'une augmentation de 17 M$ des charges liées aux activités et aux services de soutien et d'une augmentation de 7 M$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires au cours de la période de neuf mois. L'augmentation des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires est principalement attribuable au même facteur que celui évoqué ci-dessus pour le trimestre.
- Une diminution de 2 M$ des produits de placement nets et autres, qui se sont chiffrés à 13 M$.
- Une augmentation de 2 M$ de l'impôt sur le bénéfice, qui s'est établi à 64 M$.

ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS

L'actif sous services-conseils est un indicateur de performance clé du secteur Gestion de patrimoine.

L'actif géré est l'indicateur clé du secteur Gestion d'actifs et un indicateur additionnel des produits et des charges du secteur Gestion de patrimoine en ce qui concerne ses activités de gestion de placements.

Le tableau suivant présente le total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils.

(en milliards de dollars)	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 juin 2024
Gestion de patrimoine				
Actif géré d'IG Gestion de patrimoine	138,0	129,6	120,8	114,7
Autres éléments de l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine	17,9	17,1	15,6	15,0
Actif sous services-conseils	155,9	146,7	136,4	129,7
Gestion d'actifs				
Actif géré de tiers	146,7	137,2	128,5	122,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller et actif géré du secteur Gestion de patrimoine	92,8	87,4	83,6	79,4
Actif géré	239,5	224,6	212,1	202,1
Données consolidées [1]				
Actif géré	284,7	266,8	249,3	237,4
Actif géré et actif sous services-conseils [2]	302,6	283,9	264,9	252,4

1 Représente l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés d'IGM. Dans le secteur Gestion de patrimoine, l'actif géré est une composante de l'actif sous services-conseils. Tous les cas où le secteur Gestion d'actifs fournit des services de gestion de placements ou distribue ses produits par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine ont été éliminés de la présentation d'IGM. Ainsi, les épargnes des mêmes clients détenues au sein des activités principales d'IGM ne font pas l'objet d'une double comptabilisation.

2 Comprend un ajustement représentant l'élimination de la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.

Le tableau suivant présente le total de l'actif géré moyen et de l'actif sous services-conseils moyen.

		2025					2024
(en milliards de dollars)	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Gestion de patrimoine							
Actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine	150,5	141,2	142,5	139,4	132,9	128,1	124,0
Actif géré d'IG Gestion de patrimoine	133,0	124,5	125,5	123,3	117,7	113,5	110,0
Gestion d'actifs							
Actif géré de tiers	141,2	132,7	132,2	130,0	125,7	122,8	121,0
Total de l'actif géré	230,7	217,9	217,5	213,9	207,5	201,8	198,9
Données consolidées [1]							
Actif géré	274,2	257,2	257,7	253,3	243,4	236,3	231,0
Actif géré et actif sous services-conseils [2]	291,7	273,8	274,7	269,3	258,6	250,9	245,0

1 Représente l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés d'IGM. Tous les cas où le secteur Gestion d'actifs fournit des services de gestion de placements ou distribue ses produits par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine ont été éliminés de la présentation d'IGM. Ainsi, les épargnes des mêmes clients détenues au sein des activités principales d'IGM ne font pas l'objet d'une double comptabilisation.

2 Comprend un ajustement représentant l'élimination de la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.

AJUSTEMENTS

Les ajustements sont des éléments exclus du bénéfice net lors du calcul du bénéfice net ajusté par la direction d'IGM.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net ajusté excluait une incidence défavorable de 13 M$ après impôt (13 M$ avant impôt) se rapportant à la quote-part revenant à IGM des ajustements de Lifeco, dont une tranche de 3 M$ a été comptabilisée au troisième trimestre.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, le bénéfice net ajusté excluait une incidence défavorable de 10 M$ après impôt (10 M$ avant impôt) comprenant les éléments suivants :

- La quote-part revenant à IGM des coûts non récurrents de refinancement de la dette de Rockefeller d'un montant de 3 M$ comptabilisé au deuxième trimestre, lesquels étaient liés au remboursement anticipé de l'une des facilités de financement de Rockefeller.
- La quote-part revenant à IGM des ajustements de Lifeco d'un montant de 7 M$, dont une tranche de 5 M$ avait été comptabilisée au troisième trimestre.

L'information ci-dessus est tirée du rapport de gestion intermédiaire et du plus récent rapport de gestion annuel d'IGM. Se reporter à la partie C du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur les résultats intermédiaires d'IGM. Il est possible d'obtenir le rapport de gestion intermédiaire et le plus récent rapport de gestion annuel d'IGM dans le profil de la société sur SEDAR+ (www.sedarplus.ca).

GBL

APERÇU DES ACTIVITÉS

GBL est une société de portefeuille de placement bien établie. À titre d'investisseur actif de premier plan en Europe, GBL est axée sur la création de valeur à long terme et s'appuie sur un actionnariat familial stable. GBL vise à générer une croissance significative en fournissant des rendements attrayants à ses actionnaires par l'entremise d'une combinaison d'éléments, soit la croissance de la valeur de son actif net par action, la durabilité de son dividende et les rachats d'actions. Le portefeuille de GBL est composé de sociétés d'envergure mondiale, chefs de file dans leur secteur, auprès desquelles GBL peut contribuer à la création de valeur en sa qualité d'investisseur professionnel engagé.

Au 30 septembre 2025, le portefeuille de GBL était essentiellement composé de placements dans les entités suivantes (participation en %) :

ACTIFS COTÉS

- SGS (SIX : SGSN) (14,3 %) – solutions de contrôle, d'inspection et de certification
- Pernod Ricard (EPA : RI) (6,8 %) – spiritueux premium
- adidas (XETR : ADS) (3,5 %) – conception, développement et distribution d'articles de sport
- Imerys (EPA : NK) (54,7 %) – solutions de produits minéraux industriels de spécialité
- Umicore (EBR : UMI) (15,9 %) – catalyseurs automobiles, matériaux de cathode pour batteries et recyclage des métaux précieux
- Concentrix (Nasdaq : CNXC) (13,9 %) – fournisseur mondial de solutions et de technologies en matière d'expérience client
- Ontex (EBR : ONTEX) (19,98 %) – fournisseur de solutions d'hygiène personnelle

ACTIFS PRIVÉS DIRECTS

- Affidea (99,1 %) – fournisseur de services de diagnostic avancé et de soins à des patients externes
- Sanoptis (84,2 %) – fournisseur de services ophtalmologiques
- Voodoo (15,0 %) – concepteur et éditeur de jeux mobiles
- Parques Reunidos (23,0 %) – exploitant de parcs de loisirs
- Canyon (51,3 %) – fabricant de vélos haut de gamme vendus directement aux consommateurs

Par l'entremise de GBL Capital et de Sienna Investment Managers, GBL exerce des activités liées à la gestion d'actifs privés indirects et à la gestion d'actifs pour le compte de tiers. GBL Capital effectue des placements dans des fonds gérés à l'externe ainsi que des placements conjoints directs répartis dans des fonds de rachat, de capital de risque et de croissance, d'instruments de crédit privé et de couverture. Sienna Investment Managers offre une gamme complète de stratégies de placement qui couvrent les actifs cotés, les instruments de crédit privé, l'immobilier et les actifs hybrides.

Au 30 septembre 2025, la valeur de l'actif net déclarée par GBL (se reporter à la section Autres mesures) s'établissait à 13 963 M€, ou 104,83 € par action, comparativement à 15 681 M€, ou 113,30 € par action, au 31 décembre 2024.

DÉVELOPPEMENTS DE 2025

Rachats d'actions : Au cours des trois premiers trimestres de 2025, GBL a racheté, directement et par l'intermédiaire de ses filiales, 3,6 millions d'actions de son propre capital, pour une contrepartie totale de 259 M€. Au cours du deuxième trimestre de 2025, GBL a annulé 5,2 millions de ses actions propres.

SIMPLIFICATION DU PORTEFEUILLE

GBL est déterminée à respecter ses priorités stratégiques établies, soit i) simplifier son portefeuille, ii) effectuer des placements privés directs, et iii) générer des rendements attrayants pour ses actionnaires. En 2025, GBL a réalisé des progrès à l'égard de ces priorités stratégiques :

- **Cession de SGS :** Au premier trimestre de 2025, GBL a complété la cession de 8,5 millions d'actions de SGS, réduisant ainsi sa participation pour la faire passer de 19,1 % au 31 décembre 2024 à 14,6 % au 31 mars 2025 (14,3 % au 30 septembre 2025), pour un produit total de 0,8 G€. Cette cession a permis à GBL de générer un gain en capital de 0,2 G€ (sans incidence sur le bénéfice net consolidé établi conformément à IFRS 9). À la suite de la finalisation de la transaction, GBL demeure l'actionnaire le plus important de SGS et maintient son engagement à soutenir SGS dans une perspective à long terme.
- **Sienna Investment Managers :** Le 2 octobre 2025, soit après la fin du trimestre, GBL a annoncé qu'elle avait entrepris des négociations exclusives afin de vendre à Malakoff Humanis certaines activités au sein de Sienna Investment Managers, incluant celles liées aux actifs cotés et aux instruments de crédit privé (Sienna Gestion et Sienna Private Credit, respectivement).

- **Désinvestissement partiel du portefeuille de GBL Capital :** Le 3 novembre 2025, soit après la fin du trimestre, GBL a annoncé avoir procédé à la monétisation d'une part importante des actifs du portefeuille de GBL Capital. La vente de ces actifs, effectuée en plusieurs transactions, représente une valeur de l'actif net de 1,7 G€[1] et générera un produit de 1,5 G€ (taux d'actualisation implicite combiné de 9 %, excluant l'incidence du change), à l'égard duquel un montant de 1,1 G€ devrait être reçu à la clôture et un paiement différé de 0,4 G€ devrait être reçu 12 mois après la clôture. La valeur des transactions visant ce portefeuille a été reflétée dans les activités de GBL au 30 septembre 2025. Les transactions devraient être finalisées au quatrième trimestre de 2025 et au premier trimestre de 2026 et sont assujetties aux conditions de clôture habituelles. GBL Capital a également confirmé qu'elle avait transféré des engagements non capitalisés de 0,6 G€ et qu'elle n'effectuerait plus de nouveaux engagements au sein de cette stratégie.
- **Investissement dans Affidea :** En octobre 2025, GBL a investi un montant additionnel de 150 M€ dans Affidea. Cette participation, qu'elle avait initialement acquise en 2022, a généré depuis une importante valeur à l'interne et par l'entremise de placements relutifs.

RÉSULTATS

Apport à Power Corporation

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Participation directe moyenne (%)[1]	17,1	16,9	16,5	16,8	16,0
Apport au bénéfice					
Bénéfice net (perte nette)	(78)	(15)	(62)	(68)	13
Bénéfice net (perte nette) ajusté	(11)	(15)	(18)	(23)	57
Total des dividendes reçus[2]				175	92

	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Apport aux bilans de la société de portefeuille		
Valeur comptable de la participation dans GBL	3 519	3 683
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille	11,9	12,8
Juste valeur de la participation dans GBL	2 737	2 162
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille à la juste valeur	5,3	4,8

1 La participation directe moyenne présentée ne tient pas compte de l'incidence des actions propres détenues par GBL. L'intérêt économique moyen, incluant l'incidence des actions propres, s'est établi à 18,7 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 (17,9 % au troisième trimestre de 2024).

2 Les dividendes reçus de Parjointco se sont chiffrés à 112 M€ pour la période close le 30 septembre 2025, comparativement à 62 M€ pour la période close le 30 septembre 2024.

Rapprochement de l'apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté de Power Corporation

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Apport aux éléments suivants de Power Corporation					
Bénéfice net (perte nette) ajusté	(11)	(15)	(18)	(23)	57
Ajustements					
Perte liée au désinvestissement partiel du portefeuille de GBL Capital	(67)	–	–	(67)	–
Quote-part du profit d'Affidea lié à la modification de sa dette	–	–	–	22	–
Reclassement de l'écart de change et perte de valeur se rapportant à Imerys	–	–	(44)	–	(44)
	(67)	–	(44)	(45)	(44)
Bénéfice net (perte nette)	(78)	(15)	(62)	(68)	13

1 Montant à la fin du premier trimestre de 2025 ayant servi de référence dans le cadre du processus de vente.

Apport au bénéfice net (à la perte nette), tel qu'il a été présenté par GBL

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
(en millions d'euros)	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Quote-part du bénéfice (de la perte) des entreprises associées et des sociétés en exploitation consolidées de :					
Imerys	21	26	(157)	60	(79)
Parques Reunidos/Piolin II	14	34	25	9	(7)
Canyon	2	–	–	–	–
Sanoptis	(34)	(49)	(9)	(104)	(39)
Affidea	20	(27)	(3)	77	(16)
GBL Capital et Sienna Investment Managers	2	(13)	5	(15)	19
	25	(29)	(139)	27	(122)
Dividendes nets tirés des placements :					
SGS	–	–	–	98	126
Pernod Ricard	–	41	–	41	41
adidas	–	11	–	11	6
Umicore	–	10	9	10	31
Concentrix	3	2	2	10	9
Autres	–	–	1	–	1
	3	64	12	170	214
Autres produits financiers (charges financières)	(144)	(44)	(57)	(179)	53
Autres produits (charges) d'exploitation	(54)	(60)	(42)	(149)	(120)
Profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants	(84)	(1)	12	(86)	42
Produits (charges) d'intérêts	1	20	(10)	8	(11)
Impôt	–	–	–	–	(1)
Bénéfice net (perte nette) [1] [2]	(253)	(50)	(224)	(209)	55

1 Désigné comme le « résultat net consolidé conforme aux normes IFRS » dans l'information publiée par GBL.

2 Attribuable aux actionnaires de GBL.

Troisième trimestre de 2025 par rapport au troisième trimestre de 2024 et au deuxième trimestre de 2025	Depuis le début de l'exercice – 2025 par rapport à 2024
Bénéfice net (perte nette)	
Perte nette de 253 M€, comparativement à une perte nette de 224 M€ pour la période correspondante de 2024 et à une perte nette de 50 M€ au deuxième trimestre de 2025.	Perte nette de 209 M€, comparativement à un bénéfice net de 55 M€ pour la période correspondante de 2024.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, la perte nette s'est chiffrée à 253 M€, comparativement à une perte nette de 224 M€ pour le trimestre correspondant de 2024. Cette diminution de 29 M€ du bénéfice net est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- Une diminution de 87 M€ de l'apport des autres produits financiers (charges financières), représentant un apport négatif de 144 M€ pour GBL, comparativement à un apport négatif de 57 M€ pour le trimestre correspondant de 2024. Les autres produits financiers comprennent une diminution nette de 149 M€ de la juste valeur des placements dans des fonds alternatifs et des placements conjoints directs dans des actions de sociétés fermées de GBL Capital classés comme étant à la JVRN, comparativement à une diminution nette de 54 M€ de la juste valeur au cours du trimestre correspondant de 2024. La diminution enregistrée au troisième trimestre de 2025 reflète la valeur de transaction estimée des actifs inclus dans la cession partielle du portefeuille de GBL Capital, qui a été annoncée récemment.
- Une diminution de 96 M€ de l'apport des profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants, représentant un apport négatif de 84 M€ pour GBL, comparativement à un apport positif de 12 M€ pour la période correspondante de 2024. L'apport des profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants tient compte des pertes de valeur des investissements effectués par GBL Capital au troisième trimestre de 2025, principalement en raison d'une diminution de la valeur recouvrable estimée liée à la transaction récemment annoncée dont il est question ci-dessus.

- Une augmentation de 12 M€ des autres charges d'exploitation, qui ont totalisé 54 M€. Les autres charges d'exploitation pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 comprennent une charge de 17 M€ se rapportant au programme d'intéressement aux plus-values mis en œuvre en janvier 2024 ainsi qu'une charge de 5 M€ se rapportant à la réévaluation des régimes de rémunération incitative à long terme.
- Une diminution de 9 M€ des dividendes, qui se sont établis à 3 M€, principalement en raison d'une diminution des dividendes reçus d'Umicore.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 164 M€ de l'apport de la quote-part du bénéfice des entreprises associées et des sociétés en exploitation consolidées, représentant un apport positif de 25 M€ pour GBL, comparativement à un apport négatif de 139 M€ pour le trimestre correspondant de 2024. L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :
  - Une augmentation de 178 M€ de l'apport d'Imerys, représentant un apport positif de 21 M€ pour GBL. Au cours du troisième trimestre de 2024, Imerys a cédé ses actifs destinés à l'industrie papetière, donnant lieu à une perte sans effet sur la trésorerie de 302 M€ attribuable au reclassement de l'écart de change cumulé connexe dans le bénéfice (découlant principalement de la dévaluation du real brésilien). La quote-part revenant à GBL de cette perte se chiffrait à 166 M€.
  - Une augmentation de 23 M€ et de 2 M€ de l'apport respectif d'Affidea et de Canyon, représentant un apport positif respectif de 20 M€ et de 2 M€ pour GBL.

  Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :
  - Une augmentation de 25 M€ de l'apport négatif de Sanoptis, représentant un apport négatif de 34 M€ pour GBL.
  - Une diminution de 11 M€ de l'apport positif de Parques, représentant un apport positif de 14 M€ au bénéfice de GBL.
  - Une diminution de 3 M€ de l'apport positif des participations consolidées ou comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence par GBL Capital et Sienna Investment Managers, représentant un apport positif de 2 M€ au bénéfice de GBL.
- Une augmentation de 11 M€ de l'apport des produits (charges) d'intérêts, représentant un apport positif de 1 M€ pour GBL, comparativement à un apport négatif de 10 M€ pour le trimestre correspondant de 2024, principalement en raison de la réception d'intérêts en souffrance liés à des retenues d'impôt à la source indûment appliquées à des dividendes reçus en 2008, ainsi que de l'augmentation des produits d'intérêts tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la perte nette s'est chiffrée à 209 M€, comparativement à un bénéfice net de 55 M€ pour la période correspondante de 2024. Cette augmentation de 264 M€ de la perte nette est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- Une diminution de 232 M€ de l'apport des autres produits financiers (charges financières), représentant un apport négatif de 179 M€ pour GBL pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à un apport positif de 53 M€ pour la période correspondante de 2024. Les autres produits financiers comprennent une diminution nette de 157 M€ de la juste valeur des placements dans des fonds alternatifs et des placements conjoints directs dans des actions de sociétés fermées de GBL Capital classés comme étant à la JVRN, comparativement à une augmentation nette de 66 M€ de la juste valeur au cours de la période correspondante de 2024, comme il est expliqué ci-dessus pour le trimestre.
- Une diminution de 128 M€ de l'apport des profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants, représentant un apport négatif de 86 M€ pour GBL, comparativement à un apport positif de 42 M€ pour la période correspondante de 2024, en raison du même facteur que celui évoqué ci-dessus pour le trimestre. De plus, les résultats du premier trimestre de 2024 comprenaient un profit lié à la vente d'un placement par GBL Capital.
- Une diminution de 44 M€ des dividendes, qui se sont établis à 170 M€, principalement en raison d'une diminution des dividendes reçus de SGS découlant d'une baisse de la participation de GBL au cours du premier trimestre de 2025 et d'une diminution des dividendes reçus d'Umicore.
- Une augmentation de 29 M€ de l'apport négatif des autres produits (charges) d'exploitation, représentant un apport négatif de 149 M€ pour GBL, comparativement à un apport négatif de 120 M€ pour la période correspondante de 2024. Les autres charges d'exploitation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 comprennent une charge de 35 M€ se rapportant au programme d'intéressement aux plus-values ainsi qu'une charge de 23 M€ se rapportant à la réévaluation des régimes de rémunération incitative à long terme.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 149 M€ de l'apport de la quote-part du bénéfice des entreprises associées et des sociétés en exploitation consolidées, représentant un apport positif de 27 M€ pour GBL, comparativement à un apport négatif de 122 M€ pour la période correspondante de 2024. Cette augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :
  - Une augmentation de 139 M€ de l'apport d'Imerys, représentant un apport positif de 60 M€, principalement en raison du même facteur que celui évoqué ci-dessus pour le trimestre.
  - Une augmentation de 16 M€ et de 93 M€ de l'apport respectif de Parques et d'Affidea, représentant un apport positif respectif de 9 M€ et de 77 M€.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 65 M€ de l'apport négatif de Sanoptis, représentant un apport négatif de 104 M€ pour GBL.
- Une diminution de 34 M€ de l'apport des participations consolidées ou comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence par GBL Capital et Sienna Investment Managers, représentant un apport négatif de 15 M€ au bénéfice de GBL.

- Une augmentation de 19 M€ de l'apport des produits (charges) d'intérêts, représentant un apport positif de 8 M€, comparativement à un apport négatif de 11 M€ pour la période correspondante de 2024, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre.

Taux de change moyens

Les taux de change moyens pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024 étaient les suivants :

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	30 septembre 2025	30 septembre 2024	Variation en %	30 septembre 2025	30 septembre 2024	Variation en %
€/$ CA	1,6092	1,4984	7,4	1,5633	1,4784	5,7

Ajustements

La direction de la Société applique la définition du bénéfice net ajusté aux résultats présentés par GBL et identifie des ajustements connexes. Les ajustements sont des éléments exclus de l'apport de GBL au bénéfice net de la Société lors du calcul de l'apport au bénéfice net ajusté.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les ajustements représentant une incidence défavorable nette de 45 M$ comprennent ce qui suit :

- Pour le troisième trimestre, les ajustements représentant une incidence défavorable de 67 M$ sur le bénéfice comprenaient la quote-part revenant à la Société de la perte nette comptabilisée par GBL à la cession partielle du portefeuille de GBL Capital. La majeure partie de ce portefeuille était classée à la JVRN et la valeur de transaction estimée a été reflétée dans la valeur comptable des actifs visés par le désinvestissement au 30 septembre 2025.
- Cet élément a été partiellement contrebalancé par les ajustements représentant une incidence favorable de 22 M$ sur le bénéfice se rapportant à la quote-part revenant à la Société de l'incidence d'Affidea sur le bénéfice découlant de la renégociation des modalités de sa dette, laquelle avait été comptabilisée au premier trimestre.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, les ajustements représentant une incidence défavorable nette de 44 M$ comprenaient la quote-part revenant à la Société de la perte sans effet sur la trésorerie comptabilisée par Imerys à la cession de ses actifs destinés à l'industrie papetière, principalement attribuable au reclassement de l'écart de change cumulé connexe dans le bénéfice, laquelle avait été comptabilisée au troisième trimestre.

Les résultats financiers et les autres informations de GBL sont tirés de l'information financière publiée par GBL dans son communiqué de presse du troisième trimestre de 2025 et dans son rapport semestriel au 30 juin 2025. Pour obtenir plus de renseignements sur les résultats de GBL, consulter son site Web (www.gbl.com).

AUTRES COMPOSANTES DU BÉNÉFICE

Sagard et Power Sustainable

Par l'intermédiaire de ses plateformes de placements dans des actifs alternatifs, Sagard et Power Sustainable, la Société continue de développer ses sociétés de gestion d'actifs, qui tirent parti des capacités de placement créées au fil de nombreuses années dans plusieurs catégories d'actifs à forte croissance. Les plateformes de placements dans des actifs alternatifs sont axées sur la croissance de leurs sociétés de gestion d'actifs grâce à la mobilisation de capitaux de tiers ainsi que sur l'expansion des stratégies et des catégories d'actifs.

- Sagard est une société mondiale de gestion d'actifs alternatifs à stratégies multiples qui est présente dans les domaines du capital de risque, des actions de sociétés fermées, des instruments de crédit privé et de l'immobilier. Sagard offre à ses sociétés de portefeuille un capital flexible, une culture entrepreneuriale, ainsi qu'un réseau mondial d'investisseurs, de partenaires commerciaux, de conseillers et de spécialistes en création de valeur. Sagard exerce également des activités de gestion privée de patrimoine et détient des participations stratégiques dans d'autres sociétés de gestion d'actifs alternatifs. La société compte des bureaux au Canada, aux États-Unis, en Europe et au Moyen-Orient.
- Power Sustainable est un gestionnaire de placements axé sur la durabilité qui compte des bureaux au Canada et aux États-Unis. Power Sustainable finance des sociétés et des projets qui visent à générer des rendements concurrentiels et des résultats positifs en matière de durabilité, et elle offre aux investisseurs institutionnels une exposition aux actifs alternatifs ayant pour objectif d'accélérer la mise au point de solutions durables et d'en accroître l'envergure au sein de nombreux secteurs. Power Sustainable comprend actuellement quatre stratégies, soit Power Sustainable Infrastructure énergétique, Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures, Power Sustainable Lios (actions de sociétés fermées du secteur agroalimentaire) et Power Sustainable Decarb PE.

DÉVELOPPEMENTS DE 2025

Sagard

INVESTISSEMENTS DANS SHMI

- **Investissement de GBL dans SHMI :** En mars 2025, GBL, par l'entremise de GBL Capital, a investi 33 M$ US dans SHMI dans le cadre de l'acquisition d'une participation de 5 % (après dilution) dans celle-ci. GBL a également convenu d'effectuer des engagements futurs de 250 M€ dans des stratégies gérées par Sagard au cours des cinq prochaines années. Ce partenariat renforce la stratégie de croissance à long terme de Sagard et solidifie ses assises financières, en plus de consolider sa relation avec GBL, qui agit à titre d'investisseur principal à l'égard de certaines stratégies.
- **Investissement de Baird Financial Group (Baird) dans SHMI :** Le 9 septembre 2025, Sagard et Baird ont annoncé la conclusion d'un partenariat stratégique à volets multiples qui devrait accélérer la croissance de leur réseau de gestion de patrimoine aux États-Unis. En vertu du partenariat, Baird a investi 34 M$ US dans SHMI dans le cadre de l'acquisition d'une participation de 5 % (après dilution) dans celle-ci. De plus, Baird assurera la distribution des stratégies à la fois différenciées et adaptées de Sagard aux clients de son réseau de gestion privée de patrimoine, en plus de lancer des initiatives conjointes en matière d'innovation de produits, d'engagement des conseillers et de croissance à l'échelle de l'écosystème.

La Société demeure l'actionnaire de contrôle de SHMI à la suite de ces transactions, et celles-ci n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

PARTENARIATS STRATÉGIQUES CONCLUS PAR SHMI

- **Acquisition par SHMI de BEX Capital (BEX) :** En juin 2025, SHMI a complété la transaction précédemment annoncée visant l'acquisition d'une participation stratégique dans BEX Capital, une société de placements secondaires spécialisés qui compte des bureaux à Nice et à New York. L'investissement de Sagard dans BEX marque une étape importante de son expansion dans le secteur des placements secondaires dans des actions de sociétés fermées. L'entente donne notamment à Sagard l'option de faire l'acquisition de la totalité des fonds propres restants de BEX le 31 décembre 2029. Au moment de la clôture de la transaction, la Société a déterminé qu'elle détenait, par l'entremise de Sagard, le contrôle de BEX, conformément à IFRS 10 *États financiers consolidés*. Par conséquent, la Société a consolidé BEX à la date d'acquisition. Au 30 septembre 2025, l'actif géré de BEX se chiffrait à 3,3 G$ (2,4 G$ US).
- **Participation additionnelle dans Performance Equity Management (PEM) :** En août 2025, SHMI a fait l'acquisition d'une participation additionnelle de 62,0 % dans PEM, portant son intérêt économique à 100 %, principalement en échange d'actions de catégorie B qui devraient être réglées le 31 décembre 2028. L'acquisition de l'intérêt économique restant dans PEM facilitera la collaboration et l'intégration au sein de la stratégie croissante de Sagard liée aux solutions en matière de placements dans des actions de sociétés fermées. La Société continue de détenir, par l'entremise de Sagard, le contrôle de PEM, conformément à IFRS 10 *États financiers consolidés*. La transaction n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers.
- **Acquisition par SHMI des activités liées aux actions de sociétés fermées d'Unigestion Private Equity Holding SA (Unigestion) :** Le 23 septembre 2025, Sagard et Unigestion ont annoncé la combinaison de leurs activités liées aux actions de sociétés fermées du marché intermédiaire, regroupant ainsi leurs activités de placements primaires, de placements secondaires et de placements conjoints liées aux actions de sociétés fermées. En excluant les stratégies de placements privés directs de Sagard, la nouvelle plateforme gèrera un actif de plus de 23 G$ US axé sur les actions de sociétés fermées et offrira, grâce à une portée géographique élargie et une gamme de produits enrichie, des solutions d'actions de sociétés fermées sur mesure et évolutives en matière de placements primaires, de placements secondaires et de placements conjoints aux investisseurs institutionnels et aux investisseurs à valeur nette élevée. La transaction devrait être finalisée au début de 2026, sous réserve des approbations réglementaires et des conditions de clôture habituelles. Par l'entremise de Sagard, la Société prévoit acquérir la totalité des fonds propres d'Unigestion et, par conséquent, consolider les activités liées aux actions de sociétés fermées d'Unigestion après la clôture de la transaction.

Sagard et Power Sustainable comprennent les résultats des plateformes de placement, lesquels incluent les produits tirés des activités de gestion d'actifs et des activités d'investissement.

		SAGARD	POWER SUSTAINABLE
ACTIVITÉS DE GESTION D'ACTIFS	Sagard et Power Sustainable sont axées sur la croissance de leurs sociétés de gestion d'actifs grâce à la mobilisation de capitaux de tiers ainsi que sur l'expansion des stratégies et des catégories d'actifs.	Bénéfice tiré des honoraires + Intéressement aux plus-values + Autres activités de gestion et participations stratégiques [1]	Bénéfice tiré des honoraires + Intéressement aux plus-values + Autres activités de gestion (Potentia et Nautilus) [1]
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	Power Corporation investit du capital exclusif dans les stratégies de ses plateformes de placement afin de soutenir leur croissance et leur développement à titre de gestionnaires d'actifs et elle cherche à obtenir des rendements intéressants en fonction du profil de risque.	**Placement** — **Comptabilisation** ▪ Capital de risque — JVRN ◆ Wealthsimple — Consolidée ▪ Actions de sociétés fermées — JVRN ▪ Instruments de crédit privé — JVRN ▪ Immobilier — JVRN	**Placement** — **Comptabilisation** ▪ Infrastructure énergétique — Consolidée [2] ▪ Crédit lié aux infrastructures — JVRN

1 Sagard comprend la quote-part du bénéfice de la plateforme de placement en gestion privée de patrimoine et des autres participations stratégiques. Power Sustainable comprend les autres activités de gestion (Potentia et Nautilus) qui sont exercées au nom de PPSIE, incluant les services d'exploitation et d'entretien, les services à valeur ajoutée et les services d'acquisition de clients.

2 Les participations dans les infrastructures énergétiques doivent être consolidées conformément aux normes IFRS. L'apport au bénéfice représente la quote-part revenant à la Société du bénéfice des activités sous-jacentes de PPSIE et des participations directes (c.-à-d. les produits et les charges liés aux projets, les charges financières connexes, la dotation aux amortissements, les charges liées au développement, et les frais généraux et administratifs), ainsi que l'incidence de la réévaluation des participations détenues par des tiers dans PPSIE.

APPORT À POWER CORPORATION

Sommaire du bénéfice net ajusté (de la perte nette ajustée) et du bénéfice net (de la perte nette) provenant de Sagard et Power Sustainable :

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Apport aux éléments suivants de Power Corporation :					
Bénéfice net (perte nette) ajusté					
Activités de gestion d'actifs					
Sagard	1	8	6	5	6
Power Sustainable	(11)	(14)	(24)	(31)	(56)
Activités d'investissement (capital exclusif)					
Sagard	(12)	98	(6)	127	26
Power Sustainable	(5)	1	(6)	(1)	(37)
	(27)	93	(30)	100	(61)
Ajustements					
Power Sustainable	(35)	49	(35)	2	(14)
Bénéfice net (perte nette)	(62)	142	(65)	102	(75)

Les sections qui suivent présentent un aperçu des activités de gestion d'actifs et d'investissement des plateformes de placement, ainsi que leurs résultats.

ACTIVITÉS DE GESTION D'ACTIFS

Aperçu des activités

SAGARD

Au 30 septembre 2025, l'actif géré de Sagard se chiffrait à 46,3 G$ (33,2 G$ US) (39,3 G$ [27,3 G$ US] au 31 décembre 2024), y compris des engagements non capitalisés (se reporter à la section Autres mesures) répartis dans quatre catégories d'actifs, soit le capital de risque, les actions de sociétés fermées, les instruments de crédit privé et l'immobilier, incluant 1,5 G$ d'actifs par l'intermédiaire de sa plateforme de placement en gestion privée de patrimoine (1,2 G$ au 31 décembre 2024). Au 30 septembre 2025, l'actif géré par l'entremise des fonds de fonds, des fonds d'investissement direct et des comptes à gestion distincte de PEM et par l'entremise des stratégies de placements secondaires de BEX représentait un montant de 16,9 G$ (12,2 G$ US).

Sagard gère des actifs dans des fonds, des comptes à gestion distincte et des véhicules de placement conjoint. Le tableau suivant présente la composition de l'actif géré par stratégie.

(en milliards de dollars)	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Capital de risque [1] [2]	13,7	11,3
Actions de sociétés fermées [2] [3]	17,0	12,9
Instruments de crédit privé	7,1	6,6
Immobilier	7,2	7,4
Autres [4]	1,3	1,1
Actif géré	46,3	39,3
Power Corporation	*2,6*	*2,0*
Tiers et entreprises associées [5]	*43,7*	*37,3*
Capitaux générant des honoraires [6] [7]	29,1	26,5
Power Corporation	*1,2*	*1,1*
Tiers et entreprises associées [5]	*27,9*	*25,4*

1 Inclut les éliminations interfonds des participations de Portage Ventures I et de Portage Ventures II dans les fonds Diagram au sein de la catégorie d'actif du capital de risque.

2 Au 30 septembre 2025, l'actif géré par l'entremise des stratégies de PEM représentait un montant de 5,2 G$ (3,8 G$ US) dans la catégorie d'actif du capital de risque et un montant de 8,4 G$ (6,0 G$ US) dans la catégorie d'actif des actions de sociétés fermées (5,2 G$ [3,6 G$ US] dans la catégorie d'actif du capital de risque et 7,9 G$ [5,5 G$ US] dans la catégorie d'actif des actions de sociétés fermées au 31 décembre 2024).

3 Au 30 septembre 2025, l'actif géré par l'entremise des fonds BEX représentait un montant de 3,3 G$ (2,4 G$ US) dans la catégorie d'actif des actions de sociétés fermées.

4 Inclut les actifs gérés par l'intermédiaire de sa plateforme de placement en gestion privée de patrimoine, ainsi que les éliminations interfonds entre la plateforme de placement en gestion privée de patrimoine et les autres catégories d'actifs.

5 Les entreprises associées comprennent les engagements des gestionnaires, ainsi que les engagements de Lifeco, d'IGM et de GBL.

6 Se reporter à la section Autres mesures.

7 Exclut les capitaux générant des honoraires de la plateforme de placement en gestion privée de patrimoine de Sagard d'un montant de 1,4 G$ au 30 septembre 2025 (1,2 G$ au 31 décembre 2024).

Le taux moyen pondéré des honoraires de gestion (se reporter à la section Autres mesures) de Sagard s'est établi à 0,93 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, comparativement à 0,96 % pour le trimestre correspondant de 2024. La diminution est principalement attribuable à la modification de la composition de l'actif géré et aux variations des taux des honoraires connexes, incluant l'incidence de l'acquisition de BEX au deuxième trimestre de 2025.

Le taux moyen pondéré des honoraires de gestion de Sagard s'est établi à 0,90 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à 1,02 % pour la période correspondante de 2024. La diminution est principalement attribuable à la modification de la composition de l'actif géré et aux variations des taux des honoraires connexes, incluant les incidences de l'acquisition de BEX au deuxième trimestre de 2025 et de l'acquisition de PEM au premier trimestre de 2024.

Le tableau suivant présente de l'information sur les fonds gérés par Sagard, ainsi que sur les participations de la Société dans chacun de ces fonds.

30 septembre 2025				Participation détenue			Rémunération du gestionnaire		
(en millions, sauf indication contraire)	Devise	Engagement initial	Engagements en capital	Power Corporation	Entreprises associées [1]	Tiers	Honoraires [2]		Intéressement aux plus-values [3]
			($)	(%)	(%)	(%)	(%)		(%)
Capital de risque									
Portage Ventures I [4]	$ CA	2016	478	38,1	61,9	–	2,00	Capital investi	10,0
Portage Ventures II [5]	$ CA	2018	427	12,4	16,8	70,8	2,00	Capital investi	20,0
Portage Ventures III [5]	$ US	2021	655	2,4	15,3	82,3	2,25	Capital investi	20,0
Portage Ventures IV [6]	$ US	2024	471	5,3	14,9	79,8	2,50	Capital engagé	20,0
Portage Capital Solutions	$ US	2023	513	29,2	33,9	36,9	2,00	Capital engagé	20,0
Fonds Diagram [7]	$ CA	2016 à 2023	400	17,7	17,5	64,8	1,00 – 2,50	Capital engagé	nil – 20,0
PEM Venture Capital (PVC)									
PEM-PVC I-II	$ US	2005 à 2008	1 334	–	0,3	99,7	nil – 0,38	Capital engagé	5,0
PEM-PVC III	$ US	2014	149	–	2,6	97,4	0,50	Capital engagé	5,0
PEM-PVC IV-V	$ US	2018 à 2021	473	–	2,5	97,5	0,30 – 0,95	Capital engagé	5,0
PEM-PVC VI et SOF [6]	$ US	2024	218	2,3	1,0	96,7	0,30 – 0,95	Capital engagé	5,0
Actions de sociétés fermées									
Sagard Placements Privés Canada	$ CA	2021	407	3,7	13,7	82,6	2,00	Capital engagé	20,0
Sagard MidCap II [5]	€	2007	728	22,4	25,6	52,0	1,75	Capital investi	20,0
Sagard MidCap 3 [5 8]	€	2013	729	0,2	21,5	78,3	2,00	Capital investi	20,0
Sagard MidCap 4	€	2020	815	18,6	21,6	59,8	1,75	Capital engagé	20,0
Sagard NewGen [5]	€	2020	313	6,0	12,6	81,4	2,00	Capital investi	20,0
Sagard NewGen 2 [6]	€	2025	217	11,2	23,2	65,6	2,00	Capital engagé	20,0
Sagard Private Equity Strategies [9]	$ US	2025	63	58,7	1,7	39,6	1,00 – 1,30	Valeur de l'actif net	12,5
BEX Private Equity									
BEX II	€	2018	60	–	0,8	99,2	0,45 – 0,75	Capital engagé	15,0
BEX III	$ US	2019	365	–	0,8	99,2	0,60 – 1,05	Capital engagé	15,0
BEX IV	$ US	2022	765	–	1,0	99,0	0,75 – 1,35	Capital engagé	15,0
BEX V	$ US	2025	786	–	1,0	99,0	0,75 – 1,50	Capital engagé	15,0
PEM Direct Investment (PDI)									
PEM-PDI III-IV	$ US	2014 à 2019	474	–	2,4	97,6	1,00	Capital investi	10,0
PEM-PDI V	$ US	2024	386	7,8	2,0	90,2	1,00	Capital engagé	10,0
Instruments de crédit privé									
Sagard Credit Partners I	$ US	2018	557	18,0	1,0	81,0	1,50	Capital investi	15,0
Sagard Credit Partners II	$ US	2022	1 167	4,3	5,2	90,5	1,50	Capital investi	20,0
Sagard Senior Lending Partners	$ US	2023	501	–	20,8	79,2	1,25	Capital investi	15,0
Crédit privé Sagard [9]	$ CA	2024	132	18,4	–	81,6	1,00 – 1,30	Valeur de l'actif net	15,0
Sagard Healthcare Partners [10]	$ US	2019	1 278	9,4	0,5	90,1	1,50 – 1,75	Capital engagé	20,0
Immobilier									
USPF [9]	$ US	2002	874	1,8	25,0	73,2	0,75 – 0,98	Valeur de l'actif net	–

1 Les entreprises associées comprennent les engagements des gestionnaires ainsi que les engagements de Lifeco (33 M$ dans Portage Ventures II, 59 M$ US dans Portage Ventures III, 60 M$ US dans Portage Ventures IV, 143 M$ US dans Portage Capital Solutions, 50 M$ dans SPPC, 50 M€ dans Sagard MidCap 4, 10 M€ dans Sagard NewGen 2, 50 M$ US dans Sagard Credit Partners II, 101 M$ US dans SSLP et 219 M$ US dans USPF), d'IGM (33 M$ dans Portage Ventures II, 26 M$ US dans Portage Ventures III et 10 M$ US dans Portage Ventures IV), de Pargesa (33 M€ dans Sagard MidCap II) et de GBL (25 M$ US dans Portage Capital Solutions, 102 M€ dans Sagard MidCap II, 153 M€ dans Sagard MidCap 3, 105 M€ dans Sagard MidCap 4, 15 M€ dans Sagard NewGen et 40 M€ dans Sagard NewGen 2). Lifeco et IGM ont respectivement investi 27 M$ et 268 M$ dans Portage Ventures I.

2 Représente les honoraires de gestion de base. Les honoraires de gestion présentés pour les fonds PVC et les fonds BEX représentent la fourchette des honoraires de base sur la durée de vie restante de chaque fonds.

3 Représente l'intéressement aux plus-values de base pour chaque fonds. Sagard se verra attribuer un intéressement aux plus-values pour les fonds PEM et les fonds BEX dont l'année d'engagement initial est ultérieure à leur acquisition, qui a respectivement eu lieu en 2024 et en 2025. L'intéressement aux plus-values pour Sagard Private Equity Strategies et Crédit privé Sagard est réalisé chaque trimestre lorsque le rendement des placements dépasse un taux de rendement minimal prédéterminé, et il n'est pas assujetti à une disposition de récupération.

4 Comprend les placements dans Wealthsimple détenus par Portage Ventures I, la Financière Power et IGM par l'entremise de sociétés en commandite contrôlées par la Financière Power.

5 Au cours de la période d'investissement, les honoraires de gestion étaient fondés sur le capital engagé. Depuis la clôture de la période d'investissement, les honoraires de gestion sont fondés sur le capital investi, qui peut comprendre une réserve pour investissements supplémentaires.

6 Portage Ventures IV, PEM-PVC VI, PEM-PVC SOF, Sagard NewGen 2 poursuivent leurs activités de mobilisation de capitaux.

7 Les fonds Diagram comprennent Diagram Ventures I, Diagram Ventures II, Diagram Ventures III, Diagram Opportunity et Diagram ClimateTech. Le total des engagements en capital comprend les montants engagés par Portage Ventures I et Portage Ventures II. Les entreprises associées comprennent les engagements des gestionnaires, ainsi que les engagements de Portage Ventures I (10 M$ dans Diagram Ventures I) et de Portage Ventures II (10 M$ dans Diagram Ventures I et 35 M$ dans Diagram Ventures II). Diagram Ventures I et II ne prévoient pas d'intéressement aux plus-values.

8 La participation de la Société est détenue dans des unités avec intéressement aux plus-values.

9 Sagard Private Equity Strategies, Crédit privé Sagard et USPF sont des fonds à capital variable qui investissent généralement la totalité du capital engagé; de ce fait, les engagements en capital des fonds sont représentatifs de la valeur de l'actif net (se reporter à la section Autres mesures). USPF est géré par Sagard Real Estate en vertu d'une entente de services de gestion.

10 Représente les première et deuxième séries; la participation dans le fonds est fondée sur le capital investi au 30 septembre 2025. La période d'investissement est close pour la première série, et celle-ci représente un engagement total de 726 M$. Le taux de la rémunération de base pour la première série est de 1,50 % sur le capital investi.

Le tableau suivant présente un sommaire des activités des fonds gérés par Sagard.

30 septembre 2025 (en millions, sauf indication contraire)	Devise	Capitalisé total	Engagements Non capitalisé	Engagements Non capitalisé	Distributions à ce jour[1]	Valeur de l'actif net[2]
		($)	($)	(%)	($)	($)
Capital de risque						
Portage Ventures I[3]	$ CA	478	–	–	626	3 918
Portage Ventures II	$ CA	414	13	3,0	64	962
Portage Ventures III	$ US	510	145	22,1	–	689
Portage Ventures IV	$ US	109	362	76,8	–	94
Portage Capital Solutions	$ US	243	270	52,7	14	283
Fonds Diagram	$ CA	228	172	42,9	82	298
Fonds PVC[4]						
PEM-PVC I-II[5]	$ US	1 315	19	1,5	3 095	29
PEM-PVC III	$ US	145	4	2,8	297	281
PEM-PVC IV-V	$ US	338	135	28,5	25	413
PEM-PVC VI et SOF	$ US	82	136	62,4	–	106
Actions de sociétés fermées						
Sagard Placements Privés Canada	$ CA	220	187	45,9	–	234
Sagard MidCap II	€	722	6	0,9	1 163	17
Sagard MidCap 3	€	682	47	6,5	1 761	225
Sagard MidCap 4[6]	€	742	148	18,1	420	804
Sagard NewGen[6]	€	305	32	10,2	74	372
Sagard NewGen 2	€	5	212	97,5	–	2
Fonds BEX[7]						
BEX II	€	54	6	10,0	128	46
BEX III	$ US	237	128	35,0	97	300
BEX IV	$ US	438	327	42,7	–	622
BEX V	$ US	242	544	69,2	–	364
Fonds PDI[4]						
PEM-PDI III-IV[6]	$ US	469	10	2,1	669	442
PEM-PDI V	$ US	128	258	66,9	–	142
Instruments de crédit privé						
Sagard Credit Partners I	$ US	548	9	1,5	669	48
Sagard Credit Partners II[6]	$ US	582	717	61,4	210	558
Sagard Senior Lending Partners	$ US	192	309	61,7	11	204
Sagard Healthcare Partners[6]	$ US	973	323	25,3	477	723

1 Exclut les distributions qui ont été rappelées par le fonds pour être réinvesties, de même que les distributions faites par le fonds en raison d'un rééquilibrage lié à une augmentation de la taille du fonds.

2 La valeur de l'actif net du fonds représente la juste valeur des participations détenues dans le fonds, déduction faite des passifs, et comprend les participations contrôlées et consolidées détenues par l'entremise du fonds qui sont présentées à la juste valeur. Se reporter à la section Valeur de l'actif net ajustée pour obtenir une description des ajustements liés à la juste valeur des participations contrôlées et consolidées de la Société.

3 Comprend les placements dans Wealthsimple détenus par Portage Ventures I, la Financière Power et IGM par l'entremise de sociétés en commandite contrôlées par la Financière Power, représentant une juste valeur de 3,8 G$ au 30 septembre 2025 (2,1 G$ au 31 décembre 2024).

4 Au premier trimestre de 2024, Sagard a fait l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans PEM. Les activités des fonds gérés par PEM sont présentées depuis la création de chaque fonds.

5 Au deuxième trimestre de 2025, les fonds PEM-PVC I et II ont été fermés. Au moment de la fermeture, une distribution totale de 415 M$ US a été transférée dans un fonds de continuation. Certains commanditaires des fonds PEM-PVC I et II sont également des commanditaires du fonds de continuation PEM-PVC.

6 Le total des engagements capitalisés représente les flux de trésorerie nets affectés aux participations en portefeuille et les charges liées au fonds depuis sa création, excluant les montants qui ont été rappelés par le fonds. Les engagements non capitalisés présentés pour les fonds dont la période d'investissement est en cours, soit pour Sagard MidCap 4, Sagard NewGen, PEM-PDI IV, Sagard Credit Partners II et Sagard Healthcare Partners, incluent des montants distribués respectifs de 75 M€, de 24 M€, de 5 M$ US, de 132 M$ US et de 18 M$ US, qui peuvent être rappelés par le fonds.

7 Au deuxième trimestre de 2025, Sagard a fait l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans BEX Capital. Les activités des fonds gérés par BEX sont présentées depuis la création de chaque fonds.

Capital de risque (investissements dans les technologies financières)

- La catégorie d'actif du capital de risque de Sagard est gérée par l'entremise des plateformes Portage, Diagram et PEM.

PORTAGE

- Portage est une plateforme mondiale axée sur les investissements dans les technologies financières et les services financiers. Sa mission consiste à soutenir les entrepreneurs qui redéfinissent les services financiers et, à cette fin, elle s'associe à des entreprises ambitieuses à tous les stades de développement par l'entremise de Portage Ventures et de Portage Capital Solutions.
  - Portage Ventures est une stratégie mondiale d'investissement en capital de risque offrant un soutien aux entreprises qui innovent en matière de technologies financières dans les secteurs de l'assurance, du financement aux particuliers et aux PME et de la gestion de patrimoine et d'actifs, ainsi qu'aux entreprises faisant la promotion des technologies financières. Par l'entremise de ses fonds, Portage Ventures a investi dans plus de 120 sociétés et fonds d'investissement du secteur des technologies financières.
  - Portage Capital Solutions est un partenaire financier qui procure des solutions et des ressources de financement par fonds propres flexibles aux entreprises des secteurs des technologies financières et des services financiers ayant atteint un stade de croissance avancé.

DIAGRAM

- Diagram est un incubateur d'entreprises en démarrage qui crée et lance des sociétés de technologies, ainsi qu'un investisseur en capital de risque qui investit dans des entreprises en démarrage, principalement dans les secteurs des services financiers (technologies financières) et des technologies climatiques. Diagram a lancé plus de 40 sociétés dans lesquelles elle a investi au moyen de cinq fonds.

PEM

- PEM met en œuvre un programme de fonds de fonds de capital de risque ciblant particulièrement les gestionnaires d'actifs en phase de démarrage et à un stade de croissance avancé aux États-Unis, axés sur les technologies et auxquels l'accès est limité. Par l'entremise de fonds et de comptes à gestion distincte, cette stratégie d'investissement offre aux investisseurs un accès à des gestionnaires sélectionnés, dont bon nombre sont fermés aux nouveaux investisseurs.

Actions de sociétés fermées

- La catégorie d'actif des actions de sociétés fermées de Sagard est gérée par l'entremise des plateformes Sagard, BEX Capital et PEM.

SAGARD

- Sagard, par l'entremise de sa catégorie d'actif des actions de sociétés fermées, gère quatre stratégies, soit Sagard Placements Privés Canada, Sagard MidCap (Europe), Sagard NewGen (Europe) et Sagard Private Equity Strategies.
  - Sagard Placements Privés Canada est une stratégie de placements privés qui investit dans le marché intermédiaire canadien et qui est axée sur les services financiers et les services aux entreprises, ainsi que sur le secteur manufacturier.
  - Sagard MidCap est une stratégie de placement dans des actions de sociétés fermées européennes du marché intermédiaire qui investit dans les secteurs des services aux entreprises, des soins de santé, de l'alimentation et des produits de consommation ainsi que dans le secteur industriel.
  - Sagard NewGen est une stratégie de placement dans des actions de sociétés fermées européennes qui soutient les entrepreneurs dans les secteurs des technologies et des soins de santé.
  - Sagard Private Equity Strategies permet aux investisseurs accrédités canadiens d'avoir accès à des fonds d'actions de sociétés fermées de calibre institutionnel. Le fonds investit dans un portefeuille largement diversifié de placements secondaires, de placements conjoints et de placements primaires, en mettant l'accent sur le marché des petites et moyennes entreprises.

BEX

- La stratégie d'investissement de BEX Capital met l'accent sur l'acquisition de positions dans des fonds de fonds, des placements secondaires et des placements conjoints axés sur les actions de sociétés fermées mondiales.

PEM

- PEM gère une stratégie d'investissement mettant l'accent sur un portefeuille diversifié principalement composé de rachats d'entreprises sur le marché des petites et moyennes entreprises aux États-Unis auprès de gestionnaires d'actifs sélectionnés, incluant des occasions de placements conjoints. PEM offre cette stratégie d'investissement par l'entremise de fonds et de comptes à gestion distincte.

Instruments de crédit privé

- Sagard, par l'entremise de la catégorie d'actif des instruments de crédit privé, gère quatre stratégies, soit Sagard Credit, Sagard Senior Lending, Crédit privé Sagard et Sagard Healthcare, et détient un investissement stratégique dans HalseyPoint.
  - Sagard Credit est une stratégie de prêts directs sans commanditaire axée sur les entreprises ouvertes et fermées du marché intermédiaire en Amérique du Nord, qui offre des solutions de financement par emprunt sur mesure couvrant la gamme complète des instruments de crédit liés aux prêts de premier et de second rang, notamment sous forme de financement mezzanine et non garanti adapté aux besoins particuliers d'une entreprise.
  - Sagard Senior Lending est une stratégie de prêts directs de premier rang axée sur les sociétés du marché intermédiaire en Amérique du Nord. Elle consent des prêts de premier rang à taux variable à des sociétés ouvertes et fermées du marché intermédiaire pour les aider à financer leurs initiatives de croissance et d'autres initiatives stratégiques.
  - Crédit privé Sagard est un fonds permanent qui vise à offrir aux investisseurs accrédités canadiens l'occasion d'investir dans des instruments de crédit privé. Le fonds cherche à générer des rendements attrayants et stables, principalement grâce aux produits d'intérêts gagnés sur un portefeuille très diversifié de prêts privés.
  - Sagard Healthcare, une stratégie d'investissement en redevances du secteur biopharmaceutique, investit dans des redevances et des instruments de crédit adossés à des produits biopharmaceutiques approuvés et commercialisés, à des instruments diagnostiques et à des appareils médicaux. Sagard Healthcare vise à accélérer le rendement sur les innovations pour les propriétaires de propriété intellectuelle, tout en offrant aux investisseurs une exposition attrayante au secteur des soins de santé, qui est largement non corrélée aux autres catégories d'actifs.
  - HalseyPoint, un gestionnaire contrôlé conjointement par Sagard, gère des titres garantis par des prêts (CLO) axés sur les marchés des prêts à effet de levier et des obligations de grande qualité aux États-Unis. Au 30 septembre 2025, l'actif géré de HalseyPoint se chiffrait à 5,6 G$ (4,0 G$ US) et, à cette date, elle avait mobilisé des capitaux à l'égard de neuf produits de CLO.

    En 2025, Sagard a lancé le Fonds d'équité de CLO Sagard, un fonds qui investira dans la tranche de fonds propres des futurs CLO gérés par Sagard | HalseyPoint. Au deuxième trimestre de 2025, Sagard a complété la première clôture du fonds, mobilisant des engagements d'un montant allant jusqu'à 92,5 M$ US.

Immobilier

- Sagard Real Estate (auparavant EverWest) est un conseiller en placement immobilier et un exploitant de biens immobiliers qui fournit à ses investisseurs des services de gestion de placement partout aux États-Unis, notamment en ce qui a trait aux acquisitions, à la gestion d'actifs, ainsi qu'au développement et à la gestion immobilière. Le siège social de Sagard Real Estate est établi à Denver, au Colorado, et ses bureaux régionaux sont répartis dans l'ensemble des États-Unis.

  Sagard Real Estate offre une variété de stratégies de placement, y compris des comptes et des fonds à gestion distincte.

Plateforme de placement en gestion privée de patrimoine

- Sagard Patrimoine (auparavant Grayhawk) est un bureau d'investissement dédié qui offre aux familles canadiennes des capacités de calibre institutionnel et un accès exclusif à des occasions d'investissement mondiales, celles-ci allant des stratégies traditionnelles aux stratégies alternatives. Au 30 septembre 2025, l'actif géré de Sagard Patrimoine se chiffrait à 1,5 G$ (1,2 G$ au 31 décembre 2024).

  Par l'entremise de Sagard, la Société détient indirectement une participation de 77,3 % dans Sagard Patrimoine (60,3 % au 31 décembre 2024).

POWER SUSTAINABLE

Au 30 septembre 2025, l'actif géré de Power Sustainable se chiffrait à 4,1 G$ (4,2 G$ au 31 décembre 2024), incluant des engagements non capitalisés. L'actif géré reflète la juste valeur des actifs, déduction faite des passifs et de la dette liée aux projets, et inclut les engagements non capitalisés.

Power Sustainable gère des actifs dans des fonds et des comptes à gestion distincte. Le tableau suivant présente la composition de l'actif géré.

(en millions de dollars)	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Power Sustainable Infrastructure énergétique	2 401	2 902
Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures	1 054	1 035
Power Sustainable Lios	268	261
Power Sustainable Decarb PE	361	–
Actif géré	4 084	4 198
Power Corporation	*1 018*	*1 303*
Tiers et entreprises associées [1]	*3 066*	*2 895*
Capitaux générant des honoraires [2]	3 370	2 943
Power Corporation	*927*	*1 107*
Tiers et entreprises associées [1]	*2 443*	*1 836*

1 Les entreprises associées comprennent les engagements des gestionnaires, ainsi que les engagements de Lifeco.

2 Se reporter à la section Autres mesures.

Le taux moyen pondéré des honoraires de gestion de Power Sustainable s'est établi à 1,1 % pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, comparativement à 1,0 % pour les périodes correspondantes de 2024.

Le tableau suivant présente de l'information sur les stratégies gérées par Power Sustainable, ainsi que sur la participation de la Société dans chacune de ces stratégies.

30 septembre 2025			Engagements [1]		Participation détenue [2]			
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Devise	Engagement initial	Engagements en capital	Capitalisé total	Power Corporation	Entreprises associées [3]	Tiers	Valeur de l'actif net
			($)	($)	(%)	(%)	(%)	($)
Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique [4 5]	$ CA	2021	1 800	1 745	28,4	12,9	58,7	2 201
Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures [6]	$ US	2023	745	297	19,4	74,9	5,7	309
Power Sustainable Lios	$ CA	2022	285	140	–	20,7	79,3	123
Power Sustainable Decarb PE [7]	$ US	2025	266	3	39,5	28,8	31,7	–

1 Inclut les montants engagés au sein de chaque stratégie dans le cadre d'ententes de gestion distinctes.

2 Selon le capital engagé ou la valeur de l'actif net au 30 septembre 2025.

3 Les entreprises associées comprennent les engagements de la direction ainsi que les engagements de Lifeco de 220 M$ dans PPSIE, de 600 M$ US dans Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures, de 56 M$ dans Power Sustainable Lios et de 75 M$ US dans Power Sustainable Decarb PE.

4 La valeur de l'actif net du fonds représente la juste valeur des placements détenus dans le fonds, déduction faite des passifs et de la dette liée aux projets, et comprend les participations contrôlées et consolidées détenues par l'entremise du fonds et présentées à la juste valeur. Se reporter à la section Valeur de l'actif net ajustée pour obtenir une description des ajustements liés à la juste valeur des participations contrôlées et consolidées de la Société.

5 Exclut les participations directes dans des actifs énergétiques, dont la valeur de l'actif net s'établit à 145 M$. Au 30 septembre 2025, PPSIE avait distribué un montant de 82 M$ depuis sa création.

6 Au cours du deuxième trimestre de 2024, la Société a conclu une entente de gestion distincte pour un montant total de 120 M$ US dans le cadre de laquelle elle investira, conjointement avec le fonds, dans des placements ciblés. Au cours du quatrième trimestre de 2024, la Société a cédé du capital engagé pour un montant de 5 M$ US par l'entremise d'une offre secondaire directe et, au 30 septembre 2025, l'engagement total restant se chiffrait à 115 M$ US. Au 30 septembre 2025, la Société avait investi un montant de 61 M$ US (85 M$ CA) par l'intermédiaire de ce compte.

7 Engagements allant jusqu'à 330 M$ US, dont une tranche de 266 M$ US peut actuellement être appelée par le fonds.

Power Sustainable Infrastructure énergétique

Power Sustainable Infrastructure énergétique (Power Sustainable Energy) exploite une plateforme d'énergie renouvelable de premier plan axée sur l'Amérique du Nord totalisant 3,9 GW d'actifs d'énergie destinée aux services publics et à la distribution, incluant des actifs en cours de construction et des actifs dans des projets dont le développement est avancé. Par l'entremise de ses sociétés en exploitation en propriété exclusive, Potentia Renewables et Nautilus Solar, Power Sustainable Energy possède une équipe spécialisée de plus de 210 professionnels à l'interne pour superviser le développement, la construction, le financement et l'exploitation d'actifs d'énergie renouvelable à l'échelle de l'Amérique du Nord.

- Potentia Renewables : Power Sustainable détient une participation de 100 % dans Potentia, une société de production d'énergie renouvelable entièrement intégrée qui conçoit, exploite et gère des actifs de production d'énergies solaire et éolienne et qui exerce ses activités en Amérique du Nord.
- Nautilus Solar : Power Sustainable détient une participation de 100 % dans Nautilus, une société dont le siège social est situé à Chicago, aux États-Unis, et qui se spécialise dans l'acquisition, le développement, le financement et la gestion de projets de distribution d'énergie solaire sur les marchés communautaires, municipaux ou de services publics, ainsi que sur les marchés commerciaux et industriels.

La plateforme Power Sustainable Infrastructure énergétique gère activement des placements par l'entremise du Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique (PPSIE) et au moyen de placements directs dans des infrastructures énergétiques.

Le tableau suivant présente la composition du nombre total de mégawatts des actifs d'énergie destinée aux services publics et à la distribution qui sont gérés.

(en mégawatts [MW])	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Projets dont le développement est avancé [1]	1 105	866
Projets en cours de construction	297	253
Projets en exploitation [1]	2 514	2 481
	3 916	3 600

1 Comprend les projets dans lesquels PPSIE détient une participation conjointe, représentant une capacité de 613 MW au 30 septembre 2025, dont une tranche de 343 MW était incluse dans les projets dont le développement est avancé (capacité totale de 645 MW, dont une tranche de 343 MW était incluse dans les projets dont le développement était avancé au 31 décembre 2024). Au cours du deuxième trimestre de 2025, PPSIE a fait l'acquisition de la participation restante dans un projet précédemment comptabilisé à titre de coentreprise.

Power Sustainable Energy reçoit des honoraires de gestion variant entre 0,80 % et 1,00 %, calculés sur la valeur de l'actif net de PPSIE, ainsi qu'un intéressement aux plus-values de 15 %. Power Sustainable Energy reçoit également des honoraires de gestion de 0,85 %, calculés sur la valeur de l'actif net des participations directes.

Au deuxième trimestre de 2025, des projets éoliens développés par Potentia, représentant une capacité d'environ 425 MW et ayant auparavant atteint le stade de l'exploitation commerciale, ont été vendus à PPSIE. La Société a reçu un produit en trésorerie de 262 M$.

Au 30 septembre 2025, l'actif total de PPSIE et des participations directes, sur une base consolidée, se chiffrait à 6,2 G$ (6,5 G$ au 31 décembre 2024).

Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures

Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures, une plateforme mondiale de crédit lié aux infrastructures, cible des placements dans les infrastructures énergétiques, de mobilité et de logistique, numériques et sociales, ainsi que d'autres infrastructures durables à l'échelle mondiale. Établie aux États-Unis, la plateforme vise des investissements ayant un profil de risque de qualité inférieure dans des infrastructures et a pour objectif de soutenir les sociétés en exploitation, les actifs et les portefeuilles axés sur le développement durable en leur offrant des solutions de financement sur mesure.

Power Sustainable Lios

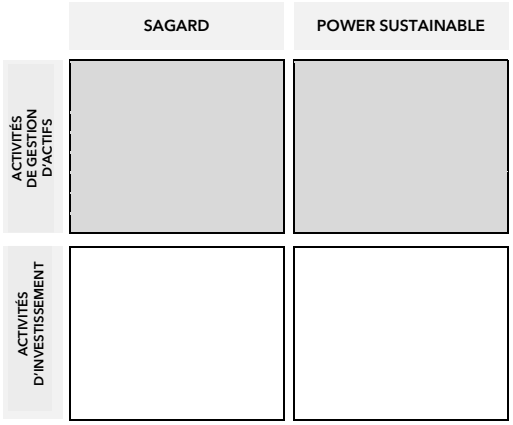
Power Sustainable Lios est une plateforme nord-américaine de placements privés spécialisée dans l'agroalimentaire qui soutient la transformation durable de notre système alimentaire. Le fonds Lios I, soit son premier fonds, investit dans des entreprises de taille moyenne axées sur la croissance au sein de la chaîne de valeur alimentaire en Amérique du Nord pour favoriser des changements positifs et durables.

Power Sustainable Decarb PE

Power Sustainable placements privés en décarbonation (Power Sustainable Decarb PE) vise à générer des rendements supérieurs ajustés en fonction du risque en investissant dans des sociétés du marché intermédiaire établies qui contribuent à décarboner l'économie nord-américaine. La stratégie cible des placements dans les secteurs de l'énergie, de l'industrie, du transport et de l'environnement bâti.

RÉSULTATS – Activités de gestion d'actifs

Les activités de gestion d'actifs comprennent le bénéfice tiré des honoraires (une mesure financière non conforme aux normes IFRS; se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS), lequel correspond aux honoraires de gestion moins les charges liées aux plateformes de placement. Les activités de gestion d'actifs comprennent également l'intéressement aux plus-values et les produits tirés des autres activités de gestion.



Sommaire de la composition du bénéfice net (de la perte nette) provenant des activités de gestion d'actifs :

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Bénéfice net (perte nette) ajusté					
SAGARD					
Honoraires de gestion [1] [2]	68	67	58	194	165
Charges liées aux plateformes de placement	(73)	(70)	(58)	(210)	(171)
Bénéfice (perte) tiré des honoraires [3]	(5)	(3)	–	(16)	(6)
Intéressement aux plus-values, montant net [4]	45	30	22	79	35
Autres [3]	(42)	(7)	(4)	(57)	(5)
	(2)	20	18	6	24
Bénéfice (perte) provenant de la plateforme de gestion privée de patrimoine et d'autres activités de gestion d'actifs [5]	1	–	–	1	(1)
Participations ne donnant pas le contrôle [6]	2	(12)	(12)	(2)	(17)
	1	8	6	5	6
POWER SUSTAINABLE					
Honoraires de gestion [1]	9	10	6	26	20
Charges liées aux plateformes de placement	(16)	(16)	(13)	(46)	(46)
Bénéfice (perte) tiré des honoraires [3]	(7)	(6)	(7)	(20)	(26)
Intéressement aux plus-values, montant net [4]	1	(4)	(8)	(6)	(14)
Autres [3] [7]	(6)	(5)	(13)	(9)	(21)
Participations ne donnant pas le contrôle [8]	1	1	4	4	5
	(11)	(14)	(24)	(31)	(56)
Bénéfice net (perte nette) ajusté	(10)	(6)	(18)	(26)	(50)
Ajustements					
POWER SUSTAINABLE					
Charges de restructuration	–	–	–	–	(14)
Bénéfice net (perte nette)	(10)	(6)	(18)	(26)	(64)

1 Comprend les honoraires de gestion facturés par la plateforme de placement sur le capital exclusif. Les honoraires de gestion versés par la Société sont déduits des produits tirés des activités d'investissement.

2 Au cours du deuxième trimestre de 2025, Sagard a comptabilisé des honoraires de gestion rétroactifs de 5 M$ se rapportant aux nouveaux engagements en capital effectués dans le cadre de la clôture des activités de mobilisation de capitaux de Sagard Healthcare Partners, de PEM-PVC VI et de PEM-PDI V (4 M$ au deuxième trimestre de 2024 se rapportant à la clôture des activités de mobilisation de capitaux de Portage Capital Solutions).

3 Le bénéfice tiré des honoraires est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Les éléments exclus du bénéfice tiré des honoraires sont inclus au poste Autres. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS pour obtenir une description et un rapprochement.

4 L'intéressement aux plus-values, montant net, comprend l'intéressement aux plus-values gagné, déduction faite des montants attribués aux employés. L'intéressement aux plus-values est comptabilisé en fonction des variations de la juste valeur des placements détenus dans chaque fonds consolidé, ainsi qu'en fonction de l'intéressement aux plus-values gagné lorsqu'il est hautement probable qu'aucune reprise importante n'aura lieu relativement aux fonds non consolidés. La quote-part revenant à la Société de la charge liée à l'intéressement aux plus-values à payer par le fonds est incluse dans les activités d'investissement.

5 Comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice (de la perte) provenant de la plateforme de placement en gestion privée de patrimoine et d'autres activités de gestion d'actifs de Sagard, ainsi que sa participation dans HalseyPoint.

6 Les participations ne donnant pas le contrôle représentent les participations détenues dans SHMI, PEM et BEX par des tiers, ainsi que les participations détenues dans SHMI par Lifeco et des membres de la direction de Sagard.

7 Le poste Autres comprend les activités d'acquisition de clients, de développement et de gestion d'actifs exercées par Potentia et Nautilus au nom de PPSIE.

8 Les participations ne donnant pas le contrôle représentent les participations détenues dans PSM par Lifeco et des membres de la direction de Power Sustainable.

AJUSTEMENTS (EXCLUS DU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ)

Power Sustainable

Au premier trimestre de 2024, Power Sustainable a réorienté ses stratégies et a pris la décision stratégique de réduire les activités de sa stratégie d'actions de sociétés ouvertes en Chine, notamment en cessant ses activités de gestion de placements dans ce pays. Power Sustainable a comptabilisé des charges de restructuration respectives de 12 M$ et de 2 M$ aux premier et deuxième trimestres de 2024.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Aperçu

Power Corporation investit du capital exclusif dans les stratégies de ses plateformes de placement afin de soutenir leur croissance et leur développement à titre de gestionnaires d'actifs. La stratégie de croissance des plateformes de placement repose principalement sur la mobilisation de capitaux de tiers, et la Société s'attend à ce que son capital exclusif représente une proportion de moins en moins importante des fonds futurs. La Société cherche à obtenir des rendements intéressants sur ses investissements en capital exclusif, en fonction du profil de risque des investissements sous-jacents dans chaque stratégie. Les rendements devraient se réaliser en fonction d'horizons temporels différents :

- Les stratégies liées aux produits, comme celles axées sur les instruments de crédit privé, l'immobilier, le Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique et Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures, devraient générer des rendements sur une base régulière.
- Les stratégies liées à la croissance du capital, comme celles axées sur le capital de risque et les actions de sociétés fermées, devraient générer des rendements à mesure que les placements sont monétisés.

La Société détient des investissements gérés par Sagard et Power Sustainable. Le tableau suivant présente un résumé des investissements détenus par catégorie d'actif, y compris les investissements détenus par l'entremise de la Financière Power.

			Au 31 décembre 2024	Période de neuf mois close le 30 septembre 2025					Au 30 septembre 2025
(en millions de dollars)	Investissements à ce jour[1]	Distributions à ce jour[1]	Juste valeur	Investissements	Distributions	Variation de la juste valeur	Investissements à ce jour[1]	Distributions à ce jour[1]	Juste valeur
Sagard									
Capital de risque[2]	441	290	1 071	59	16	637	500	306	1 751
Actions de sociétés fermées	1 218	1 355	365	110	233	99	1 328	1 588	341
Instruments de crédit privé	475	315	241	82	93	4	557	408	234
Immobilier	33	1	32	–	–	–	33	1	32
Trésorerie et autres	1	–	43				1	–	63
	2 168	1 961	1 752	251	342	740	2 419	2 303	2 421
Power Sustainable									
Power Sustainable Infrastructure énergétique									
PPSIE[3]	425	32	624	22	1	(49)	447	33	596
Participations directes[4]	1 190	520	488	26	262	(107)	1 216	782	145
Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures[5]	27	–	29	58	9	5	85	9	83
Autres investissements	13	2	12	1	3	6	14	5	16
	1 655	554	1 153	107	275	(145)	1 762	829	840
	3 823	2 515	2 905	358	617	595	4 181	3 132	3 261

1 Inclut les distributions qui ont été rappelées par le fonds et les distributions découlant du rééquilibrage.

2 Inclut le placement dans Wealthsimple, une filiale contrôlée et consolidée, à la juste valeur.

3 Inclut la quote-part revenant à la Société des participations dans les filiales contrôlées et consolidées à la juste valeur détenues par l'intermédiaire de PPSIE. Les investissements à ce jour incluent les montants détenus auparavant par l'intermédiaire de participations directes qui ont été transférés dans PPSIE en 2021, aux troisièmes trimestres de 2022 et de 2023, ainsi qu'au deuxième trimestre de 2025.

4 Comprend les participations directes dans les infrastructures énergétiques à la juste valeur. Les investissements à ce jour comprennent le financement relatif aux acquisitions de Potentia et de Nautilus ainsi que les charges liées aux plateformes connexes qui ont été engagées avant l'établissement de Power Sustainable Infrastructure énergétique.

5 Comprend les placements gérés par l'entremise d'un compte à gestion distincte. Les investissements à ce jour sont présentés déduction faite de la cession d'un engagement en capital financé par l'entremise d'une offre secondaire directe au quatrième trimestre de 2024.

INVESTISSEMENTS DANS LES TECHNOLOGIES FINANCIÈRES

Les investissements dans les technologies financières comprennent les placements de la Société, principalement détenus par l'entremise de la Financière Power, dans les Fonds Portage Ventures et les Fonds Diagram et dans Wealthsimple. Les placements de la Société dans les Fonds Portage Ventures et les Fonds Diagram lui permettent d'approfondir ses connaissances et d'accélérer l'adoption d'innovations au sein du groupe Power, tandis que les placements importants, tel que celui dans Wealthsimple, lui fournissent un accès direct à des capacités inédites.

Wealthsimple

Au 30 septembre 2025, Portage Ventures I, la Financière Power et IGM détenaient collectivement, par l'intermédiaire d'une société en commandite contrôlée par la Financière Power ainsi que des participations directes, une participation non diluée de 54,2 % dans Wealthsimple (54,4 % au 31 décembre 2024), représentant des droits de vote de 59,4 % et une participation entièrement diluée de 42,2 %. Fondée en 2014, Wealthsimple figure parmi les sociétés du secteur des technologies financières affichant la croissance la plus rapide au Canada. Elle offre des outils numériques simples pour aider les épargnants à gérer et à faire fructifier leur argent.

Wealthsimple continue de renforcer sa présence sur le marché grâce à un éventail de produits financiers couvrant entre autres les placements, les dépenses, l'épargne et l'impôt. Au 30 septembre 2025, Wealthsimple comptait 3,0 millions de clients sur le marché canadien, en excluant les clients utilisant l'outil de déclaration de revenus, avec un actif administré de 100,8 G$, comparativement à 64,0 G$ au 31 décembre 2024.

Au 30 septembre 2025, le groupe Power avait investi 344 M$ dans Wealthsimple (soit le même montant qu'au 31 décembre 2024) et avait reçu un produit total de 500 M$ dans le cadre d'une transaction secondaire effectuée en 2021.

La juste valeur de la participation du groupe Power dans Wealthsimple se chiffrait à 3,9 G$ au 30 septembre 2025 (2,2 G$ au 31 décembre 2024). La juste valeur de la participation entièrement diluée de 15,7 % de la Société dans Wealthsimple, incluant sa participation indirecte détenue par l'intermédiaire de Portage Ventures I, était évaluée à 1 466 M$ au 30 septembre 2025 (822 M$ au 31 décembre 2024). L'augmentation de la juste valeur pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 tient compte d'une transaction à laquelle plusieurs tiers ont participé et qui a été finalisée le 31 octobre 2025, de la hausse des évaluations de sociétés comparables sur les marchés publics, ainsi que de la performance des activités de Wealthsimple et de ses attentes en matière de produits.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

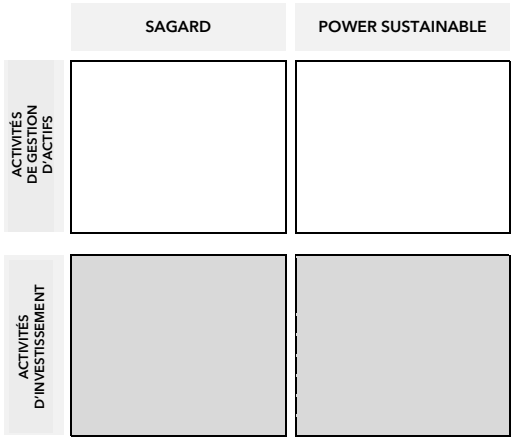
Le 27 octobre 2025, soit après la fin du trimestre, Wealthsimple a annoncé qu'elle avait conclu une offre d'investissement en fonds propres de 750 M$, qui se composait d'une offre principale de 550 M$ et d'une offre secondaire allant jusqu'à 200 M$. La ronde de mobilisation de capitaux a été menée par GIC et Dragoneer Investment Group et comprenait la participation d'investisseurs, nouveaux et actuels. La clôture de l'offre principale a eu lieu le 31 octobre 2025 et, dans le cadre de celle-ci, la Société, par l'entremise de la Financière Power, et IGM ont investi un montant de 100 M$ chacune. Compte tenu de la transaction, la Société demeure l'actionnaire de contrôle de Wealthsimple, et la participation non diluée du groupe Power dans Wealthsimple est réduite à 52,9 %, représentant une participation avec droit de vote de 57,5 % et une participation entièrement diluée de 40,7 %. La clôture de l'offre secondaire devrait avoir lieu au cours du quatrième trimestre de 2025.

Au cours du troisième trimestre de 2025, le bénéfice net attribuable à la Société a subi une incidence défavorable de 57 M$, principalement en raison de la comptabilisation d'un intéressement aux plus-values, montant net, lié à l'augmentation de la juste valeur de Wealthsimple.

- La Société a comptabilisé une augmentation de 37 M$ de l'intéressement aux plus-values à payer au titre de sa participation dans Wealthsimple, qu'elle a incluse dans les activités d'investissement de Sagard, ainsi que la quote-part lui revenant de l'augmentation respective de 38 M$ et de 3 M$ de l'intéressement aux plus-values à payer, qu'elle a attribuée à IGM et à Lifeco et incluse dans l'incidence de la consolidation. Le total de la quote-part revenant à la Société de l'augmentation de l'intéressement aux plus-values à payer s'est chiffré à 78 M$, compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle.
- À titre de gestionnaire, Sagard a comptabilisé des produits tirés de l'intéressement aux plus-values de 39 M$, déduction faite des charges liées aux employés connexes, qu'elle a inclus dans les activités de gestion d'actifs. Le total de la quote-part revenant à la Société des produits tirés de l'intéressement aux plus-values, montant net, s'est chiffré à 21 M$, compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle.

RÉSULTATS – Activités d'investissement

Les activités d'investissement comprennent les produits tirés du capital investi par la Société (capital exclusif) dans les fonds d'investissement gérés par les plateformes de placement et la quote-part du bénéfice (de la perte) des filiales contrôlées et consolidées détenues au sein des plateformes de placement. En raison du traitement comptable requis à l'égard des placements et des activités sous-jacents, les résultats de certains fonds consolidés et de certaines filiales contrôlées et consolidées qui sont inclus dans les activités d'investissement ne sont pas alignés sur les variations de la juste valeur de la participation respective de la Société.



La Société a déterminé qu'elle détient le contrôle du Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique en raison de son exposition aux rendements variables, et elle est tenue de consolider les activités de PPSIE conformément aux normes IFRS. Par conséquent, l'augmentation de la juste valeur de la participation détenue par la Société dans PPSIE n'est pas comptabilisée dans le bénéfice. Toutefois, les participations à titre de commanditaires détenues par des tiers comportant des clauses de rachat, sous réserve de certaines restrictions, ont été classées en tant que passifs financiers et sont réévaluées à leur valeur de rachat. L'incidence de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle a été exclue du bénéfice net ajusté. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS.

Les produits tirés des activités d'investissement (capital exclusif) sont de nature volatile puisqu'ils dépendent de plusieurs facteurs, incluant les variations de la juste valeur.

Sommaire du bénéfice net ajusté (de la perte nette ajustée) et du bénéfice net (de la perte nette) provenant des activités d'investissement (capital exclusif) :

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Bénéfice net (perte nette) ajusté					
SAGARD					
Actions de sociétés fermées et autres stratégies	7	99	12	134	46
Capital de risque (investissements dans les technologies financières)[1]	(19)	(1)	(18)	(7)	(20)
	(12)	98	(6)	127	26
POWER SUSTAINABLE					
Infrastructures énergétiques[2]	(6)	1	(6)	(9)	(36)
Autres[3]	1	–	–	8	(1)
	(5)	1	(6)	(1)	(37)
Bénéfice net (perte nette) ajusté	(17)	99	(12)	126	(11)
Ajustements					
POWER SUSTAINABLE					
Réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle et autres incidences liées au marché	(35)	49	(35)	2	(54)
Reclassement de l'écart de change lié à Power Sustainable China	–	–	–	–	54
	(35)	49	(35)	2	–
Bénéfice net (perte nette)	(52)	148	(47)	128	(11)

1 Comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice (de la perte) de Wealthsimple. Les résultats de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 comprennent une charge de 51 M$ liée à la quote-part revenant à la Société de l'intéressement aux plus-values à payer en raison de l'augmentation de la juste valeur de la participation détenue dans Wealthsimple, dont une tranche de 37 M$ a été comptabilisée au troisième trimestre (tranche de 20 M$ comptabilisée au troisième trimestre de 2024).

2 Les participations dans les infrastructures énergétiques sont consolidées conformément aux normes IFRS. L'apport au bénéfice représente la quote-part revenant à la Société du bénéfice lié aux activités sous-jacentes de PPSIE et des participations directes (c.-à-d. les produits et les charges liés aux projets, les charges financières connexes, la dotation aux amortissements, les charges liées au développement, et les frais généraux et administratifs).

3 Les résultats du premier trimestre de 2025 comprenaient une variation de la juste valeur des autres investissements gérés au sein de la plateforme Power Sustainable.

AJUSTEMENTS (EXCLUS DU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ)

Sagard

Aucun ajustement n'a été apporté pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024.

Power Sustainable

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, Power Sustainable a comptabilisé des ajustements représentant une incidence favorable nette de 2 M$ comprenant la quote-part revenant à la Société de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle et d'autres incidences liées au marché :

- Une charge de 1 M$ se rapportant à la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle attribuable aux variations de la juste valeur d'actifs détenus au sein de PPSIE, ainsi que la quote-part du bénéfice (de la perte) lié aux activités consolidées de PPSIE attribuable à des investisseurs tiers, à l'égard de laquelle une charge de 32 M$ a été comptabilisée au troisième trimestre. La Société contrôle et consolide les activités de PPSIE conformément aux normes IFRS. Toutefois, les participations détenues par des tiers comportent des clauses de rachat et sont classées en tant que passifs financiers, lesquels sont réévalués à leur valeur de rachat. Les résultats de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 comprennent un recouvrement net de 15 M$ se rapportant à la quote-part revenant à la Société de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle, attribuable à la diminution nette de la juste valeur d'actifs détenus au sein de PPSIE.
- Un recouvrement de 11 M$ attribuable à la réévaluation d'un passif d'impôt différé se rapportant à la participation de la Société dans PPSIE et comptabilisé au deuxième trimestre de 2025.
- La quote-part revenant à la Société des réévaluations de la juste valeur des dérivés ayant représenté une perte de 8 M$ après impôt (11 M$ avant impôt), à l'égard de laquelle une perte de 3 M$ a été comptabilisée au troisième trimestre.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, Power Sustainable avait comptabilisé des ajustements représentant une incidence nette nulle comprenant les éléments suivants :

- Un recouvrement de 54 M$ comptabilisé à la fermeture de Power Sustainable China, un établissement à l'étranger, attribuable au reclassement de l'écart de change cumulé connexe dans le bénéfice net.
- Cet élément avait été contrebalancé par une charge de 54 M$ se rapportant à la quote-part revenant à la Société de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle et des autres incidences liées au marché :
  - Une charge de 47 M$ se rapportant à la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle, attribuable aux variations de la juste valeur d'actifs détenus au sein de PPSIE, ainsi que la quote-part du bénéfice (de la perte) lié aux activités consolidées de PPSIE attribuable à des investisseurs tiers, dont une tranche de 25 M$ a été comptabilisée au troisième trimestre. Les résultats de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 comprenaient une charge de 14 M$ se rapportant à la quote-part revenant à la Société de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle, attribuable à l'augmentation de la juste valeur d'actifs détenus au sein de PPSIE.
  - La quote-part revenant à la Société des réévaluations de la juste valeur des dérivés avait représenté une perte de 7 M$ après impôt (9 M$ avant impôt), dont une tranche de 10 M$ après impôt a été comptabilisée au troisième trimestre.

Entreprises autonomes

APERÇU

Au 30 septembre 2025, les entreprises autonomes représentaient le placement en titres de participation de la Société dans LMPG. Au 30 septembre 2025, Power Sustainable détenait une participation donnant le contrôle de 49,6 % (soit la même participation qu'au 31 décembre 2024) dans LMPG, une entreprise qui conçoit, développe et fabrique une large gamme de solutions DEL de catégorie de spécifications durables et de haute performance pour des environnements commerciaux, institutionnels et urbains.

Au 31 décembre 2024, Power Sustainable détenait une participation de 34,1 % dans Lion, un fabricant de véhicules zéro émission. La valeur comptable de la participation dans Lion était nulle au 31 décembre 2024. En mai 2025, Lion a complété une transaction de restructuration en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies* (LACC). Par conséquent, la totalité des actions ordinaires, des options, des bons de souscription et des autres instruments émis et en circulation pouvant être exercés, ou encore convertis en actions ordinaires ou échangés contre des actions ordinaires de Lion, ont été annulés sans contrepartie.

RÉSULTATS

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, la perte nette des entreprises autonomes s'est chiffrée à 2 M$, comparativement à une perte nette de 107 M$ pour le trimestre correspondant de 2024. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, la perte nette ajustée des entreprises autonomes s'est chiffrée à 2 M$, comparativement à une perte nette ajustée de 10 M$ pour le trimestre correspondant de 2024.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net des entreprises autonomes s'est chiffré à 3 M$, comparativement à une perte nette de 144 M$ pour la période correspondante de 2024. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la perte nette ajustée des entreprises autonomes s'est chiffrée à 9 M$, comparativement à une perte nette ajustée de 59 M$ pour la période correspondante de 2024.

La perte nette pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 exclut des ajustements représentant une incidence favorable de 12 M$.

AJUSTEMENTS (EXCLUS DU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ)

La direction de la Société applique la définition du bénéfice net ajusté aux résultats présentés par les entreprises autonomes et identifie des ajustements connexes. Les ajustements sont des éléments exclus de l'apport des entreprises autonomes au bénéfice net de la Société lors du calcul de l'apport au bénéfice net ajusté.

Aucun ajustement n'a été apporté pour les deuxième et troisième trimestres de 2025. Au premier trimestre de 2025, la Société a comptabilisé un ajustement d'un montant positif de 12 M$ se rapportant principalement à la quote-part revenant à la Société de la réévaluation des passifs d'impôt différé par LMPG.

Au cours des trois premiers trimestres de 2024, les ajustements représentant une incidence défavorable de 85 M$ après impôt (93 M$ avant impôt) sur le bénéfice comprenaient ce qui suit :

- La quote-part revenant à la Société du profit de 46 M$ après impôt (46 M$ avant impôt) comptabilisé par Peak au deuxième trimestre de 2024 à la cession de sa participation dans Rawlings.
- Des charges pour perte de valeur au titre de la participation de la Société dans Lion, partiellement contrebalancées par la quote-part de 41 M$ après impôt (49 M$ avant impôt) revenant à la Société de la réévaluation des obligations au titre des bons de souscription de Lion découlant de la baisse de la valeur de marché, dont une tranche de 7 M$ après impôt avait été comptabilisée au troisième trimestre.
- La quote-part revenant à la Société des charges pour perte de valeur sans effet sur la trésorerie comptabilisées au titre du goodwill, partiellement contrebalancée par l'incidence de la réévaluation par LMPG des passifs au titre d'un rachat, d'un montant de 90 M$ après impôt (90 M$ avant impôt) comptabilisé au troisième trimestre.

Activités propres et autres

Les activités propres et autres comprennent l'apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté des autres activités d'investissement de la Société, ainsi que l'apport des activités propres de la société de portefeuille, qui incluent les charges d'exploitation, les charges financières, l'amortissement, l'impôt sur le bénéfice et les dividendes sur les actions non participantes et les actions privilégiées perpétuelles.

Le sommaire des activités propres et autres de la Société et de la Financière Power sur une base combinée se présente comme suit :

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Apport au bénéfice net (à la perte nette)					
Autres placements					
Fonds d'investissement	3	(5)	–	7	9
Autres [1]	22	(13)	5	22	38
	25	(18)	5	29	47
Charges d'exploitation et autres charges					
Charges d'exploitation [2]	(54)	(51)	(41)	(159)	(125)
Amortissement	(2)	(1)	(2)	(5)	(5)
Variation de la juste valeur des droits jumelés, déduction faite de la couverture [3]	5	–	5	8	4
Charges financières [4]	(14)	(14)	(14)	(41)	(41)
Impôt sur le bénéfice	–	(1)	–	(1)	–
	(65)	(67)	(52)	(198)	(167)
Dividendes sur les actions non participantes et les actions privilégiées perpétuelles	(48)	(47)	(48)	(143)	(144)
Bénéfice net (perte nette)	(88)	(132)	(95)	(312)	(264)

1 Comprend les profits ou les pertes de change et les intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

2 Les charges d'exploitation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 comprenaient une charge de 6 M$ se rapportant à la révision des hypothèses à l'égard du rendement utilisées dans le cadre de l'évaluation des unités d'actions liées au rendement. Les charges d'exploitation liées à la Financière Power se sont chiffrées à 63 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 (46 M$ pour la période correspondante de 2024).

3 La Société a rattaché des droits à la plus-value des actions jumelés (droits jumelés) à certaines options, lesquelles sont classées à titre de paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie. La Société a conclu des swaps de rendement total afin de gérer l'exposition à la volatilité de ses paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie et du passif connexe. La variation de la juste valeur des droits jumelés représente la variation de la juste valeur du passif, déduction faite de la réévaluation à la juste valeur des instruments dérivés.

4 Les charges financières liées à la Financière Power se sont chiffrées à 14 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 (13 M$ pour la période correspondante de 2024).

Ajustements (exclus du bénéfice net ajusté)

Le tableau suivant présente la quote-part revenant à la Société des ajustements.

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Lifeco[1]					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes	28	(72)	28	(106)	120
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction	(17)	(2)	(139)	(41)	(113)
Incidences de la transformation des activités et autres incidences	(39)	(83)	(3)	(129)	(56)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions	(26)	(26)	(24)	(77)	(75)
Modifications aux lois fiscales et autres incidences fiscales	7	8	–	15	–
	(47)	(175)	(138)	(338)	(124)
Incidence de la consolidation[2]	(10)	7	(5)	(5)	(11)
	(57)	(168)	(143)	(343)	(135)
IGM[1]					
Refinancement de la dette de Rockefeller	–	–	–	–	(2)
Quote-part des ajustements de Lifeco	(2)	(4)	(3)	(8)	(4)
	(2)	(4)	(3)	(8)	(6)
Incidence de la consolidation[2]	1	12	–	13	1
	(1)	8	(3)	5	(5)
GBL					
Perte liée au désinvestissement partiel du portefeuille de GBL Capital	(67)	–	–	(67)	–
Quote-part du profit d'Affidea lié à la modification de sa dette	–	–	–	22	–
Reclassement de l'écart de change et perte de valeur se rapportant à Imerys	–	–	(44)	–	(44)
	(67)	–	(44)	(45)	(44)
Sagard et Power Sustainable					
Reclassement de l'écart de change lié à Power Sustainable China	–	–	–	–	54
Réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle et autres incidences liées au marché	(35)	49	(35)	2	(54)
Charges de restructuration	–	–	–	–	(14)
	(35)	49	(35)	2	(14)
Entreprises autonomes					
Profit à la cession d'une entreprise liée de Peak	–	–	–	–	46
Perte de valeur et autres incidences liées au marché se rapportant à Lion	–	–	(7)	–	(41)
Perte de valeur et autres incidences liées au marché se rapportant à LMPG	–	–	(90)	–	(90)
Réévaluation des passifs d'impôt différé par LMPG	–	–	–	12	–
	–	–	(97)	12	(85)
	(160)	(111)	(322)	(369)	(283)

1 Selon les données présentées à cet égard par Lifeco et IGM.

2 L'incidence de la consolidation reflète i) l'élimination des transactions intersociétés; et ii) la méthode comptable que la Société applique aux ajustements présentés par Lifeco et IGM pour les placements faisant l'objet d'une propriété commune, incluant un profit réalisé comptabilisé par IGM au deuxième trimestre de 2025 à la vente d'une partie de sa participation dans Conquest, un placement d'entreprise classé par IGM comme étant à la JVAERG.

Pour obtenir des renseignements additionnels, se reporter aux sections Ajustements ci-dessus portant respectivement sur Lifeco, IGM, GBL, Sagard et Power Sustainable, et les entreprises autonomes. Se reporter également à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion.

SITUATION FINANCIÈRE

BILANS CONSOLIDÉS (RÉSUMÉS)

Les bilans résumés de Lifeco et d'IGM, le bilan combiné de Power Corporation et de la Financière Power à titre de société de portefeuille, ainsi que les plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres sont présentés ci-dessous. Les tableaux suivants présentent un rapprochement du bilan de la société de portefeuille et du bilan consolidé résumé de la Société au 30 septembre 2025 et de ceux au 31 décembre 2024, qui figurent à la note 20 des états financiers consolidés intermédiaires.

	30 septembre 2025					
	Lifeco	IGM	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres [1]	Incidence de la consolidation	Power Corporation Bilan consolidé
Actif						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 736	1 043	1 858	889	(339)	14 187
Placements	236 834	5 466	102	2 946	332	245 680
Participations dans les sociétés en exploitation cotées en bourse, les plateformes de placement et autres :						
Lifeco et IGM	418	664	21 891	–	(22 973)	–
GBL [2]	–	–	3 519	–	–	3 519
Autres	849	2 286	1 637	–	(4 772)	–
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	531	3 447	–	1 651	(514)	5 115
Actifs au titre des contrats d'assurance	1 505	–	–	–	–	1 505
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	17 311	–	–	–	–	17 311
Autres actifs	27 249	4 061	624	29 033	(198)	60 769
Immobilisations incorporelles [3]	4 923	1 284	1	949	(89)	7 068
Goodwill [3]	11 341	2 637	–	362	407	14 747
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	546 979	–	–	–	–	546 979
Total de l'actif	858 676	20 888	29 632	35 830	(28 146)	916 880
Passif						
Passifs au titre des contrats d'assurance	160 458	–	–	–	–	160 458
Passifs au titre des contrats d'investissement	90 191	–	–	–	–	90 191
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	965	–	–	–	–	965
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	4 913	–	–	–	4 913
Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	–	–	647	–	–	647
Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours [4] :						
Financière Power, Lifeco et IGM	8 737	2 400	250	–	(88)	11 299
Fonds d'investissement consolidés et autres	–	–	–	4 024	–	4 024
Autres passifs	18 131	4 590	1 254	29 499	(1 243)	52 231
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	70 505	–	–	–	–	70 505
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	476 474	–	–	–	–	476 474
Total du passif	825 461	11 903	2 151	33 523	(1 331)	871 707
Fonds propres						
Billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	–	–	–	(1 500)	–
Actions privilégiées perpétuelles	2 920	–	2 830	–	(5 750)	–
Actions non participantes	–	–	1 150	–	–	1 150
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	25 639	8 893	23 501	1 899	(36 431)	23 501
Participations ne donnant pas le contrôle [5 6]	3 156	92	–	408	16 866	20 522
Total des fonds propres	33 215	8 985	27 481	2 307	(26 815)	45 173
Total du passif et des fonds propres	858 676	20 888	29 632	35 830	(28 146)	916 880

1 Comprend les fonds d'investissement consolidés et leurs participations contrôlées, Wealthsimple et les entreprises autonomes.

2 Détenu indirectement par l'intermédiaire de Parjointco. Le bilan de la société de portefeuille comprend la participation de la Société dans GBL, qui est présentée séparément à la note 20 des états financiers consolidés intermédiaires.

3 L'actif de Lifeco, d'IGM et des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres exclut l'allocation du goodwill et des immobilisations incorporelles liés aux activités propres.

4 Les débentures et autres instruments d'emprunt des participations contrôlées et consolidées sont garantis par leurs actifs, lesquels sont sans recours contre la Société.

5 Les participations ne donnant pas le contrôle de Lifeco comprennent le surplus attribuable au compte de participation de filiales.

6 Les participations ne donnant pas le contrôle incluses dans l'incidence de la consolidation représentent les participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres de Lifeco, d'IGM, de PSM, de SHMI et des participations contrôlées et consolidées.

						31 décembre 2024
	Lifeco	IGM	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres [1]	Incidence de la consolidation	Power Corporation Bilan consolidé
Actif						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 709	910	1 606	858	(339)	13 744
Placements	231 478	5 600	101	2 497	311	239 987
Participations dans les sociétés en exploitation cotées en bourse, les plateformes de placement et autres :						
Lifeco et IGM	407	634	21 202	–	(22 243)	–
GBL [2]	–	–	3 683	–	–	3 683
Autres	705	1 331	1 738	–	(3 774)	–
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	486	3 346	–	1 780	(494)	5 118
Actifs au titre des contrats d'assurance	1 193	–	–	–	–	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	17 842	–	–	–	–	17 842
Autres actifs	26 571	4 948	349	20 047	(160)	51 755
Immobilisations incorporelles [3]	4 958	1 277	1	828	(90)	6 974
Goodwill [3]	11 428	2 637	–	204	408	14 677
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	496 386	–	–	–	–	496 386
Total de l'actif	802 163	20 683	28 680	26 214	(26 381)	851 359
Passif						
Passifs au titre des contrats d'assurance	155 683	–	–	–	–	155 683
Passifs au titre des contrats d'investissement	90 157	–	–	–	–	90 157
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	795	–	–	–	–	795
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	5 025	–	–	–	5 025
Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	–	–	647	–	–	647
Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours [4] :						
Financière Power, Lifeco et IGM	9 469	2 400	250	–	(88)	12 031
Fonds d'investissement consolidés et autres	–	–	–	3 878	–	3 878
Autres passifs	17 019	5 387	1 073	20 050	(758)	42 771
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	66 343	–	–	–	–	66 343
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	430 043	–	–	–	–	430 043
Total du passif	769 509	12 812	1 970	23 928	(846)	807 373
Fonds propres						
Billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	–	–	–	(1 500)	–
Actions privilégiées perpétuelles	2 720	–	2 830	–	(5 550)	–
Actions non participantes	–	–	950	–	–	950
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	25 321	7 801	22 930	1 972	(35 094)	22 930
Participations ne donnant pas le contrôle [5 6]	3 113	70	–	314	16 609	20 106
Total des fonds propres	32 654	7 871	26 710	2 286	(25 535)	43 986
Total du passif et des fonds propres	802 163	20 683	28 680	26 214	(26 381)	851 359

1 Comprend les fonds d'investissement consolidés et leurs participations contrôlées, Wealthsimple et les entreprises autonomes.

2 Détenu indirectement par l'intermédiaire de Parjointco. Le bilan de la société de portefeuille comprend la participation de la Société dans GBL, qui est présentée séparément à la note 20 des états financiers consolidés intermédiaires.

3 L'actif de Lifeco, d'IGM et des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres exclut l'allocation du goodwill et des immobilisations incorporelles liés aux activités propres.

4 Les débentures et autres instruments d'emprunt des participations contrôlées et consolidées sont garantis par leurs actifs, lesquels sont sans recours contre la Société. Les chiffres comparatifs ont été ventilés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

5 Les participations ne donnant pas le contrôle de Lifeco comprennent le surplus attribuable au compte de participation de filiales.

6 Les participations ne donnant pas le contrôle incluses dans l'incidence de la consolidation représentent les participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres de Lifeco, d'IGM, de PSM, de SHMI et des participations contrôlées et consolidées.

Actif et passif consolidés

Le total de l'actif de la Société a augmenté pour s'établir à 916,9 G$ au 30 septembre 2025, comparativement à 851,4 G$ au 31 décembre 2024, principalement en raison des éléments suivants :

- Les placements ont augmenté de 5,7 G$, principalement en raison de l'augmentation de la juste valeur des obligations attribuable à la diminution du taux de rendement des obligations au Canada et aux États-Unis.
- Les placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 50,6 G$, principalement en raison de l'incidence nette de 38,7 G$ des hausses de la valeur de marché, de l'incidence favorable de 5,5 G$ des fluctuations des devises, des produits de placement nets de 4,0 G$, ainsi que des dépôts nets de 1,5 G$.

Le passif a augmenté pour s'établir à 871,7 G$ au 30 septembre 2025, comparativement à 807,4 G$ au 31 décembre 2024, principalement en raison des éléments suivants, tels qu'ils ont été présentés par Lifeco :

- Les passifs au titre des contrats d'assurance ont augmenté de 4,8 G$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations sur les marchés et des fluctuations des devises, partiellement contrebalancées par les transferts d'affaires habituels.
- Les passifs au titre des contrats d'investissement ont augmenté de 34 M$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations sur les marchés, partiellement contrebalancée par l'incidence des fluctuations des devises.
- Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 50,6 G$, principalement en raison de l'incidence nette de 38,7 G$ des hausses de la valeur de marché, de l'incidence favorable de 5,5 G$ des fluctuations des devises, des produits de placement nets de 4,0 G$, ainsi que des dépôts nets de 1,5 G$ des fluctuations des devises.

Les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement représentent les montants qui, augmentés des primes et des produits de placement estimatifs futurs, seront suffisants pour payer les montants estimatifs futurs au titre des prestations, des participations et des frais afférents aux polices en vigueur. Les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement sont déterminés selon les pratiques actuarielles généralement reconnues, conformément aux normes établies par l'Institut canadien des actuaires. Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements.

Les parties B et C du présent rapport de gestion présentent respectivement une analyse des bilans consolidés de Lifeco et d'IGM.

BILANS DE LA SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE

Dans les bilans de la société de portefeuille présentés ci-dessous, les données de Power Corporation et de la Financière Power sont présentées sur une base combinée, tandis que les participations dans les filiales sont présentées selon la méthode de la mise en équivalence. Cette présentation aide le lecteur à cibler les changements dans le bilan combiné de Power Corporation et de la Financière Power à titre de société de portefeuille et présente par ailleurs les activités d'investissement de même que les actifs et les passifs de la société de portefeuille, y compris la trésorerie, les débentures et les actions non participantes.

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Actif de la société de portefeuille		
Trésorerie et équivalents de trésorerie [1]	1 858	1 606
Participations :		
Lifeco	17 633	17 108
IGM	4 258	4 094
GBL [2]	3 519	3 683
Sagard et Power Sustainable [3]	1 546	1 649
Entreprises autonomes [4]	91	89
Autres actifs et placements [5]	727	451
Total de l'actif de la société de portefeuille	29 632	28 680
Passif de la société de portefeuille		
Débentures et autres instruments d'emprunt [6]	897	897
Autres passifs	1 254	1 073
Total du passif de la société de portefeuille	2 151	1 970
Fonds propres de la société de portefeuille		
Actions privilégiées perpétuelles [7]	2 830	2 830
Actions non participantes	1 150	950
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	23 501	22 930
Total des fonds propres de la société de portefeuille	27 481	26 710
Total du passif et des fonds propres de la société de portefeuille	29 632	28 680

1 Les équivalents de trésorerie comprennent des titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois d'un montant de 339 M$ (340 M$ au 31 décembre 2024). Conformément aux normes IFRS, ceux-ci sont classés à titre de placements dans les états financiers consolidés intermédiaires.

2 Détenu indirectement par l'intermédiaire de Parjointco.

3 Comprend les placements de la Financière Power dans Portage Ventures I, Portage Ventures II et Wealthsimple présentés selon la méthode de la mise en équivalence.

4 L'entreprise autonome contrôlée est présentée selon la méthode de la mise en équivalence aux fins de la présentation de la société de portefeuille.

5 Comprend des dividendes d'un montant de 83 M$ déclarés par IGM au troisième trimestre (soit le même montant qu'au 31 décembre 2024) et reçus par la Financière Power le 31 octobre 2025. Les autres placements comprennent les participations en portefeuille dans des fonds d'actions de sociétés fermées, qui sont classées comme étant à la JVRN. Au 30 septembre 2025, la Société avait des engagements en cours visant à faire des versements en capital futurs à ces fonds pour un montant total de 28 M$.

6 Comprend les débentures de la Financière Power de 250 M$ au 30 septembre 2025 (soit le même montant qu'au 31 décembre 2024).

7 Actions privilégiées perpétuelles émises par la Financière Power.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus par la Société et la Financière Power se sont élevés à 1 858 M$ au 30 septembre 2025, comparativement à 1 606 M$ à la fin de décembre 2024 (pour obtenir plus de détails, se reporter à la section États des flux de trésorerie de la société de portefeuille figurant plus loin dans le présent rapport de gestion).

La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus dans le cadre des activités d'investissement de Sagard et de Power Sustainable se sont élevés à 66 M$ au 30 septembre 2025 (51 M$ au 31 décembre 2024) et sont compris dans la valeur comptable des plateformes de placement.

Placements

PARTICIPATIONS DANS LIFECO, IGM ET GBL (SELON LA MÉTHODE DE LA MISE EN ÉQUIVALENCE)

Le tableau suivant présente, selon la méthode de la mise en équivalence, la continuité des participations dans Lifeco, IGM et GBL, aux fins de la présentation de la société de portefeuille. La valeur comptable des participations dans Lifeco, IGM et GBL, comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, a augmenté pour s'établir à 25 410 M$ au 30 septembre 2025, comparativement à 24 885 M$ au 31 décembre 2024.

	Lifeco	IGM	GBL [1]	Total
Valeur comptable au début de l'exercice	17 108	4 094	3 683	24 885
Apport du bénéfice net ajusté	2 315	462	(23)	2 754
Apport des ajustements	(343)	5	(45)	(383)
Cessions [2]	(150)	–	–	(150)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	104	(25)	77	156
Dividendes	(1 163)	(250)	(175)	(1 588)
Incidence des variations des participations et autres	(238)	(28)	2	(264)
Valeur comptable au 30 septembre 2025	17 633	4 258	3 519	25 410

1 Détenu indirectement par l'intermédiaire de Parjointco.

2 Comprend un montant de 20 M$ au titre d'une cession, qui a été réglé après la fin du trimestre.

PLATEFORMES DE PLACEMENTS DANS DES ACTIFS ALTERNATIFS

Le tableau suivant présente les composantes des plateformes de placements dans des actifs alternatifs, Sagard et Power Sustainable. Les sociétés de gestion d'actifs et les participations contrôlées et consolidées détenues par l'intermédiaire des plateformes de placement sont présentées selon la méthode de la mise en équivalence aux fins de la présentation de la société de portefeuille.

Les plateformes de placements dans des actifs alternatifs comprennent les placements suivants :

Valeur comptable	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Sociétés de gestion d'actifs		
Sagard	160	115
Power Sustainable	3	2
Activités d'investissement		
Sagard [1]	1 064	1 031
Power Sustainable	319	501
	1 546	1 649

1 Comprend les placements de la Financière Power dans Portage Ventures I, Portage Ventures II et Wealthsimple.

Impôt sur le bénéfice

Au 30 septembre 2025, les pertes autres qu'en capital dont disposait la société de portefeuille se chiffraient à 1 505 M$ (dont des pertes de 1 424 M$ à l'égard desquelles les avantages n'ont pas été comptabilisés) et elles pouvaient servir à réduire le bénéfice imposable futur (y compris les gains en capital). Ces pertes viendront à expiration entre 2028 et 2045.

Au 30 septembre 2025, les pertes en capital dont disposait la société de portefeuille se chiffraient à 192 M$. Les avantages à l'égard de ces pertes n'ont pas été comptabilisés et peuvent être utilisés pour une durée indéfinie pour contrebalancer les gains en capital.

Fonds propres

ACTIONS NON PARTICIPANTES

Les actions non participantes (privilégiées) de la Société comprennent six séries d'actions privilégiées de premier rang d'un montant en capital social total de 1 150 M$ au 30 septembre 2025 (950 M$ au 31 décembre 2024), dont la totalité est à dividende non cumulatif. Toutes les séries d'actions sont des actions privilégiées perpétuelles et elles sont rachetables en totalité ou en partie uniquement au gré de la Société.

Le 22 septembre 2025, la Société a émis 8 000 000 d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,75 %, série H, à un prix de 25,00 $ par action, pour un produit brut de 200 M$. Se reporter à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires pour obtenir des renseignements additionnels.

Les modalités des autres actions privilégiées de premier rang en circulation sont décrites à la note 19 des états financiers consolidés de 2024 de la Société.

FONDS PROPRES ATTRIBUABLES AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS PARTICIPANTES

Les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes se sont chiffrés à 23 501 M$ au 30 septembre 2025, comparativement à 22 930 M$ au 31 décembre 2024.

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	2025	2024
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes au début de l'exercice	22 930	21 193
Variation des actions participantes		
Rachat aux fins d'annulation d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(114)	(121)
Émission d'actions comportant des droits de vote limités (2 252 570 actions en 2025 et 2 060 448 actions en 2024) en vertu des Régimes d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société	78	75
	(36)	(46)
Variation des bénéfices non distribués		
Bénéfice net avant les dividendes sur les actions non participantes	2 203	1 849
Dividendes déclarés	(1 218)	(1 133)
Rachat aux fins d'annulation d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(268)	(188)
Profits réalisés sur les instruments de fonds propres à la JVAERG transférés dans les bénéfices non distribués	47	135
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	(217)	25
	547	688
Variations des réserves		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		
Écarts de change	(134)	184
Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	164	(188)
Gains actuariels (pertes actuarielles) liés aux régimes à prestations définies	68	144
Quote-part de Parjointco et des autres entreprises contrôlées conjointement et entreprises associées	(46)	67
Rémunération fondée sur des actions, y compris l'incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales	8	(65)
	60	142
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes aux 30 septembre	23 501	21 977

La valeur comptable par action participante de la Société (se reporter à la section Autres mesures) s'est établie à 36,74 $ au 30 septembre 2025, comparativement à 35,56 $ à la fin de 2024.

NOMBRE D'ACTIONS PARTICIPANTES EN CIRCULATION

À la date du présent rapport de gestion, 54 860 866 actions privilégiées participantes de la Société étaient en circulation (soit le même nombre qu'au 31 décembre 2024), et 582 201 657 actions comportant des droits de vote limités de la Société étaient en circulation, comparativement à 589 948 328 au 31 décembre 2024.

À la date du présent rapport de gestion, des options visant l'achat d'un nombre maximal total de 15 790 846 actions comportant des droits de vote limités de la Société, incluant 4 290 998 actions comportant des droits de vote limités pouvant être émises en vertu des options prévues par le Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power pris en charge par la Société, étaient en circulation, et 320 707 actions comportant des droits de vote limités pouvaient également être émises en vertu des unités d'actions incessibles en circulation.

OFFRES PUBLIQUES DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société entreprise le 1er mars 2024 est arrivée à expiration le 28 février 2025. Le 1er mars 2025, la Société a entrepris une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 28 février 2026 ou jusqu'à la date à laquelle la Société aura racheté le nombre maximal d'actions comportant des droits de vote limités permis, selon la première éventualité. Conformément à cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 20 millions de ses actions comportant des droits de vote limités en circulation (soit environ 3,7 % du flottant des actions comportant des droits de vote limités en circulation au 18 février 2025) aux prix du marché.

Dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a mis en place un régime d'achat d'actions automatique (RAAA) et peut, de temps à autre, établir des paramètres en vertu de celui-ci afin de permettre à un courtier désigné d'effectuer un rachat d'actions comportant des droits de vote limités aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités à des moments où la Société ne serait normalement pas autorisée à racheter des actions en raison de restrictions réglementaires ou de périodes d'interdiction des opérations qu'elle s'est elle-même imposées. Les rachats effectués en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société à tout autre moment que lors de ces périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées seront réalisés au gré de la direction. Le RAAA est en vigueur depuis le 1er mars 2025, soit la date de début de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la Société a racheté et annulé 7,4 millions d'actions comportant des droits de vote limités, pour un montant total de 382 M$ (8,0 millions d'actions comportant des droits de vote limités pour un montant total de 309 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024).

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Après la fin du trimestre, soit en date du 12 novembre 2025, la Société avait racheté et annulé 2,6 millions d'actions comportant des droits de vote limités additionnelles en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle, pour un montant total de 163 M$.

VALEUR DE L'ACTIF NET AJUSTÉE

La valeur de l'actif net ajustée est présentée pour Power Corporation et correspond à l'estimation, par la direction, de la juste valeur des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de la Société. Le calcul de la valeur de l'actif net ajustée correspond à la juste valeur des actifs de Power Corporation et de la Financière Power à titre de société de portefeuille, sur une base combinée, moins leurs dettes nettes et leurs actions privilégiées. Pour déterminer la juste valeur des actifs, les placements dans les filiales, les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées sont ajustés à la juste valeur, comme suit :

- Les placements dans des sociétés cotées en bourse sont évalués à leur valeur de marché, soit le cours de clôture à la date de présentation de l'information financière.
- Les placements dans des entités fermées sont évalués à la juste valeur estimée par la direction, au moyen de modèles d'évaluation appliqués de façon uniforme et fondés sur un multiple de valorisation ou sur les flux de trésorerie actualisés. Certaines évaluations sont préparées par des évaluateurs externes ou font l'objet d'une révision par des évaluateurs externes. Les transactions comparables sur le marché sont généralement utilisées pour corroborer la juste valeur estimative. La valeur des placements dans des entités fermées est présentée déduction faite de toute rémunération incitative de la direction.
- Les placements dans des fonds d'investissement sont évalués à la juste valeur présentée par le fonds, déduction faite de l'intéressement aux plus-values ou aux autres incitatifs.

La présentation des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes à la juste valeur n'est pas conforme aux normes IFRS. La valeur de l'actif net ajustée est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS pour obtenir une description ainsi qu'un rapprochement des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS.

La valeur de l'actif net ajustée de la Société est présentée selon une approche transitive. Le bilan combiné de Power Corporation et de la Financière Power à titre de société de portefeuille comprend les placements détenus dans des sociétés ouvertes par l'intermédiaire de la Financière Power (Lifeco, IGM et GBL) ainsi que les dettes nettes et les actions privilégiées de la Financière Power. Au 30 septembre 2025, la valeur de l'actif net ajustée par action, un ratio non conforme aux normes IFRS, se chiffrait à 72,24 $, comparativement à 60,44 $ au 31 décembre 2024, soit une augmentation de 19,5 %. Au 30 septembre 2025, la valeur comptable par action participante de la Société (se reporter à la section Autres mesures) se chiffrait à 36,74 $, comparativement à 35,56 $ au 31 décembre 2024, soit une augmentation de 3,3 %.

	30 septembre 2025			31 décembre 2024		
	Bilan de la société de portefeuille	Ajustement lié à la juste valeur	Valeur de l'actif net ajustée	Bilan de la société de portefeuille	Ajustement lié à la juste valeur	Valeur de l'actif net ajustée
Actif de la société de portefeuille						
Participations						
Financière Power						
Lifeco	17 633	18 122	35 755	17 108	13 184	30 292
IGM	4 258	3 236	7 494	4 094	2 698	6 792
GBL[1]	3 519	(782)	2 737	3 683	(1 521)	2 162
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs						
Sociétés de gestion d'actifs[2]						
Sagard	160	255	415	115	314	429
Power Sustainable	3	–	3	2	–	2
Activités d'investissement						
Sagard[3]	1 064	1 357	2 421	1 031	721	1 752
Power Sustainable	319	521	840	501	652	1 153
Entreprises autonomes	91	(4)	87	89	(4)	85
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 858	–	1 858	1 606	–	1 606
Autres actifs et placements	727	–	727	451	–	451
Total de l'actif de la société de portefeuille	29 632	22 705	52 337	28 680	16 044	44 724
Passif et actions non participantes de la société de portefeuille						
Débentures et autres instruments d'emprunt	897	–	897	897	–	897
Autres passifs[4]	1 254	–	1 254	1 073	–	1 073
Actions non participantes et actions privilégiées perpétuelles	3 980	–	3 980	3 780	–	3 780
Total du passif et des actions non participantes de la société de portefeuille	6 131	–	6 131	5 750	–	5 750
Valeur nette						
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes (mesure conforme aux normes IFRS) / Valeur de l'actif net ajustée (mesure non conforme aux normes IFRS)	23 501	22 705	46 206	22 930	16 044	38 974
Par action	36,74		72,24	35,56		60,44

1 La quote-part revenant à la Société de la valeur de l'actif net présentée par GBL se chiffrait à 3,9 G$ (2,4 G€) au 30 septembre 2025 (3,9 G$ [2,6 G€] au 31 décembre 2024).

2 La société de gestion de Sagard est présentée à sa juste valeur. La société de gestion de Power Sustainable est présentée à sa valeur comptable.

3 Comprend les placements de la Société dans Portage Ventures I, Portage Ventures II et Wealthsimple, détenus par la Financière Power.

4 Conformément à IAS 12 *Impôts sur le résultat*, aucun passif d'impôt différé n'a été comptabilisé relativement aux différences temporaires liées aux participations dans les filiales et dans les entreprises contrôlées conjointement, car la Société est en mesure d'exercer un contrôle sur la date à laquelle les différences temporaires se résorberont, et qu'il est probable que les différences temporaires ne se résorberont pas dans un avenir prévisible. Si la Société devait céder une participation dans une filiale ou une entreprise contrôlée conjointement, les impôts exigibles à la suite de cette cession seraient minimisés grâce à une planification et une structure fiscales minutieuses et prudentes, de même qu'en utilisant les attributs fiscaux disponibles qui n'ont pas été autrement comptabilisés dans le bilan, notamment les pertes fiscales, les coûts fiscaux, le revenu protégé et les surplus fiscaux étrangers liés à la filiale ou à l'entreprise contrôlée conjointement.

Les placements évalués à la valeur de marché et la trésorerie représentent 91,7 % du total de l'actif à la juste valeur au 30 septembre 2025 (soit le même pourcentage qu'au 31 décembre 2024). Une variation de 10 % de la valeur de marché des placements dans des sociétés cotées en bourse se traduirait par une variation de 4 608 M$, ou 7,20 $ par action, de la valeur de l'actif net ajustée de la Société.

FLUX DE TRÉSORERIE

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (RÉSUMÉS)

Les flux de trésorerie résumés de Lifeco et d'IGM, ainsi que les flux de trésorerie de la société de portefeuille de Power Corporation et de la Financière Power, sur une base combinée, et ceux des plateformes de placements dans des actifs alternatifs de la Société sont présentés ci-dessous. Les tableaux suivants présentent un rapprochement de l'état des flux de trésorerie de la société de portefeuille et de l'état consolidé résumé des flux de trésorerie de la Société pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024, qui figurent à la note 20 des états financiers consolidés intermédiaires. Cette présentation aide le lecteur à évaluer les flux de trésorerie de la société de portefeuille.

Période de neuf mois close le 30 septembre						2025
	Lifeco	IGM	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres [1]	Incidence de la consolidation	Power Corporation Données consolidées
Flux de trésorerie liés aux :						
Activités d'exploitation	3 023	683	1 418	(25)	(1 335)	3 764
Activités de financement	(2 937)	(608)	(1 415)	433	1 493	(3 034)
Activités d'investissement	(15)	58	249	(390)	(158)	(256)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(44)	–	–	13	–	(31)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	27	133	252	31	–	443
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	10 709	910	1 606	858	(339)	13 744
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 septembre	10 736	1 043	1 858	889	(339)	14 187

1 Comprend les fonds d'investissement consolidés et leurs participations contrôlées, Wealthsimple et les entreprises autonomes.

Période de neuf mois close le 30 septembre						2024
	Lifeco	IGM	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres [1]	Incidence de la consolidation	Power Corporation Données consolidées
Flux de trésorerie liés aux :						
Activités d'exploitation	2 751	784	1 284	(113)	(1 255)	3 451
Activités de financement	(1 770)	(322)	(1 459)	405	1 464	(1 682)
Activités d'investissement	(403)	(367)	313	(275)	(319)	(1 051)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	192	–	–	6	–	198
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	770	95	138	23	(110)	916
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	8 117	545	1 218	639	(207)	10 312
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 septembre	8 887	640	1 356	662	(317)	11 228

1 Comprend les fonds d'investissement consolidés et leurs participations contrôlées, Wealthsimple et les entreprises autonomes.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés ont augmenté de 443 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à une augmentation de 916 M$ pour la période correspondante de 2024.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 3 764 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 3 451 M$ pour la période correspondante de 2024.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement, qui comprennent l'émission et le rachat d'instruments de capital, l'émission et le rachat d'actions participantes et privilégiées, l'émission et le rachat d'actions ordinaires, de parts de fonds à durée de vie limitée et de parts rachetables de fonds par des filiales, les dividendes versés sur les actions participantes et non participantes de la Société, ainsi que les dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle et les augmentations et remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation par IGM, ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 3 034 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 1 682 M$ pour la période correspondante de 2024.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 256 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 1 051 M$ pour la période correspondante de 2024.

Les parties B et C du présent rapport de gestion présentent respectivement une analyse des flux de trésorerie de Lifeco et d'IGM.

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE DE LA SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE

Power Corporation est une société de portefeuille. Par conséquent, les flux de trésorerie de la Société sont principalement constitués des dividendes reçus, des produits de ses placements, ainsi que des produits tirés de (pertes sur) la trésorerie et les équivalents de trésorerie, moins les charges d'exploitation, les charges financières, l'impôt sur le bénéfice et les dividendes sur les actions non participantes et les actions participantes.

Les états combinés des flux de trésorerie de Power Corporation et de la Financière Power ci-dessous présentent les flux de trésorerie de la société de portefeuille. Cette présentation aide le lecteur à isoler les flux de trésorerie liés aux activités exercées à titre de société de portefeuille.

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	2025	2024
Activités d'exploitation de la société de portefeuille		
Dividendes		
Lifeco	1 163	1 058
IGM	250	250
GBL	175	92
Activités propres, déduction faite des éléments sans effet sur la trésorerie [1]	(170)	(116)
	1 418	1 284
Activités de financement de la société de portefeuille		
Dividendes versés sur :		
Actions non participantes	(39)	(39)
Actions participantes	(1 149)	(1 073)
Actions privilégiées perpétuelles	(104)	(105)
Émission d'actions non participantes	200	–
Émission d'actions comportant des droits de vote limités	71	68
Rachat d'actions comportant des droits de vote limités	(382)	(309)
Autres [2]	(12)	(1)
	(1 415)	(1 459)
Activités d'investissement de la société de portefeuille		
Distributions et produit de la cession de placements [3]	433	606
Cession d'actions de Lifeco	130	–
Acquisition de placements	(311)	(288)
Autres	(3)	(5)
	249	313
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	252	138
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1 606	1 218
Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 30 septembre	1 858	1 356

1 Comprend les variations des créances à court terme des plateformes de placement et les variations des montants à payer aux plateformes de placement.

2 Comprend les frais d'émission d'actions engagés au troisième trimestre de 2025.

3 Comprend le produit de la vente de placements directs dans des infrastructures énergétiques au deuxième trimestre de 2025 et le produit de la cession des placements de la Société dans Power Sustainable China en 2024.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société et de la Financière Power ont augmenté de 252 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à une augmentation de 138 M$ pour la période correspondante de 2024.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 1 418 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 1 284 M$ pour la période correspondante de 2024. Les dividendes reçus des sociétés en exploitation cotées en bourse comprennent :

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	2025		2024	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Dividende par action	Total des dividendes reçus	Dividende par action	Total des dividendes reçus
Lifeco	1,8300	1 163	1,6650	1 058
IGM	1,6875	250	1,6875	250

- Le total des dividendes reçus de Parjointco s'est chiffré à 175 M$ (112 M€) pour la période close le 30 septembre 2025, comparativement à 92 M$ (62 M€) pour la période close le 30 septembre 2024.

Les activités de financement de la Société ont donné lieu à des sorties de trésorerie nettes de 1 415 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 1 459 M$ pour la période correspondante de 2024, et elles comprenaient ce qui suit :

- Le versement de dividendes par la Société sur ses actions non participantes et ses actions participantes d'un montant de 1 188 M$, comparativement à 1 112 M$ pour la période correspondante de 2024. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les dividendes versés par la Société sur ses actions participantes ont totalisé 1,7875 $ par action, comparativement à 1,6500 $ pour la période correspondante de 2024.
- Le versement de dividendes par la Financière Power sur ses actions privilégiées d'un montant de 104 M$, comparativement à 105 M$ pour la période correspondante de 2024.
- L'émission d'actions non participantes de la Société, pour un montant de 200 M$, alors qu'aucune émission n'avait eu lieu en 2024.
- L'émission d'actions comportant des droits de vote limités de la Société d'un montant de 71 M$ en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société et du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power, comparativement à une émission d'un montant de 68 M$ pour la période correspondante de 2024.
- Le rachat d'actions comportant des droits de vote limités d'un montant de 382 M$ dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement au rachat d'un montant de 309 M$ pour la période correspondante de 2024.

Les activités d'investissement de la Société ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 249 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 313 M$ pour la période correspondante de 2024. Les résultats de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 comprennent un produit de 130 M$ lié à la vente des actions de Lifeco, effectuée par l'entremise de la participation de la Financière Power à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Lifeco afin que la Société conserve sa participation proportionnelle approximative.

Le produit de la cession de placements et les acquisitions de placements comprennent les activités d'investissement de la Société et celles effectuées dans ses plateformes de placement.

La Société a diminué son volume de titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois, donnant ainsi lieu à des entrées de trésorerie nettes de 1 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 13 M$ pour la période correspondante de 2024.

GESTION DU CAPITAL

En tant que société de portefeuille, Power Corporation a les objectifs suivants en matière de gestion du capital :

- offrir des rendements à long terme attrayants aux actionnaires de la Société;
- offrir une flexibilité financière suffisante pour mettre en application sa stratégie de croissance qui vise à investir en temps opportun dans ses sociétés en exploitation et à effectuer d'autres placements lorsque des occasions se présentent;
- maintenir une structure du capital qui correspond à la nature à long terme de ses placements en maximisant l'utilisation du capital permanent;
- maintenir une notation de crédit appropriée qui lui garantit un accès stable aux marchés financiers;
- maintenir un montant prudent de trésorerie et d'équivalents de trésorerie disponibles.

La Société gère son capital en tenant compte des caractéristiques de risque et de la liquidité de ses placements. Afin de maintenir ou de modifier sa structure du capital, la Société peut ajuster le montant des dividendes versés aux actionnaires, retourner du capital aux actionnaires ou émettre du capital.

Le conseil d'administration de la Société est responsable de la gestion du capital. La direction de la Société est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital et de la mise en œuvre et du suivi de ses plans de capital. Le conseil d'administration de la Société examine et approuve les transactions liées au capital, telles que l'émission, le remboursement et le rachat d'actions participantes, d'actions non participantes et de débentures. Les conseils d'administration des filiales de la Société, de même que ceux de Parjointco et de GBL, supervisent et sont responsables de la gestion du capital de leur société respective.

À l'exception des débentures et autres instruments d'emprunt, le capital de la Société est permanent, ce qui correspond à la nature à long terme de ses placements. La structure du capital de la Société comprend : les débentures, les actions non participantes, les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes et les participations ne donnant pas le contrôle. La Société considère les actions non participantes comme une source efficiente de capitaux permanents.

La structure du capital consolidé de la Société comprend les débentures, les actions privilégiées, les autres instruments de fonds propres ainsi que les autres instruments d'emprunt émis par ses filiales consolidées. Les débentures et autres instruments d'emprunt émis par la Financière Power, Lifeco, IGM et les fonds d'investissement consolidés et autres sont sans recours contre la Société. La Société ne garantit pas les instruments d'emprunt émis par ses filiales. Les actions non participantes et le total des fonds propres représentaient 74 % de la structure du capital consolidé au 30 septembre 2025.

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Débentures et autres instruments d'emprunt		
Power Corporation	647	647
Financière Power	250	250
Lifeco	8 737	9 469
IGM	2 400	2 400
Fonds d'investissement consolidés et autres [1]	4 024	3 878
Incidence de la consolidation	(88)	(88)
	15 323	15 909
	15 970	16 556
Actions non participantes et autres instruments de fonds propres		
Power Corporation	1 150	950
Financière Power	2 830	2 830
Lifeco	4 420	4 220
	7 250	7 050
	8 400	8 000
Fonds propres		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	23 501	22 930
Participations ne donnant pas le contrôle [2]	13 272	13 056
	36 773	35 986
	61 143	60 542

1 Comprend les autres instruments d'emprunt des fonds d'investissement consolidés et de leurs participations contrôlées et ceux des entreprises autonomes, qui sont composés d'instruments d'emprunt, incluant les facilités de crédit renouvelables détenues par les fonds d'investissement et d'autres filiales de 527 M$ (531 M$ en 2024), des instruments d'emprunt liés à des projets détenus au sein de la plateforme Power Sustainable Infrastructure énergétique de 3 245 M$ (3 091 M$ en 2024) et d'autres instruments d'emprunt détenus par les entreprises autonomes de 252 M$ (256 M$ en 2024). Les autres instruments d'emprunt sont garantis par les actifs des participations contrôlées, lesquels sont sans recours contre la Société. Les autres instruments d'emprunt détenus par les entreprises autonomes sont assujettis à certaines clauses restrictives financières, incluant une clause restrictive qui impose un montant minimal cumulatif au titre du bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (BAIIA). Au 30 septembre 2025, cette clause restrictive n'était pas respectée. Les prêteurs ont émis une lettre de tolérance valide jusqu'au 30 avril 2026. Se reporter à la note 9 B) des états financiers consolidés intermédiaires pour obtenir des renseignements additionnels.

2 Représente les participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres des filiales de la Société, excluant les actions privilégiées et les billets avec remboursement de capital à recours limité de la Financière Power et de Lifeco, lesquelles sont présentées comme des actions non participantes dans le présent tableau.

Power Corporation

- La Société a déposé un prospectus préalable de base simplifié daté du 19 novembre 2024, en vertu duquel, pendant une période de 25 mois à partir de cette date, elle peut émettre des actions privilégiées de premier rang, des actions comportant des droits de vote limités, des reçus de souscription et des titres d'emprunt non garantis, ou toute combinaison de ces titres. Ce dépôt donne à la Société la flexibilité nécessaire pour accéder aux marchés des titres d'emprunt et de participation en temps opportun.
- Le 1er mars 2025, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 28 février 2026 ou jusqu'à la date à laquelle la Société aura racheté le nombre maximal d'actions comportant des droits de vote limités permis, selon la première éventualité. Se reporter à la section Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes pour obtenir plus de renseignements.
- Le 22 septembre 2025, la Société a émis 8 000 000 d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,75 %, série H, à un prix de 25,00 $ par action, pour un produit brut de 200 M$. Le produit net sera utilisé pour les besoins généraux de l'entreprise.

Financière Power

- La Financière Power a déposé un prospectus préalable de base simplifié daté du 28 novembre 2024, en vertu duquel, pendant une période de 25 mois à partir de cette date, elle peut émettre jusqu'à un total de 3 G$ d'actions privilégiées de premier rang et de titres d'emprunt non garantis, ou toute combinaison de ces titres. Ce dépôt donne à la Société la flexibilité nécessaire pour accéder aux marchés des titres d'emprunt et de participation en temps opportun par l'intermédiaire de la Financière Power.

Lifeco

- Le 12 août 2025, une filiale de Lifeco a remboursé à l'échéance ses billets de premier rang non garantis, d'un montant de 500 M$ US (695 M$ CA).
- Le 24 septembre 2025, Lifeco a émis 8 000 000 d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,70 %, série Z, à un prix de 25,00 $ par action, pour un produit brut de 200 M$.

La Société n'est assujettie à aucune exigence en matière de capital réglementaire imposée de l'extérieur. Toutefois, Lifeco et certaines de ses principales filiales, certaines des filiales d'IGM, de même que certaines autres filiales de la Société, sont assujetties à des exigences en matière de capital réglementaire. Pour une description plus détaillée des activités de gestion du capital de Lifeco et d'IGM, se reporter respectivement aux parties B et C du présent rapport de gestion. Se reporter également à la note 22 des états financiers consolidés de 2024 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

NOTATIONS

La notation actuellement attribuée par Standard & Poor's (S&P) aux débentures de la Société est de « A+ » avec une perspective stable. La notation actuellement attribuée par Morningstar DBRS aux débentures de la Société est de « A », 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 soient 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-dessous proviennent de leurs sites Web respectifs. Ces notations ne constituent pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir les titres d'une 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, les notations pourraient ne pas tenir 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 tout moment.

La notation « A+ » attribuée aux débentures de la Société par S&P correspond à la cinquième notation la plus élevée sur les 22 notations utilisées pour les titres d'emprunt à long terme. Une débenture à long terme notée « A+ » est un peu plus vulnérable aux effets défavorables de l'évolution de la situation et de la conjoncture économique que les obligations mieux notées. Toutefois, le débiteur obligataire a une bonne capacité de remplir ses engagements financiers relatifs aux obligations.

La notation « A » attribuée aux débentures de la Société par Morningstar DBRS correspond à la sixième notation la plus élevée sur les 26 notations utilisées pour les titres d'emprunt à long terme. Une débenture à long terme notée « A » indique que la capacité à l'égard du paiement est appréciable, mais que sa qualité de crédit est inférieure à celle d'une débenture notée « AA » et qu'elle peut être vulnérable aux événements futurs, bien que les facteurs négatifs que la notation « A » comporte soient gérables.

La notation actuellement attribuée par S&P aux débentures de la Financière Power est de « A+ » avec une perspective stable. La notation actuellement attribuée par Morningstar DBRS aux débentures de la Financière Power est de « A (élevée) », avec une tendance stable.

Les parties B et C du présent rapport de gestion fournissent respectivement des renseignements sur les notations des débentures de Lifeco et IGM.

GESTION DES RISQUES

Power Corporation est une société internationale de gestion et de portefeuille axée sur les services financiers en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Ses principales participations consistent en des sociétés de premier plan dans les secteurs de l'assurance, de la retraite, de la gestion de patrimoine et de l'investissement, incluant un portefeuille de plateformes de placements dans des actifs alternatifs. La Société, par l'intermédiaire de la Financière Power, détient une participation lui donnant le contrôle dans Lifeco et IGM et détient également une participation lui donnant le contrôle conjoint dans Parjointco, qui elle-même détient une participation lui donnant le contrôle dans GBL. Par conséquent, la Société est exposée aux risques du fait qu'elle est un actionnaire important de ces sociétés en exploitation. Une description complète de ces risques est présentée dans les documents d'information qu'elles publient. Les conseils d'administration respectifs de Lifeco, d'IGM et de GBL sont responsables de la surveillance des risques au sein de leurs sociétés respectives. Les comités de gestion des risques des conseils d'administration respectifs de Lifeco et d'IGM sont responsables de la surveillance de leurs risques. Certains dirigeants de la Société siègent à ces conseils et aux comités de ceux-ci, incluant les comités de gestion des risques, et, dans le cadre de leurs fonctions à titre d'administrateurs, ils participent par le fait même à la surveillance des risques au sein des sociétés en exploitation. Pour une description plus détaillée des risques liés à Lifeco et à IGM, se reporter respectivement aux parties B et C du présent rapport de gestion.

SURVEILLANCE DES RISQUES

La Société estime qu'une gestion prudente des risques ne peut se concrétiser qu'en adoptant un modèle de gouvernance axé sur la surveillance active des sociétés dans lesquelles elle détient une participation. La direction, sous la supervision du conseil d'administration, a la responsabilité de la gestion des risques liés aux activités d'investissement et d'exploitation de la société de portefeuille, et elle maintient un ensemble exhaustif et approprié de politiques et de contrôles.

Le conseil d'administration supervise la gestion des risques principalement par l'intermédiaire des comités suivants :

- Le comité d'audit se concentre sur les risques inhérents à la présentation de l'information financière, à la cybersécurité et à l'utilisation de l'intelligence artificielle.
- Le comité des ressources humaines évalue les risques liés aux politiques et pratiques de rémunération de la Société.
- Le comité de gouvernance et de durabilité s'assure que la Société traite adéquatement les risques potentiels en matière de gouvernance et de durabilité.
- Le comité des opérations entre personnes reliées et de révision examine et évalue les transactions avec des parties liées de la Société aux fins d'approbation.

Un placement dans les titres de la Société, de même que les activités qu'exerce la Société, comportent certains risques intrinsèques que l'investisseur est invité à étudier attentivement avant d'investir dans des titres de la Société. Le rapport de gestion annuel de 2024 analyse certains risques qui pourraient avoir une incidence sur la situation financière et la performance financière de la Société, ainsi que sur la valeur de ses fonds propres. Cette description des risques ne comprend pas tous les risques possibles, et il pourrait exister d'autres risques dont la Société n'est pas au courant actuellement.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, aucun changement important n'a été apporté à l'approche de la Société en matière de surveillance, d'identification et de gestion des risques particuliers.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Au 30 septembre 2025, les valeurs comptables et la juste valeur des actifs et des passifs de la Société et de ses filiales comptabilisés à la juste valeur avaient changé par rapport au 31 décembre 2024. Ces changements n'ont pas eu d'incidence significative sur la situation financière de la Société et de ses filiales. Se reporter à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour obtenir des renseignements additionnels au sujet de l'évaluation de la juste valeur de la Société.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Dans le cours de leurs activités, la Société et ses filiales ont recours à des instruments financiers dérivés. Lorsqu'elles utilisent ces dérivés, elles ne font qu'agir en qualité d'utilisateurs finals limités, et non en qualité de teneurs de marché.

L'utilisation des dérivés est contrôlée et revue régulièrement par la haute direction de la Société et par la haute direction de ses filiales. La Société et ses filiales ont chacune établi des politiques, des lignes directrices et des procédures en matière d'exploitation relatives à l'utilisation d'instruments financiers dérivés visant essentiellement à :

- empêcher l'utilisation des instruments dérivés à des fins spéculatives;
- documenter les opérations et s'assurer de leur conformité avec les politiques en matière de gestion des risques;
- faire état de l'efficacité des relations de couverture;
- surveiller les relations de couverture.

Aucun changement majeur n'a été apporté aux politiques et procédures de la Société et de ses filiales relativement à l'utilisation des instruments dérivés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025. Le tableau suivant présente un résumé du portefeuille de dérivés de la Société et de ses filiales.

	30 septembre 2025			31 décembre 2024		
	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur
Power Corporation	477	182	181	535	64	63
Financière Power	37	28	28	37	16	16
Lifeco	69 610	1 969	(396)	63 066	2 431	294
IGM	1 915	45	26	1 982	36	10
Autres filiales	3 179	42	13	2 723	90	74
	74 741	2 084	(329)	67 808	2 573	394
	75 218	2 266	(148)	68 343	2 637	457

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le montant nominal des contrats d'instruments dérivés en cours a augmenté de 6,9 G$, principalement en raison de la hausse du volume des activités de couverture courantes de Lifeco. L'exposition de la Société et de ses filiales au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés (qui représente la juste valeur actuelle des instruments en position de profit) a diminué pour s'établir à 2 266 M$ au 30 septembre 2025, comparativement à 2 637 M$ au 31 décembre 2024. La diminution est principalement attribuable à l'incidence du raffermissement de l'euro et de la livre sterling par rapport au dollar américain sur les swaps de devises payeurs d'euros et de livres sterling et receveurs de dollars américains.

Les parties B et C du présent rapport de gestion fournissent respectivement des renseignements sur les types d'instruments financiers dérivés utilisés par Lifeco et IGM.

Se reporter à la note 28 des états financiers consolidés de 2024 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

GARANTIES

Dans le cours normal de leurs activités, la Société et ses filiales peuvent conclure certaines ententes dont la nature les empêche de faire une estimation raisonnable du montant maximal éventuel que la Société ou une filiale pourrait être tenue de verser à des tiers, car certaines de ces ententes ne fixent aucun montant maximal, et ces montants dépendent de l'issue d'événements futurs éventuels dont la nature et la probabilité ne peuvent être déterminées. Se reporter aussi à la note 34 des états financiers consolidés de 2024 de la Société.

LETTRES DE CRÉDIT

Dans le cours normal de ses activités de réassurance, Lifeco fournit des lettres de crédit à d'autres parties ou à des bénéficiaires. Un bénéficiaire détiendra normalement une lettre de crédit à titre de garantie visant à acquérir du crédit statutaire pour les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement cédés à Lifeco ou les montants à payer par celle-ci. Lifeco pourrait être tenue de rechercher des solutions de rechange aux garanties si elle se révélait incapable de renouveler les lettres de crédit existantes à leur échéance. Se reporter également à la partie B du présent rapport de gestion, ainsi qu'à la note 34 des états financiers consolidés de 2024 de la Société.

PASSIFS ÉVENTUELS

De temps à autre, dans le cours normal de leurs activités, la Société et ses filiales peuvent faire l'objet de poursuites judiciaires, y compris d'arbitrages et de recours collectifs. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur l'issue de ces poursuites et il est possible qu'une issue défavorable nuise de manière significative à la situation financière consolidée de la Société. Toutefois, selon l'information connue actuellement, la Société ne s'attend pas à ce que les poursuites en cours, prises individuellement ou dans leur ensemble, aient une incidence défavorable significative sur la situation financière consolidée de la Société. Se reporter également aux parties B et C du présent rapport de gestion et à la note 33 des états financiers consolidés de 2024 de la Société.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELS

Au 30 septembre 2025, les obligations contractuelles de la Société et de ses filiales étaient sensiblement les mêmes que celles présentées dans le rapport de gestion annuel de 2024.

SOMMAIRE DES ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES

Aux fins de la préparation des états financiers, la direction de la Société et la direction de ses filiales doivent porter des jugements importants, faire des estimations et formuler des hypothèses qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et du bénéfice global, ainsi que sur l'information fournie à leur sujet. Les résultats de la Société reflètent les jugements de la direction de la Société et de la direction de ses filiales à l'égard de l'incidence des conditions observées sur les marchés mondiaux du crédit, des actions, des immeubles de placement, des changes, ainsi qu'à l'égard de l'incidence, en ce qui concerne Lifeco, de la situation actuelle liée aux résultats au chapitre de la santé et de la mortalité. Les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les aspects à l'égard desquels des jugements importants sont portés par la direction de la Société et la direction de ses filiales concernent les entités à consolider ou à comptabiliser selon la méthode de la mise en équivalence, les évaluations de la juste valeur, les pertes de crédit attendues, l'évaluation du goodwill et des immobilisations incorporelles, l'évaluation des passifs au titre des contrats d'assurance, l'impôt sur le bénéfice, ainsi que les régimes de retraite et les autres avantages postérieurs à l'emploi. Ces éléments sont présentés dans le rapport de gestion annuel de 2024 de la Société et les notes annexes aux états financiers consolidés de 2024 de la Société.

CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

Aucun changement n'a été apporté aux méthodes comptables de la Société depuis le 31 décembre 2024, à l'exception de ce qui est décrit ci-dessous :

La Société a adopté les modifications aux normes IFRS pour IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères* avec prise d'effet le 1er janvier 2025. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la Société.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

La Société et ses filiales assurent un suivi des modifications des normes IFRS qui sont proposées et publiées par l'IASB et analysent l'incidence que des modifications aux normes pourraient avoir sur les états financiers consolidés lorsqu'elles entreront en vigueur.

Il n'y a eu aucun changement important aux normes publiées ni aucune mise à jour des modifications comptables futures par rapport à ce qui a été présenté à la note 2 des états financiers consolidés de 2024 de la Société.

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Power Corporation a un comité des opérations entre personnes reliées et de révision composé uniquement d'administrateurs indépendants par rapport aux membres de la direction et à l'actionnaire de contrôle de la Société. Ce comité a pour mandat de passer en revue les transactions proposées avec des parties liées de la Société, y compris l'actionnaire de contrôle, et de n'approuver que les transactions qu'il considère comme appropriées et qui sont effectuées selon les conditions du marché.

Dans le cours normal de leurs activités, Power Corporation et ses filiales prennent part à diverses transactions qui incluent des engagements en capital dans des fonds d'investissement, y compris les engagements des gestionnaires, le versement d'honoraires liés au rendement et d'honoraires de gestion de base à des filiales du groupe, les participations des employés à l'actionnariat et l'octroi de prêts à des employés. Ces transactions sont effectuées selon les conditions du marché et elles sont passées en revue par le comité des opérations entre personnes reliées et de révision concerné.

Dans le cours normal de leurs activités, la Canada Vie et les autres filiales de Lifeco prennent part à diverses transactions avec des parties liées, qui comprennent l'offre de prestations d'assurance collective et de services de sous-conseiller à d'autres sociétés du groupe de Power Corporation. Ces transactions sont effectuées selon les conditions du marché et elles sont passées en revue par le comité des opérations entre personnes reliées et de révision concerné.

Lifeco fournit des services de gestion d'actifs, des services d'avantages du personnel, de même que des services administratifs à l'égard des régimes de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi à ses employés, aux employés de ses filiales, ainsi qu'aux employés de Power Corporation et de la Financière Power. Ces transactions sont effectuées selon les conditions du marché et elles sont passées en revue par le comité des opérations entre personnes reliées et de révision concerné.

IGM conclut des transactions avec des filiales de Lifeco. Ces transactions ont lieu dans le cours normal des activités et comprennent : i) la prestation de certains services administratifs et technologiques; ii) la distribution de produits d'assurance; et iii) la vente de prêts hypothécaires résidentiels à la Canada Vie. Ces transactions sont effectuées selon les conditions du marché et elles sont passées en revue par le comité des opérations entre personnes reliées et de révision concerné.

Le 31 mars 2025, GBL Capital a fait l'acquisition d'une participation minoritaire dans SHMI. Cette transaction a été effectuée selon les conditions du marché et elle a été examinée et approuvée par un comité d'administrateurs indépendants nommés par le conseil d'administration de GBL. Se reporter à la section Sagard et Power Sustainable.

Au deuxième trimestre de 2025, des projets éoliens développés par Potentia ont été vendus à PPSIE en échange d'une contrepartie en trésorerie. Se reporter à la section Sagard et Power Sustainable.

Avec prise d'effet le 3 septembre 2025, la TSX a approuvé une modification autorisant Lifeco à racheter ses actions de la Financière Power et de certaines filiales en propriété exclusive de la Financière Power en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, permettant ainsi à la Financière Power de conserver sa participation proportionnelle approximative dans Lifeco. Se reporter à la sous-section Développements de 2025 dans la section Lifeco pour obtenir plus de renseignements.

Se reporter à la note 32 des états financiers consolidés de 2024 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société est conçu pour offrir une assurance raisonnable que cette information est fiable et que les états financiers destinés à des parties externes sont préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB. La direction de la Société, sous la supervision du chef de la direction et du chef des services financiers, est responsable d'établir et de maintenir un contrôle interne efficace à l'égard de l'information financière. Tous les systèmes de contrôle interne comportent des limites intrinsèques et pourraient devenir inefficaces en raison de modifications de la situation. Par conséquent, même les systèmes qui sont jugés efficaces ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable à l'égard de la préparation et de la présentation des états financiers.

En tant que société de gestion et de portefeuille, la Société gère ses activités par l'intermédiaire de ses participations dans des entreprises ayant chacune leur propre équipe de direction. Par conséquent, la direction de la Société s'appuie sur les attestations déposées par la direction de Lifeco et d'IGM conformément au *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, ainsi que sur un processus de sous-attestation de la direction de ses autres filiales et entités émettrices importantes afin de prendre des décisions à l'égard des contrôles et des procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci au cours du trimestre clos le 30 septembre 2025.

CORPORATION FINANCIÈRE POWER

La Financière Power se fonde sur certains des documents d'information continue déposés par Power Corporation du Canada aux termes d'une dispense des obligations prévues dans le *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue* et comme le prévoit la décision de l'Autorité des marchés financiers et de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario datée du 10 septembre 2024 concernant la Financière Power et Power Corporation (la décision). Les informations suivantes sont présentées en plus des exigences relatives à la décision.

Au 30 septembre 2025	Lifeco	IGM	Activités propres et autres[1]	Incidence de la consolidation	Total Financière Power	Total Power Corporation
Total de l'actif	858 676	20 888	53 091	(26 136)	906 519	916 880
Total du passif	825 461	11 903	26 346	(829)	862 881	871 707

1 Inclut les activités d'investissement de la Financière Power, y compris ses placements dans Portage Ventures I, Portage Ventures II et Wealthsimple.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025	Financière Power	Power Corporation
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	1 998	2 126

À la suite de la décision, les ratios de couverture par le bénéfice présentés ci-dessous ont été préparés conformément à la rubrique 6.1 de l'*Annexe 44-101A1 – Prospectus simplifié*.

Pour la période de 12 mois close le 30 septembre 2025	Bénéfice net de la Financière Power	Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la Financière Power
Ratio de couverture par le bénéfice (actions privilégiées [et dette])[1]	7,1	5,2
Ratio de couverture par le bénéfice (dette)[2]	11,4	8,3

1 Le ratio de couverture par le bénéfice (actions privilégiées [et dette]) correspond au bénéfice net de la Financière Power avant les charges financières et l'impôt sur le bénéfice pour la période de douze mois close le 30 septembre 2025, divisé par le total des obligations relatives aux dividendes et aux charges financières pour cette période. Les obligations relatives aux dividendes annualisés de la Financière Power sur la totalité de ses actions privilégiées, incluant celles des filiales, ont été ajustées à un équivalent avant impôt au moyen d'un taux d'imposition effectif de 14,3 % pour la période de douze mois close le 30 septembre 2025.

2 Le ratio de couverture par le bénéfice (dette) correspond au bénéfice net de la Financière Power avant les charges financières et l'impôt sur le bénéfice pour la période de douze mois close le 30 septembre 2025, divisé par le total des obligations relatives aux charges financières pour cette période.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

DÉFINITIONS

Le présent rapport de gestion présente et analyse des mesures financières qui ne sont pas conformes aux normes IFRS. La direction se sert de ces mesures financières pour présenter et analyser la performance financière de Power Corporation et elle croit qu'elles procurent au lecteur un supplément d'information utile pour l'analyse des résultats de la Société. Se reporter également à la section Déclaration à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des autres mesures. Les mesures financières non conformes aux normes IFRS et les ratios non conformes aux normes IFRS utilisés dans le présent rapport de gestion sont définis ci-dessous :

Mesure financière non conforme aux normes IFRS	Définition	Objectif
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies[1]	Bénéfice net lié aux activités poursuivies[1], excluant les ajustements.	Aide à comparer la performance opérationnelle sous-jacente de la période considérée à celle des périodes précédentes puisqu'il reflète l'avis de la direction en ce qui concerne la performance opérationnelle de la Société et de ses filiales, en excluant les éléments qui ne sont pas considérés comme des composantes des résultats des activités sous-jacentes. Puisque la Société est une société de portefeuille, la direction examine et évalue la performance selon l'apport de chaque société en exploitation au bénéfice net et au bénéfice net ajusté.
Ajustements	Incidence après impôt des éléments qui, selon le jugement de la direction, rendraient la comparaison des résultats liés à l'exploitation d'une période à l'autre moins significative, y compris les éléments identifiés par la direction de Lifeco et d'IGM. Les ajustements comprennent la quote-part revenant à la Société de l'incidence qu'ont eu sur Lifeco : ▪ les incidences liées aux marchés lorsque les rendements réels des marchés pour la période considérée diffèrent des rendements attendus à plus long terme; ▪ la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction qui influent sur l'évaluation des actifs et des passifs; ▪ l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt sur l'évaluation des actifs et des passifs excédentaires; ▪ l'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions, ainsi que des éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats des activités sous-jacentes, qui comprennent celles identifiées comme telles par la direction d'une filiale ou d'une entreprise contrôlée conjointement, notamment : ▪ les incidences de la transformation des activités et d'autres incidences (incluant les charges de restructuration ou de réorganisation et les coûts d'intégration, les coûts d'acquisition et de désinvestissement); ▪ les règlements juridiques significatifs; ▪ les charges pour perte de valeur significatives; ▪ les incidences significatives de la réévaluation des actifs et des passifs d'impôt différé, incluant celles qui découlent des modifications des taux d'imposition, et des autres pertes de valeur liées aux éléments fiscaux; ▪ certains éléments significatifs non récurrents, profits nets, pertes nettes ou coûts nets liés à la cession ou à l'acquisition d'une entreprise, incluant ceux qui sont liés à une participation dans une entreprise associée ou une entreprise contrôlée conjointement; ▪ les incidences liées aux réévaluations découlant de l'évolution des marchés qui entraînent une non-concordance comptable, incluant la réévaluation des dérivés dont l'élément couvert n'est pas également évalué à la juste valeur et à l'égard desquels la comptabilité de couverture n'est pas appliquée, et la réévaluation des passifs au titre des rachats, des bons de souscription d'actions et des options de conversion de dettes convertibles et échangeables; ▪ l'incidence de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle se rapportant à PPSIE en raison des variations de la juste valeur d'actifs détenus au sein du fonds, ainsi que de la quote-part du bénéfice (de la perte) lié aux activités consolidées de PPSIE attribuable à des investisseurs tiers; ▪ d'autres éléments qui, lorsqu'ils sont exclus, aident à expliquer la performance opérationnelle sous-jacente.	Mettent en évidence les éléments qui ne sont pas considérés comme des composantes de la performance opérationnelle par la direction, y compris des éléments identifiés par la direction de Lifeco et d'IGM.

1 Attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation.

Mesure financière non conforme aux normes IFRS	Définition	Objectif
Valeur de l'actif net ajustée	La valeur de l'actif net ajustée correspond à la juste valeur des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation. Le calcul de la valeur de l'actif net ajustée correspond à la juste valeur des actifs de Power Corporation et de la Financière Power à titre de société de portefeuille, sur une base combinée, moins leurs dettes nettes et leurs actions privilégiées. Les participations détenues dans des entités cotées en bourse (y compris Lifeco, IGM et GBL) sont évaluées à leur valeur de marché, et les placements dans des entités fermées et des fonds d'investissement sont évalués selon la meilleure estimation de leur juste valeur par la direction. La définition de la valeur de l'actif net ajustée comporte un certain nombre d'hypothèses, de jugements et d'estimations qui peuvent s'avérer inexacts, et la valeur de l'actif net ajustée par action ne constitue ni une représentation ni une garantie de la valeur qu'un détenteur d'action participante pourra réaliser.	Présente la juste valeur des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de la société de portefeuille et sert à évaluer la valeur. Les investisseurs et les analystes peuvent utiliser cette mesure pour déterminer ou comparer la juste valeur des placements que détient la société de portefeuille ou sa juste valeur globale.
Actif géré et sous services-conseils consolidé, et **Actif consolidé et actif administré**	L'actif géré et sous services-conseils consolidé inclut l'actif géré au nom des clients, dont la propriété véritable revient aux clients, notamment : ▪ des fonds qui sont gérés à l'interne et à l'externe, y compris les fonds communs de placement exclusifs, les fonds négociés en bourse et les comptes institutionnels, et dont les politiques en matière de placement sont soumises à la surveillance des sociétés en exploitation cotées en bourse ainsi que des plateformes de placements dans des actifs alternatifs de la Société; ▪ la juste valeur de l'actif géré au nom des clients par des gestionnaires d'actifs contrôlés au sein des plateformes de placement, y compris l'actif géré par l'entremise d'un compte à gestion distincte. Les services offerts relativement à l'actif géré et sous services-conseils comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements, la gestion de portefeuille discrétionnaire au nom des clients et/ou la prestation de conseils financiers. L'actif consolidé et l'actif administré comprennent l'actif géré et sous services-conseils consolidé, l'actif administré seulement, ainsi que les autres actifs au bilan. L'actif administré seulement comprend les actifs à l'égard desquels les sociétés en exploitation cotées en bourse et les sociétés de services de gestion de placements consolidées de la Société ne fournissent que des services administratifs, pour lesquels elles reçoivent des honoraires et d'autres produits. Les clients sont les propriétaires véritables de ces actifs, et les filiales en exploitation de la Société ne dirigent pas les activités d'investissement. Les services offerts relativement à l'actif administré seulement comprennent la tenue de dossiers, les services de garde, la perception des produits de placement, le règlement de transactions et d'autres services administratifs. Les autres actifs au bilan comprennent les actifs au titre des contrats d'assurance, les actifs au titre des contrats de réassurance, le goodwill et les immobilisations incorporelles, les autres actifs, ainsi que la partie des participations (incluant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées) et des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts qui n'est pas comprise dans l'actif géré et sous services-conseils consolidé.	L'actif géré et sous-services conseils consolidé ainsi que l'actif consolidé et l'actif administré constituent des indicateurs de la taille et du volume des sociétés consolidées de la Société, y compris les sociétés en exploitation cotées en bourse et les plateformes de placements dans des actifs alternatifs. L'actif consolidé et l'actif administré comprennent les actifs à l'égard desquels les sociétés en exploitation cotées en bourse et les sociétés de services de gestion de placements consolidées de la Société ne fournissent que des services administratifs, qui représentent un aspect important de l'ensemble des activités et doivent être pris en compte lors de la comparaison des volumes, des tailles et des tendances.
Bénéfice tiré des honoraires (des plateformes de placements dans des actifs alternatifs)	Le bénéfice tiré des honoraires est présenté pour Sagard et Power Sustainable et comprend les honoraires de gestion et les produits liés au rendement tirés des honoraires qui sont gagnés à l'égard de toutes les catégories d'actifs, moins les charges liées aux plateformes de placement qui comprennent i) la rémunération liée aux honoraires, y compris les salaires, les primes et les avantages; et ii) les charges d'exploitation. Les produits liés au rendement tirés des honoraires représentent la tranche réalisée des produits liés au rendement tirés des véhicules de capitaux perpétuels qui i) sont évalués et devraient être reçus sur une base récurrente; ii) ne dépendent pas d'événements de réalisation liés aux placements sous-jacents; et iii) ne sont pas assujettis à une disposition de récupération de la rémunération. Le bénéfice tiré des honoraires est présenté sur une base brute avant impôt et tient compte des participations ne donnant pas le contrôle. Le bénéfice tiré des honoraires exclut i) les charges au titre de la rémunération fondée sur des actions; ii) l'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions; iii) les profits et pertes de change; iv) les intérêts nets; et v) les autres éléments qui, selon le jugement de la direction, ne sont pas représentatifs de la performance opérationnelle sous-jacente des plateformes de placements dans des actifs alternatifs, notamment les charges de restructuration, les coûts de transaction et d'intégration liés aux acquisitions d'entreprises et certains éléments significatifs non récurrents.	Cette mesure est présentée pour les plateformes de placements dans des actifs alternatifs, Sagard et Power Sustainable, et sert à évaluer la rentabilité de leurs activités de gestion d'actifs. Cette mesure financière permet de déterminer si les produits récurrents tirés des honoraires de gestion et des produits liés au rendement tirés des honoraires, qui ne sont pas fondés sur des événements de réalisation futurs, sont suffisants pour couvrir les charges d'exploitation connexes.

Ratio non conforme aux normes IFRS	Définition	Objectif
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies par action	Bénéfice par action calculé selon le bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies. Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies divisé par le nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation.	Aide à comparer le bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies au moyen d'une mesure par action. Se reporter à la définition du bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies ci-dessus.
Valeur de l'actif net ajustée par action	Valeur de l'actif net ajustée calculée par action. Valeur de l'actif net ajustée divisée par le nombre d'actions participantes en circulation à la fin de la période de présentation de l'information financière.	Aide le lecteur à comparer la valeur de l'actif net ajustée au moyen d'une mesure par action. Se reporter à la définition de la valeur de l'actif net ajustée ci-dessus.

Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée et pourraient ne pas être comparables aux mesures semblables utilisées par d'autres entités.

RAPPROCHEMENTS DES MESURES FINANCIÈRES CONFORMES AUX NORMES IFRS ET DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Bénéfice net ajusté

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice net ajusté, une mesure financière non conforme aux normes IFRS, et du bénéfice net présenté conformément aux normes IFRS. Le bénéfice net ajusté est présenté dans la section Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté.

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies – mesure financière non conforme aux normes IFRS [1]	863	883	693	2 533	2 142
Quote-part des ajustements [2], déduction faite de l'impôt					
Lifeco	(57)	(168)	(143)	(343)	(135)
IGM	(1)	8	(3)	5	(5)
GBL	(67)	–	(44)	(45)	(44)
Sagard et Power Sustainable	(35)	49	(35)	2	(14)
Entreprises autonomes	–	–	(97)	12	(85)
	(160)	(111)	(322)	(369)	(283)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies – mesure financière conforme aux normes IFRS [1]	703	772	371	2 164	1 859
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées – Putnam	–	–	–	–	(49)
Bénéfice net – mesure financière conforme aux normes IFRS [1]	703	772	371	2 164	1 810

1 Attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation.

2 Se reporter à la section Ajustements pour obtenir plus de détails sur les ajustements de Lifeco, d'IGM, de GBL, de Sagard et Power Sustainable, et des entreprises autonomes.

Ajustements (exclus du bénéfice net ajusté)

Le tableau suivant présente la quote-part revenant à la Société des ajustements, avant et après impôt.

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Lifeco[1]					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	33	(80)	32	(124)	155
(Charge) économie d'impôt	(5)	8	(4)	18	(35)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(17)	(3)	(161)	(49)	(158)
(Charge) économie d'impôt	–	1	22	8	45
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)[2]	(48)	(124)	(5)	(181)	(74)
(Charge) économie d'impôt	9	41	2	52	18
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(33)	(34)	(32)	(102)	(101)
(Charge) économie d'impôt	7	8	8	25	26
Modifications aux lois fiscales et autres incidences fiscales	7	8	–	15	–
	(47)	(175)	(138)	(338)	(124)
Incidence de la consolidation (avant impôt)[3]	(10)	7	(5)	(5)	(11)
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
	(57)	(168)	(143)	(343)	(135)
IGM[1]					
Refinancement de la dette de Rockefeller (avant impôt)	–	–	–	–	(2)
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
Quote-part des ajustements de Lifeco (avant impôt)	(2)	(4)	(3)	(8)	(4)
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
	(2)	(4)	(3)	(8)	(6)
Incidence de la consolidation (avant impôt)[3]	1	14	–	15	–
(Charge) économie d'impôt	–	(2)	–	(2)	1
	(1)	8	(3)	5	(5)
GBL					
Perte liée au désinvestissement partiel du portefeuille de GBL Capital (avant impôt et après impôt)	(67)	–	–	(67)	–
Quote-part du profit d'Affidea lié à la modification de sa dette (avant impôt et après impôt)	–	–	–	22	–
Reclassement de l'écart de change et perte de valeur se rapportant à Imerys (avant impôt et après impôt)	–	–	(44)	–	(44)
	(67)	–	(44)	(45)	(44)
Sagard et Power Sustainable					
Reclassement de l'écart de change lié à Power Sustainable China (avant impôt)	–	–	–	–	54
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
Réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle et autres incidences liées au marché (avant impôt)	(36)	38	(38)	(12)	(56)
(Charge) économie d'impôt	1	11	3	14	2
Charges de restructuration (avant impôt)	–	–	–	–	(14)
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
	(35)	49	(35)	2	(14)
Entreprises autonomes					
Profit à la cession d'une entreprise liée de Peak (avant impôt)	–	–	–	–	46
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
Perte de valeur et autres incidences liées au marché se rapportant à Lion (avant impôt)	–	–	(7)	–	(49)
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	8
Perte de valeur et autres incidences liées au marché se rapportant à LMPG (avant impôt)	–	–	(90)	–	(90)
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
Réévaluation des passifs d'impôt différé par LMPG	–	–	–	12	–
	–	–	(97)	12	(85)
	(160)	(111)	(322)	(369)	(283)

1 Selon les données présentées à cet égard par Lifeco et IGM.

2 Les incidences de la transformation des activités et les autres incidences comprennent les coûts d'acquisition et de désinvestissement, ainsi que les charges de restructuration et d'intégration.

3 L'incidence de la consolidation reflète i) l'élimination des transactions intersociétés; et ii) la méthode comptable que la Société applique aux ajustements présentés par Lifeco et IGM pour les placements faisant l'objet d'une propriété commune, incluant un profit réalisé comptabilisé par IGM au deuxième trimestre de 2025 à la vente d'une partie de sa participation dans Conquest, un placement d'entreprise classé par IGM comme étant à la JVAERG.

Valeur de l'actif net ajustée

Le tableau suivant présente un rapprochement des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes présentés conformément aux normes IFRS et de la valeur de l'actif net ajustée, une mesure financière non conforme aux normes IFRS. La valeur de l'actif net ajustée est présentée dans la section Valeur de l'actif net ajustée.

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes – mesure financière conforme aux normes IFRS		
Capital social – actions participantes	9 200	9 236
Bénéfices non distribués	11 911	11 364
Réserves	2 390	2 330
	23 501	22 930
Ajustements liés à la juste valeur [1]		
Lifeco	18 122	13 184
IGM	3 236	2 698
GBL	(782)	(1 521)
Sagard et Power Sustainable	2 133	1 687
Entreprises autonomes	(4)	(4)
	22 705	16 044
Valeur de l'actif net ajustée – mesure financière non conforme aux normes IFRS	46 206	38 974
Par action [2]		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes (valeur comptable)	36,74	35,56
Valeur de l'actif net ajustée	72,24	60,44

1 Se reporter à la section Valeur de l'actif net ajustée pour obtenir plus de détails sur les ajustements liés à la juste valeur.

2 Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

Actif géré et sous services-conseils consolidé, et actif consolidé et actif administré

(en milliards de dollars)	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Total de l'actif géré et sous services-conseils consolidé	1 403	1 259
Actif administré seulement	2 271	2 073
	3 674	3 332
Autres actifs au bilan	272	267
Total de l'actif consolidé et de l'actif administré	3 946	3 599
dont : total des actifs au bilan	*917*	*851*

Bénéfice tiré des honoraires (des plateformes de placements dans des actifs alternatifs)

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation présenté conformément aux normes IFRS et du bénéfice tiré des honoraires des plateformes de placements dans des actifs alternatifs, une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Le bénéfice tiré des honoraires est présenté à la sous-section Activités de gestion d'actifs de la section Sagard et Power Sustainable.

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation – mesure financière conforme aux normes IFRS	**703**	**772**	**371**	**2 164**	**1 810**
Excluant les éléments suivants :					
Apport de Lifeco au bénéfice net	(765)	(627)	(567)	(1 972)	(1 878)
Apport d'IGM au bénéfice net	(168)	(152)	(133)	(467)	(402)
Apport de GBL au bénéfice net	78	15	62	68	(13)
Apport de Lifeco, d'IGM et de GBL au bénéfice net	(855)	(764)	(638)	(2 371)	(2 293)
Apport de la société de portefeuille au bénéfice net	88	132	95	312	264
Apport des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres au bénéfice net	**(64)**	**140**	**(172)**	**105**	**(219)**
Excluant les éléments suivants :					
Activités d'investissement	52	(148)	47	(128)	11
Entreprises autonomes	2	2	107	(3)	144
Apport des activités de gestion d'actifs au bénéfice net	**(10)**	**(6)**	**(18)**	**(26)**	**(64)**
Ajustements :					
Sagard					
Participations ne donnant pas le contrôle	(2)	12	12	2	17
Perte (bénéfice) provenant de la plateforme de gestion privée de patrimoine et d'autres activités de gestion d'actifs	(1)	–	–	(1)	1
Intéressement aux plus-values, montant net	(45)	(30)	(22)	(79)	(35)
Rémunération fondée sur des actions	–	1	2	7	6
Amortissement des immobilisations incorporelles	5	2	2	8	4
Coûts liés aux acquisitions[1]	8	4	3	14	4
Variation de la juste valeur des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle	22	(2)	(1)	20	(1)
Impôt sur le bénéfice et autres	7	2	(2)	8	(8)
Power Sustainable					
Participations ne donnant pas le contrôle	(1)	(1)	(4)	(4)	(5)
Perte (bénéfice) provenant des activités de développement et de gestion d'actifs exercées par Potentia et Nautilus au nom de PPSIE	5	3	6	6	13
Intéressement aux plus-values, montant net	(1)	4	8	6	14
Rémunération fondée sur des actions	2	2	–	4	–
Coûts liés aux acquisitions	–	–	8	–	8
Charges de restructuration	–	–	–	–	14
Autres	(1)	–	(1)	(1)	–
	(2)	(3)	11	(10)	32
Bénéfice (perte) tiré des honoraires – mesure financière non conforme aux normes IFRS	**(12)**	**(9)**	**(7)**	**(36)**	**(32)**
Sagard	*(5)*	*(3)*	–	*(16)*	*(6)*
Power Sustainable	*(7)*	*(6)*	*(7)*	*(20)*	*(26)*

1 Comprend les coûts de transaction et les variations de la juste valeur se rapportant à une contrepartie éventuelle.

AUTRES MESURES

Le présent rapport de gestion comprend également d'autres mesures, notamment :

Terme	Définition
Actif géré et actif administré	Les sociétés de gestion d'actifs et de services de gestion de placements en exploitation au sein du groupe Power, y compris IGM, les gestionnaires d'actifs alternatifs et Wealthsimple, présentent la valeur totale de l'actif géré ou administré dont la propriété véritable revient à des clients et qui n'est pas comptabilisé dans les états financiers consolidés. La composition de l'actif géré et de l'actif administré est fonction des activités des gestionnaires d'actifs et est définie plus en détail ci-dessous :
Actif géré et actif sous services-conseils d'IGM	L'actif géré et l'actif sous services-conseils représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils des activités principales d'IGM, soit IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie. Dans le secteur Gestion de patrimoine d'IGM, l'actif géré est une composante de l'actif sous services-conseils. L'actif géré regroupe les actifs des clients pour lesquels IGM fournit des services de gestion de placements et comprend des fonds d'investissement dont IGM est le gestionnaire de fonds, des mandats de services-conseils en placement à des institutions et d'autres comptes de clients pour lesquels IGM assume la gestion de portefeuille discrétionnaire. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement détenus dans les comptes des clients des activités principales du secteur Gestion de patrimoine d'IGM.
Actif géré et actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques d'IGM	L'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques, représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils d'IGM, incluant le pourcentage de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils des investissements stratégiques qu'IGM détient, compte tenu de sa participation directe et indirecte dans les investissements stratégiques. Les investissements stratégiques inclus sont ceux dont les activités ont principalement trait à la gestion d'actifs et à la gestion de patrimoine, et ils comprennent des participations dans ChinaAMC, dans Northleaf, dans Rockefeller et dans Wealthsimple. Les actifs des clients de Rockefeller comprennent l'actif géré et l'actif sous services-conseils, ainsi que les actifs détenus à des fins de placement et ne nécessitant que des services administratifs.
Actif géré des plateformes de placements dans des actifs alternatifs	L'actif géré des plateformes de placement comprend : ▪ la valeur de l'actif net des fonds d'investissement et des véhicules de placement conjoint gérés, y compris les engagements non capitalisés et l'effet de levier permanent; ▪ la valeur de l'actif brut des fonds d'investissement gérés au sein de la plateforme de développement immobilier; ▪ la juste valeur de l'actif géré au nom de la Société et des clients par des gestionnaires d'actifs contrôlés au sein des plateformes de placement, y compris l'actif géré par l'entremise d'un compte à gestion distincte.
Actif administré de Wealthsimple	L'actif administré comprend la valeur totale de l'actif détenu au nom des clients ainsi que les actifs de clients à l'égard desquels des services de gestion de placements sont fournis.
Valeur comptable par action participante	Représente les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation divisés par le nombre d'actions participantes en circulation à la fin de la période de présentation de l'information financière.
Intéressement aux plus-values	L'intéressement aux plus-values est gagné en vertu d'un accord contractuel conclu entre les gestionnaires d'actifs alternatifs et les fonds gérés à l'égard desquels le gestionnaire d'actifs touche un pourcentage fixe du rendement des placements lorsque celui-ci dépasse un seuil minimal prédéterminé.
Capitaux générant des honoraires	Les capitaux générant des honoraires comprennent : ▪ le montant total des engagements en capital des fonds de capital de risque et d'actions de sociétés fermées, et de certains fonds d'instruments de crédit privé au cours de la période d'investissement; ▪ le montant net du capital investi des fonds de crédit privé, des fonds dont la période d'investissement est close, des comptes à gestion distincte au sein des plateformes de crédit et de certains véhicules de placement conjoint; ▪ la valeur de l'actif net de Power Sustainable Infrastructure énergétique, y compris les participations directes dans des actifs énergétiques, et des fonds gérés au sein de la plateforme de développement immobilier; ▪ le capital investi ou la valeur de l'actif brut des actifs gérés par l'intermédiaire de comptes à gestion distincte au sein de la plateforme de développement immobilier.
Capitalisation boursière	Représente la valeur de marché totale d'une société. La capitalisation boursière est déterminée à un moment précis et représente le nombre d'actions en circulation multiplié par le cours de clôture.

Terme	Définition
Valeur de l'actif net présentée par GBL	Chaque trimestre, GBL présente la valeur de son actif net, car cette mesure constitue un important critère d'évaluation de sa performance. La valeur de l'actif net de GBL représente la juste de valeur de son portefeuille de placements et de sa trésorerie brute, et la valeur actualisée de son billet lié à Concentrix et de ses actions propres, moins sa dette brute. ▪ Les placements de GBL détenus dans des entités cotées et ses actions propres sont évalués à leur valeur de marché, la valeur actualisée du billet lié à Concentrix est calculée selon le taux en vigueur sur le marché, compte tenu de la qualité du crédit de Concentrix, ses placements dans des entités fermées sont évalués selon les recommandations contenues dans les International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, et ses placements récents sont évalués à leur coût d'acquisition. Ces évaluations représentent la meilleure estimation de la direction de GBL. ▪ Le portefeuille de placements de GBL Capital est évalué en faisant la somme de tous les placements à la juste valeur fournie par les gestionnaires de fonds et de la trésorerie nette de GBL Capital, moins sa dette nette. ▪ Les actifs de Sienna Investment Managers sont évalués à la juste valeur des sociétés de gestion acquises. Pour obtenir plus de renseignements sur la valeur de l'actif net de GBL et ses critères d'évaluation, se reporter à son site Web (www.gbl.com).
Valeur de l'actif net des fonds d'investissement	La valeur de l'actif net des fonds d'investissement représente la juste valeur des placements détenus dans le fonds, déduction faite des passifs.
Intéressement aux plus-values, montant net	Représente l'intéressement aux plus-values gagné, déduction faite des coûts directs liés aux employés qui sont habituellement comptabilisés sur la période d'acquisition des droits.
Engagements non capitalisés	Représentent le capital qui a été engagé par des commanditaires, mais qui n'a pas été appelé par le fonds. Dans certains cas, les engagements non capitalisés comprennent des distributions liées aux fonds dont la période d'investissement est en cours et qui peuvent être rappelées par le fonds.
Taux moyen pondéré des honoraires de gestion	Représente le taux moyen pondéré des honoraires de gestion calculé en fonction des capitaux générant des honoraires à l'égard de toutes les catégories d'actifs au cours de la période. Les honoraires de gestion gagnés au cours de la période sont divisés par la moyenne des capitaux générant des honoraires des fonds, des véhicules de placement conjoint et des comptes à gestion distincte au cours de cette période. Les honoraires de gestion comprennent les honoraires de gestion rétroactifs gagnés au cours de la période selon le moment de la clôture des activités de mobilisation de capitaux ultérieures.

ABRÉVIATIONS

Les abréviations suivantes sont utilisées dans le présent rapport :

adidas	adidas AG
Affidea	Affidea Group B.V.
Bénéfice net ajusté	Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies
BEX	BEX Capital SAS
BEX II	BEX Fund II S.L.P.
BEX III	BEX Fund III S.L.P.
BEX IV	BEX Fund IV S.L.P.
BEX V	BEX Fund V S.L.P.
Canada Vie	La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie
Canyon	Canyon Bicycles GmbH
ChinaAMC	China Asset Management Co., Ltd.
Concentrix	Concentrix Corporation
Conquest	Conquest Planning Inc.
Crédit privé Sagard	Sagard Private Credit LP
Diagram	Corporation Diagram
Diagram ClimateTech	Diagram ClimateTech Fund LP
Diagram Opportunity	Diagram Opportunity Fund I LP
Diagram Ventures I	Diagram Ventures LP
Diagram Ventures II	Diagram Ventures II LP
Diagram Ventures III	Diagram Ventures III LP
Droits jumelés	Droits à la plus-value des actions jumelés
EBR	Bourse Euronext de Bruxelles
Empower	Empower Annuity Insurance Company of America
EPA	Bourse Euronext de Paris
EverWest	EverWest Holdings Inc.
Financière Power	Corporation Financière Power
Fonds d'équité de CLO Sagard	Sagard CLO Equity Fund LP
Fonds Diagram	Diagram Ventures I, Diagram Ventures II, Diagram Ventures III, Diagram ClimateTech et Diagram Opportunity
Fonds Portage Ventures	Portage Ventures I, Portage Ventures II, Portage Ventures III et Portage Ventures IV
Franklin Templeton	Franklin Resources, Inc.
G$	Milliards de dollars
GBL	Groupe Bruxelles Lambert
Grayhawk	Grayhawk Wealth Holdings Inc.
Groupe Frère	Groupe Frère/Compagnie Nationale à Portefeuille
Groupe Power	La Société, ainsi que les filiales et les sociétés liées de la Société
HalseyPoint	HalseyPoint Asset Management, LLC
IASB	International Accounting Standards Board
IFRS	Normes internationales d'information financière
IG Gestion de patrimoine	IG Gestion de patrimoine Inc.
IGM ou Financière IGM	Société financière IGM Inc.
Imerys	Imerys SA
IMM	Impôt minimum mondial
Irish Life	Irish Life Group Limited
JVAERG	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global
JVRN	Juste valeur par le biais du résultat net
Lifeco	Great-West Lifeco Inc.
Lion	La Compagnie Électrique Lion
LMPG	LMPG inc.
M$	Millions de dollars
Mackenzie ou Placements Mackenzie	Corporation Financière Mackenzie
Nautilus ou Nautilus Solar	Nautilus Solar Energy, LLC
Northleaf	Northleaf Capital Group Ltd.
Ontex	Ontex Group NV
PanAgora	PanAgora Asset Management, Inc.
Pargesa	Pargesa SA
Parjointco	Parjointco SA
Parques Reunidos	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
Peak	Peak Achievement Athletics Inc.
PEM	Performance Equity Management, LLC
PEM-PDI III	Performance Direct Investments III, LP
PEM-PDI IV	Performance Direct Investments IV, LP
PEM-PDI V	Performance Direct Investments V, LP
PEM-PVC I	Performance Venture Capital, LP
PEM-PVC II	Performance Venture Capital II, LP
PEM-PVC III	Performance Venture Capital III, LP
PEM-PVC IV	Performance Venture Capital IV, LP
PEM-PVC V	Performance Venture Capital V, LP
PEM-PVC VI	Performance Venture Capital VI, LP
PEM-PVC SOF	Performance Venture Capital Special Opportunities Fund I, LP
Pernod Ricard	Pernod Ricard SA
Plateformes de placement	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs
Portage Capital Solutions	Portage Capital Solutions Fund I LP
Portage Ventures I	Portag3 Ventures Limited Partnership
Portage Ventures II	Portag3 Ventures II Limited Partnership
Portage Ventures III	Portage Ventures III Limited Partnership
Portage Ventures IV	Portage Ventures IV Limited Partnership
Potentia ou Potentia Renewables	Potentia Renewables Inc.
Power Sustainable	Capitaux durables Power Inc.
Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures	Power Sustainable Infrastructure Credit Manager, LP
Power Sustainable Decarb PE	Power Sustainable placements privés en décarbonation
Power Sustainable Energy ou Power Sustainable Infrastructure énergétique	Power Sustainable Energy Infrastructure Inc.
Power Sustainable Lios	Power Sustainable Lios Inc.
Power Sustainable Manager ou PSM	Power Sustainable Manager Inc.
PPSIE	Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique
Prudential	Prudential Financial, Inc.
Putnam	Putnam U.S. Holdings I, LLC
Rockefeller	Rockefeller Capital Management
Sagard	Sagard Holdings Inc.
Sagard Credit Partners I	Sagard Credit Partners, LP
Sagard Credit Partners II	Sagard Credit Partners II, LP
Sagard Healthcare Partners	Sagard Healthcare Royalty Partners, LP
Sagard MidCap	Sagard MidCap II, Sagard MidCap 3 et Sagard MidCap 4
Sagard MidCap II	Sagard II-A FPCI et Sagard II-B FPCI
Sagard MidCap 3	Sagard 3 FPCI
Sagard MidCap 4	Sagard 4A FPCI et Sagard 4 FIPS
Sagard NewGen	Sagard NewGen FPCI
Sagard NewGen 2	Sagard NewGen 2 FPCI
Sagard Placements Privés Canada	Sagard Private Equity Canada LP
Sagard Private Equity Strategies	Sagard Private Equity Strategies LP
Sagard Senior Lending Partners ou SSLP	Sagard Senior Lending Partners Holdings (I et II) LP et Sagard Senior Lending Partners Holdings (I-U et II-U) LP
Sanoptis	Sanoptis AG
SGS	SGS SA
SHMI	Sagard Holdings Management Inc.
SIX	Bourse de la Suisse
TSX	Bourse de Toronto
Umicore	Umicore, NV/SA
Unigestion	Unigestion Private Equity Holding SA
USPF	GWL U.S. Property Fund LP
Wealthsimple	Wealthsimple Financial Corp.
XETR	Bourse XETRA

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2025			2024							2023
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits des activités d'assurance	5 594	5 551	5 486	5 399	5 292	5 273	5 250	5 174	5 110	5 081	5 037
Produits de placements nets	2 793	2 459	2 469	2 931	2 365	2 548	2 516	2 500	2 391	2 154	2 150
Variation des placements à la JVRN	1 780	1 085	1 406	(2 886)	6 944	(848)	(1 333)	11 098	(5 414)	(2 626)	3 606
Honoraires et autres produits	3 371	3 255	3 169	3 201	2 939	2 935	2 729	2 601	2 569	2 564	2 433
Total des produits	13 538	12 350	12 530	8 645	17 540	9 908	9 162	21 373	4 656	7 173	13 226
Bénéfice net[1]	703	772	689	933	371	730	709	406	975	501	313
Par action – de base	1,10	1,20	1,07	1,44	0,58	1,12	1,09	0,63	1,47	0,75	0,47
Par action – dilué	1,07	1,19	1,05	1,43	0,56	1,12	1,08	0,61	1,47	0,75	0,47
Bénéfice lié aux activités poursuivies											
Bénéfice net lié aux activités poursuivies[1]	703	772	689	933	371	730	758	409	997	550	326
Par action – de base	1,10	1,20	1,07	1,44	0,58	1,12	1,17	0,63	1,50	0,82	0,49
Par action – dilué	1,07	1,19	1,05	1,43	0,56	1,12	1,16	0,61	1,50	0,82	0,49
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies[1 2 3]	863	883	787	829	693	739	710	688	682	691	610
Par action – de base[2]	1,35	1,38	1,22	1,28	1,07	1,14	1,09	1,06	1,03	1,03	0,92
Ajustements[2 3 4]	(160)	(111)	(98)	104	(322)	(9)	48	(279)	315	(141)	(284)
Par action – de base[2]	(0,25)	(0,18)	(0,15)	0,16	(0,49)	(0,02)	0,08	(0,43)	0,47	(0,21)	(0,43)

1 Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

2 Le bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies attribuable aux détenteurs d'actions participantes et le bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies par action, ainsi que les ajustements et les ajustements par action sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS ou des ratios non conformes aux normes IFRS. Pour obtenir une définition de ces mesures financières non conformes aux normes IFRS, se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion.

3 La Loi sur l'IMM a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1er janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice net ajusté et les ajustements du premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base pro forma comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024.

4 Le tableau suivant présente la quote-part revenant à la Société des ajustements.

	2025			2024							2023
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Lifeco											
Avant impôt	(75)	(234)	(152)	(23)	(171)	(29)	11	(398)	(13)	(297)	(200)
Incidence fiscale	18	66	34	9	28	6	20	224	2	57	39
	(57)	(168)	(118)	(14)	(143)	(23)	31	(174)	(11)	(240)	(161)
IGM											
Avant impôt	(1)	10	(2)	–	(3)	(3)	–	(13)	–	(72)	(9)
Incidence fiscale	–	(2)	–	19	–	–	1	(1)	–	17	7
	(1)	8	(2)	19	(3)	(3)	1	(14)	–	(55)	(2)
GBL											
Avant impôt	(67)	–	22	–	(44)	–	–	(27)	314	48	(23)
Incidence fiscale	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
	(67)	–	22	–	(44)	–	–	(27)	314	48	(23)
Sagard et Power Sustainable											
Avant impôt	(36)	38	(14)	(24)	(38)	(4)	26	(59)	13	9	(48)
Incidence fiscale	1	11	2	12	3	–	(1)	3	(3)	(2)	1
	(35)	49	(12)	(12)	(35)	(4)	25	(56)	10	7	(47)
Entreprises autonomes											
Avant impôt	–	–	–	111	(97)	16	(12)	(9)	2	2	3
Incidence fiscale	–	–	12	–	–	5	3	1	–	–	–
	–	–	12	111	(97)	21	(9)	(8)	2	2	3
Activités propres et autres											
Avant impôt	–	–	–	–	–	–	–	–	–	97	(14)
Incidence fiscale	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(40)
	–	–	–	–	–	–	–	–	–	97	(54)
	(160)	(111)	(98)	104	(322)	(9)	48	(279)	315	(141)	(284)

BILANS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

(non audité) [en M$ CA]	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 187	13 744
Placements [note 4]		
Obligations	171 768	167 400
Prêts hypothécaires et autres prêts	43 912	44 665
Actions	21 668	19 572
Immeubles de placement	8 332	8 350
	245 680	239 987
Actifs au titre des contrats d'assurance [note 7]	1 505	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus [note 7]	17 311	17 842
Instruments financiers dérivés	2 266	2 637
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	8 634	8 801
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire et immobilisations	6 593	6 269
Autres actifs	49 575	40 668
Actifs d'impôt différé	2 335	2 181
Immobilisations incorporelles	7 068	6 974
Goodwill	14 747	14 677
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 6]	546 979	496 386
Total de l'actif	916 880	851 359
Passif		
Passifs au titre des contrats d'assurance [note 7]	160 458	155 683
Passifs au titre des contrats d'investissement	90 191	90 157
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus [note 7]	965	795
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	4 913	5 025
Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation [note 8]	647	647
Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours :		
Financière Power, Lifeco et IGM [note 9A]	11 299	12 031
Fonds d'investissement consolidés et autres [note 9B]	4 024	3 878
Instruments financiers dérivés	2 414	2 180
Autres passifs	48 438	39 338
Passifs d'impôt différé	1 379	1 253
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 7]	70 505	66 343
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	476 474	430 043
Total du passif	871 707	807 373
Fonds propres		
Capital social [note 10]		
Actions non participantes	1 150	950
Actions participantes	9 200	9 236
Bénéfices non distribués	11 911	11 364
Réserves	2 390	2 330
Total des fonds propres attribuables aux actionnaires	24 651	23 880
Participations ne donnant pas le contrôle	20 522	20 106
Total des fonds propres	45 173	43 986
Total du passif et des fonds propres	916 880	851 359

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES RÉSULTATS

(non audité) [en M$ CA, sauf les montants par action]	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Résultat des activités d'assurance				
Produits des activités d'assurance [note 14]	5 594	5 292	16 631	15 815
Charges afférentes aux activités d'assurance	(4 245)	(4 099)	(12 836)	(12 223)
Charge nette liée aux contrats de réassurance	(471)	(413)	(1 280)	(1 184)
Total du résultat des activités d'assurance	878	780	2 515	2 408
Résultat de placement net				
Produits de placement nets [note 4]	2 793	2 365	7 721	7 429
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net [note 4]	1 780	6 944	4 271	4 763
	4 573	9 309	11 992	12 192
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(2 096)	(5 662)	(5 159)	(5 844)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	(145)	94	(302)	(71)
Variations des passifs au titre des contrats d'investissement	(1 410)	(3 189)	(4 213)	(3 933)
Résultat de placement net	922	552	2 318	2 344
Résultat de placement net – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts				
Produits (pertes) de placement nets	2 769	2 498	4 180	5 417
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(2 769)	(2 498)	(4 180)	(5 417)
Résultat de placement net – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	-	-	-
Autres produits				
Honoraires	3 117	2 739	9 046	8 045
Autres	254	200	749	558
Total des honoraires et des autres produits	3 371	2 939	9 795	8 603
Autres charges				
Charges d'exploitation et frais administratifs	3 535	3 155	10 261	8 962
Charges financières	202	202	635	605
Total des autres charges	3 737	3 357	10 896	9 567
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 434	914	3 732	3 788
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	66	(22)	389	115
Bénéfice avant impôt	1 500	892	4 121	3 903
Impôt sur le bénéfice [note 16]	305	193	614	732
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1 195	699	3 507	3 171
Perte nette liée aux activités abandonnées	-	-	-	(115)
Profit net lié à la cession d'activités abandonnées	-	-	-	44
Bénéfice net	1 195	699	3 507	3 100
Attribuable aux				
Participations ne donnant pas le contrôle	479	315	1 304	1 251
Détenteurs d'actions non participantes	13	13	39	39
Détenteurs d'actions participantes	703	371	2 164	1 810
	1 195	699	3 507	3 100
Bénéfice par action participante [note 18]				
Bénéfice net lié aux activités poursuivies attribuable aux détenteurs d'actions participantes				
De base	1,10	0,58	3,37	2,87
Dilué	1,07	0,56	3,31	2,84
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes				
De base	1,10	0,58	3,37	2,79
Dilué	1,07	0,56	3,31	2,76

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(non audité) [en M$ CA]	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net	1 195	699	3 507	3 100
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)				
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net				
Profits (pertes) nets latents sur les instruments d'emprunt à la JVAERG				
Profits (pertes) latents	27	255	141	221
(Charge) économie d'impôt	(6)	(52)	(27)	(46)
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	-	1	7	39
Charge (économie) d'impôt	-	-	-	(9)
	21	204	121	205
Profits (pertes) nets latents sur les couvertures de flux de trésorerie				
Profits (pertes) latents	45	54	113	42
(Charge) économie d'impôt	(10)	(16)	(26)	(10)
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	(28)	(45)	(90)	(41)
Charge (économie) d'impôt	8	12	24	11
	15	5	21	2
Profits (pertes) de change nets latents à la conversion des établissements à l'étranger				
Profits (pertes) latents sur les conversions	386	167	79	664
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	-	-	-	(265)
Profits (pertes) latents sur les couvertures d'investissements nets dans des établissements à l'étranger	(96)	(70)	(283)	(132)
(Charge) économie d'impôt	17	1	7	13
	307	98	(197)	280
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	165	130	275	201
(Charge) économie d'impôt	-	(1)	-	-
	165	129	275	201
Total des éléments qui pourraient être reclassés	508	436	220	688
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Profits (pertes) nets latents sur les instruments de fonds propres à la JVAERG				
Profits (pertes) latents	(31)	(94)	129	(419)
(Charge) économie d'impôt	-	(83)	(1)	-
	(31)	(177)	128	(419)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	3	201	(263)	45
Gains actuariels (pertes actuarielles) liés aux régimes à prestations définies	11	(36)	138	302
(Charge) économie d'impôt	(3)	5	(37)	(81)
	8	(31)	101	221
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	(20)	(7)	(34)	(153)
Autres éléments de bénéfice global	488	429	186	535
Bénéfice global	1 683	1 128	3 693	3 635
Attribuable aux				
Participations ne donnant pas le contrôle	623	421	1 379	1 451
Détenteurs d'actions non participantes	13	13	39	39
Détenteurs d'actions participantes	1 047	694	2 275	2 145
	1 683	1 128	3 693	3 635

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES FONDS PROPRES

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025 (non audité) [en M$ CA]	Capital social			Réserves				
	Actions non participantes	Actions participantes	Bénéfices non distribués	Rémunération fondée sur des actions	Autres éléments de bénéfice global [note 17]	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des fonds propres
Solde au début de l'exercice	950	9 236	11 364	327	2 003	2 330	20 106	43 986
Bénéfice net	-	-	2 203	-	-	-	1 304	3 507
Autres éléments de bénéfice global	-	-	-	-	111	111	75	186
Bénéfice global	-	-	2 203	-	111	111	1 379	3 693
Émission d'actions non participantes [note 10]	200	-	-	-	-	-	-	200
Rachat et annulation d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités [note 10]	-	(114)	(268)	-	-	-	-	(382)
Dividendes aux actionnaires								
Actions non participantes	-	-	(39)	-	-	-	-	(39)
Actions participantes	-	-	(1 179)	-	-	-	-	(1 179)
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(844)	(844)
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions [note 11]	-	-	-	33	-	33	24	57
Options sur actions exercées	-	78	-	(26)	-	(26)	19	71
Profits réalisés sur les instruments de fonds propres à la JVAERG transférés dans les bénéfices non distribués	-	-	47	-	(47)	(47)	-	-
Frais d'émission d'actions [note 10]	-	-	(5)	-	-	-	-	(5)
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	-	-	(212)	1	(12)	(11)	(162)	(385)
Solde à la fin de la période	1 150	9 200	11 911	335	2 055	2 390	20 522	45 173

Période de neuf mois close le 30 septembre 2024 (non audité) [en M$ CA]	Capital social			Réserves				
	Actions non participantes	Actions participantes	Bénéfices non distribués	Rémunération fondée sur des actions	Autres éléments de bénéfice global [note 17]	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des fonds propres
Solde au début de l'exercice	950	9 284	10 005	408	1 496	1 904	19 122	41 265
Bénéfice net	-	-	1 849	-	-	-	1 251	3 100
Autres éléments de bénéfice global	-	-	-	-	335	335	200	535
Bénéfice global	-	-	1 849	-	335	335	1 451	3 635
Rachat et annulation d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités [note 10]	-	(121)	(188)	-	-	-	-	(309)
Dividendes aux actionnaires								
Actions non participantes	-	-	(39)	-	-	-	-	(39)
Actions participantes	-	-	(1 094)	-	-	-	-	(1 094)
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(795)	(795)
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions [note 11]	-	-	-	20	-	20	13	33
Options sur actions exercées	-	75	-	(59)	-	(59)	52	68
Profits réalisés sur les instruments de fonds propres à la JVAERG transférés dans les bénéfices non distribués	-	-	135	-	(135)	(135)	-	-
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	-	-	25	(26)	7	(19)	(262)	(256)
Solde à la fin de la période	950	9 238	10 693	343	1 703	2 046	19 581	42 508

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audité) [en M$ CA]	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025	 2024
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt lié aux activités poursuivies et abandonnées	4 121	3 743
Impôt sur le bénéfice payé, déduction faite des remboursements	(797)	(666)
Éléments d'ajustement		
Variation des passifs au titre des contrats d'assurance	3 454	6 279
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	3 032	(2 585)
Variation des passifs au titre des contrats de réassurance détenus	158	157
Variation des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	422	(195)
Variation des actifs au titre des contrats d'assurance	(291)	40
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(4 271)	(4 763)
Activités liées aux contrats d'assurance et d'investissement de Lifeco		
Ventes, échéances et remboursements de placements	39 734	31 164
Acquisitions de placements	(40 838)	(29 630)
Autres	(960)	(93)
	3 764	3 451
Activités de financement		
Dividendes versés		
Par des filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(829)	(795)
Actions non participantes	(39)	(39)
Actions participantes	(1 149)	(1 073)
	(2 017)	(1 907)
Émission de fonds propres		
Actions comportant des droits de vote limités de la Société [note 10]	71	68
Actions non participantes [note 10]	200	-
Actions ordinaires et privilégiées de filiales	511	179
Émission de parts à durée de vie limitée et de parts rachetables de fonds d'investissement	649	406
Rachat ou remboursement de fonds propres		
Actions comportant des droits de vote limités de la Société aux fins d'annulation en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités [note 10]	(382)	(309)
Actions ordinaires de filiales	(739)	(191)
Rachat de parts à durée de vie limitée et de parts rachetables de fonds d'investissement	(68)	(6)
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	(3)	(37)
Variations des instruments d'emprunt de la Financière Power, de Lifeco et d'IGM [note 9A]		
Remboursement de billets de premier rang	(689)	-
Diminution des autres instruments d'emprunt	-	(60)
Variations des instruments d'emprunt des fonds d'investissement consolidés et autres [note 9B]		
Augmentation des autres instruments d'emprunt	881	439
Diminution des autres instruments d'emprunt	(709)	(308)
Remboursement d'obligations locatives	(73)	(79)
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	1 082	1 164
Remboursement d'obligations à l'égard d'entités de titrisation	(1 200)	(1 011)
Autres	(548)	(30)
	(3 034)	(1 682)
Activités d'investissement		
Ventes, échéances et remboursements de placements	2 552	2 170
Acquisitions de placements	(2 591)	(2 180)
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	(182)	(285)
Incidence de la cession d'activités abandonnées	-	(211)
Acquisitions d'entreprises et d'actifs, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	(67)	(101)
Distribution et produit de la cession de participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	556	97
Acquisition d'immobilisations, de biens immobiliers et autres	(524)	(541)
	(256)	(1 051)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(31)	198
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	443	916
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	13 744	10 312
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	14 187	11 228
Les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation comprennent les éléments suivants :		
Intérêts et dividendes reçus	7 079	6 551
Intérêts versés	938	967

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS (non audité)

(TOUS LES MONTANTS DES TABLEAUX SONT EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS, SAUF INDICATION CONTRAIRE)

Note 1	Renseignements sur la Société	90
Note 2	Mode de présentation et résumé des méthodes comptables significatives	91
Note 3	Acquisitions d'entreprises et autres transactions	93
Note 4	Placements	94
Note 5	Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	96
Note 6	Fonds distincts et autres entités structurées	97
Note 7	Contrats d'assurance et contrats de réassurance détenus	99
Note 8	Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	101
Note 9	Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours	102
Note 10	Capital social	105
Note 11	Rémunération fondée sur des actions	107
Note 12	Gestion du capital	109
Note 13	Gestion des risques	111
Note 14	Produits des activités d'assurance	117
Note 15	Charges de restructuration	117
Note 16	Impôt sur le bénéfice	118
Note 17	Autres éléments de bénéfice global	119
Note 18	Bénéfice par action	120
Note 19	Évaluation de la juste valeur	121
Note 20	Information sectorielle	126

Les abréviations suivantes sont utilisées dans les présents états financiers consolidés :

BSIF	Bureau du surintendant des institutions financières
Canada Vie	La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie
ChinaAMC	China Asset Management Co., Ltd.
Empower	Empower Annuity Insurance Company of America
Financière Power	Corporation Financière Power
G$	Milliards de dollars
GBL	Groupe Bruxelles Lambert
IFRS	Normes internationales d'information financière
IG Gestion de patrimoine	IG Gestion de patrimoine Inc. (auparavant Groupe Investors Inc.)
IGM ou Financière IGM	Société financière IGM Inc.
JVAERG	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global
JVRN	Juste valeur par le biais du résultat net
Lifeco	Great-West Lifeco Inc.
Lion	La Compagnie Électrique Lion
LMPG	LMPG inc.
M$	Millions de dollars
Mackenzie ou Placements Mackenzie	Corporation Financière Mackenzie
MRP	Méthode de la répartition des primes
MSC	Marge sur services contractuels
Northleaf	Northleaf Capital Group Ltd.
Parjointco	Parjointco SA
Portage Ventures I	Portag3 Ventures Limited Partnership
Portage Ventures II	Portag3 Ventures II Limited Partnership
Portage Ventures III	Portage Ventures III Limited Partnership
Power Corporation ou la Société	Power Corporation du Canada
Power Sustainable	Capitaux durables Power Inc.
Power Sustainable Infrastructure énergétique	Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique
Rockefeller	Rockefeller Capital Management
Sagard	Sagard Holdings Inc.
SHMI	Sagard Holdings Management Inc.
TSX	Bourse de Toronto
Wealthsimple	Wealthsimple Financial Corp.

NOTE 1 RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

Power Corporation du Canada est une société cotée en bourse (TSX : POW; POW.PR.E) constituée en société par actions, domiciliée au Canada et dont le siège social est situé au 751, square Victoria, Montréal (Québec) Canada, H2Y 2J3.

Power Corporation est une société internationale de gestion et de portefeuille axée sur les services financiers en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Ses principales participations consistent en des sociétés de premier plan dans les secteurs de l'assurance, de la retraite, de la gestion de patrimoine et de l'investissement, incluant un portefeuille de plateformes de placements dans des actifs alternatifs.

Le 12 novembre 2025, le conseil d'administration de Power Corporation a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la Société au 30 septembre 2025 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date.

NOTE 2 MODE DE PRÉSENTATION ET RÉSUMÉ DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers de Power Corporation au 30 septembre 2025 ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire* (IAS 34) publiée par l'International Accounting Standards Board (IASB), en vertu des mêmes méthodes comptables que celles qui sont décrites à la note 2 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, à l'exception de ce qui est décrit à la section Changements de méthodes comptables ci-après. Les états financiers doivent être lus parallèlement aux états financiers consolidés et aux notes annexes au 31 décembre 2024 de la Société.

Les états financiers regroupent les comptes de Power Corporation et de ses filiales sur une base consolidée, après élimination des transactions et des soldes intersociétés, ainsi que des ajustements liés à la consolidation.

Les états financiers de Power Corporation comprennent, sur une base consolidée, les résultats de la Financière Power, un émetteur assujetti dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada, et de Lifeco et de la Financière IGM, toutes deux des sociétés ouvertes. Les montants présentés dans les bilans consolidés (les bilans), les états consolidés des résultats (les états des résultats), les états consolidés du résultat global (les états du résultat global), les états consolidés des variations des fonds propres (les états des variations des fonds propres) et les états consolidés des flux de trésorerie (les états des flux de trésorerie) sont principalement préparés à partir des états financiers consolidés publiés de Lifeco et de la Financière IGM au 30 septembre 2025 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date. Certaines notes annexes aux états financiers de Power Corporation sont préparées à partir des notes annexes aux états financiers de Lifeco et de la Financière IGM.

FILIALES

Les filiales, y compris les fonds d'investissement contrôlés, sont des entités que la Société contrôle lorsqu'elle i) exerce un pouvoir sur l'entité; ii) est exposée ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens; et iii) a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'elle exerce sur l'entité. Les filiales de la Société sont consolidées à compter de la date d'acquisition, soit la date à laquelle la Société obtient le contrôle, et elles continuent d'être consolidées jusqu'à la date à laquelle la Société n'exerce plus ce contrôle. La Société réévalue si elle contrôle encore une entité si les faits et circonstances indiquent qu'un ou plusieurs des éléments du contrôle ont changé.

ENTREPRISES CONTRÔLÉES CONJOINTEMENT ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les entreprises contrôlées conjointement sont les entités pour lesquelles le consentement unanime est requis en ce qui a trait aux décisions à l'égard des activités pertinentes. Les entreprises associées sont des entités sur lesquelles la Société exerce une influence notable sur le plan des politiques opérationnelles et financières, mais dont elle n'a pas le contrôle ni le contrôle conjoint. Les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Selon cette méthode, la Société comptabilise sa quote-part du bénéfice net (de la perte nette) et des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées, de même que des dividendes reçus.

Pour ce qui est des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées détenues par des entités qui répondent à la définition d'un organisme de capital de risque, la Société a choisi d'évaluer certaines de ses participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées à la JVRN.

CHIFFRES COMPARATIFS

En 2025, la Société a reclassé certains chiffres comparatifs afin que les éléments d'information présentés soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée. Les débentures et les autres instruments d'emprunt sans recours ont été ventilés dans les bilans afin de distinguer ceux qui sont émis par la Financière Power, par Lifeco et par IGM de ceux qui sont consolidés au sein des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et des autres filiales, qui représentent principalement la dette liée aux projets et les autres instruments d'emprunt des fonds d'investissement consolidés. Les flux de trésorerie connexes liés aux activités de financement ont également été divisés dans les états des flux de trésorerie. Ces reclassements n'ont eu aucune incidence sur le total de l'actif, le total du passif, le total des fonds propres, le bénéfice net ni sur le total des flux de trésorerie de la Société.

NOTE 2 MODE DE PRÉSENTATION ET RÉSUMÉ DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES (suite)

PRINCIPALES FILIALES, ENTREPRISES CONTRÔLÉES CONJOINTEMENT ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les états financiers de Power Corporation comprennent les activités des filiales directes et indirectes et des participations dans les entreprises contrôlées conjointement ainsi que dans les entreprises associées suivantes :

Société	Classement	Pays de constitution	Principale activité	% de participation 30 septembre 2025	% de participation 31 décembre 2024
Société de portefeuille					
Power Corporation du Canada	Société mère	Canada	Société de portefeuille		
Corporation Financière Power	Filiale	Canada	Société de portefeuille	100,0	100,0
Sociétés cotées en bourse					
Great-West Lifeco Inc. [1]	Filiale	Canada	Société de portefeuille spécialisée dans les services financiers	71,2	70,6
La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie	Filiale	Canada	Assurance et gestion de patrimoine	100,0	100,0
Irish Life Group Limited	Filiale	Irlande	Assurance et gestion de patrimoine	100,0	100,0
Empower Annuity Insurance Company of America	Filiale	États-Unis	Services financiers	100,0	100,0
Société financière IGM Inc. [2]	Filiale	Canada	Gestion de patrimoine et d'actifs	66,4	66,1
IG Gestion de patrimoine	Filiale	Canada	Services financiers	100,0	100,0
Corporation Financière Mackenzie	Filiale	Canada	Société de gestion d'actifs	100,0	100,0
China Asset Management Co., Ltd.	Entreprise associée	Chine	Société de gestion d'actifs	27,8	27,8
Northleaf Capital Group Ltd. [3]	Entreprise associée	Canada	Gestion d'actifs alternatifs	70,0	70,0
Rockefeller Capital Management	Entreprise associée	États-Unis	Services financiers	20,5	20,5
Parjointco SA	Contrôle conjoint	Belgique	Société de portefeuille	50,0	50,0
Groupe Bruxelles Lambert [4]	Filiale	Belgique	Société de portefeuille	34,2	32,9
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres					
Capitaux durables Power Inc.	Filiale	Canada	Société de portefeuille	100,0	100,0
Power Sustainable Manager Inc. [5]	Filiale	Canada	Gestion d'actifs alternatifs	95,5	95,5
Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique [6]	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en énergie renouvelable	41,3	46,5
Potentia Renewables Inc.	Filiale	Canada	Énergie renouvelable	100,0	100,0
Nautilus Solar Energy, LLC	Filiale	États-Unis	Énergie renouvelable	100,0	100,0
Sagard Holdings Inc.	Filiale	Canada	Société de portefeuille	100,0	100,0
Sagard Holdings Management Inc. [7]	Filiale	Canada	Gestion d'actifs alternatifs	56,1	63,5
Wealthsimple Financial Corp. [8]	Filiale	Canada	Services financiers	54,2	54,4
Portag3 Ventures LP [9]	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	100,0	100,0
Portag3 Ventures II LP [10]	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	27,9	27,9
Portage Ventures III LP [11]	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	15,4	15,4
Portage Capital Solutions Fund I LP [12]	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	57,1	57,1
Entreprises autonomes					
LMPG inc.	Filiale	Canada	Solutions d'éclairage	49,6	49,6

1 La Financière Power et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 68,8 % et de 2,4 % dans Lifeco (participations respectives de 68,2 % et de 2,4 % au 31 décembre 2024). Le 3 septembre 2025, Lifeco a annoncé que la TSX avait approuvé une modification l'autorisant à racheter ses actions de la Financière Power en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, permettant ainsi à la Société de conserver sa participation proportionnelle dans Lifeco. Au 30 septembre 2025, Lifeco avait racheté et annulé 2 394 224 actions de la Financière Power. Cette transaction n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la Société.

2 La Financière Power et la Canada Vie détiennent des participations respectives de 62,5 % et de 3,9 % dans la Financière IGM (participations respectives de 62,2 % et de 3,9 % au 31 décembre 2024).

3 Représente une participation avec droit de vote ne donnant pas le contrôle de 49,9 %. Détenu par l'entremise d'un véhicule d'acquisition détenu à 80 % par Placements Mackenzie et à 20 % par Lifeco.

4 Parjointco détient une participation lui donnant le contrôle dans GBL et détient 48,0 % des droits de vote.

5 Power Corporation et Lifeco détiennent des participations respectives de 74,7 % et de 20,8 % dans Power Sustainable Manager Inc.

6 Power Corporation et Lifeco détiennent des participations respectives de 28,4 % et de 12,9 % dans le Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique (participations respectives de 32,8 % et de 13,7 % au 31 décembre 2024).

7 Power Corporation et Lifeco détiennent des participations respectives de 44,9 % et de 11,2 % dans Sagard Holdings Management Inc. (participations respectives de 50,8 % et de 12,7 % au 31 décembre 2024). En mars 2025, GBL a fait l'acquisition d'une participation entièrement diluée de 5 % dans SHMI pour une contrepartie de 33 M$ US. Au 30 septembre 2025, GBL détenait une participation de 4,9 % dans SHMI. En septembre 2025, Baird Financial Group (Baird) a conclu un partenariat stratégique avec SHMI et a fait l'acquisition d'une participation entièrement diluée de 5 % dans celle-ci pour une contrepartie de 34 M$ US.

8 La Financière Power, Portage Ventures I et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 13,7 %, de 10,5 % et de 30,0 % dans Wealthsimple (participations respectives de 13,8 %, de 10,5 % et de 30,1 % au 31 décembre 2024).

9 La Financière Power détient une participation de 63,0 % dans Portage Ventures I, et Lifeco et la Financière IGM détiennent chacune une participation de 18,5 % dans Portage Ventures I.

10 La Financière Power, Lifeco et la Financière IGM détiennent chacune une participation de 7,7 % dans Portage Ventures II, et Sagard détient une participation de 4,7 % dans Portage Ventures II.

11 Sagard, Lifeco et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 2,4 %, de 9,0 % et de 4,0 % dans Portage Ventures III.

12 Sagard et Lifeco détiennent des participations respectives de 29,2 % et de 27,9 % dans Portage Capital Solutions Fund I LP (participations respectives de 29,2 % et de 27,9 % au 31 décembre 2024).

CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

La Société a adopté les modifications aux normes IFRS pour IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères* avec prise d'effet le 1er janvier 2025. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la Société.

UTILISATION D'ESTIMATIONS, D'HYPOTHÈSES ET DE JUGEMENTS IMPORTANTS

Aux fins de la préparation des états financiers, la direction de la Société et la direction de ses filiales doivent faire des estimations, formuler des hypothèses et porter des jugements importants qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et du bénéfice global, ainsi que sur l'information fournie à leur sujet. Les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les secteurs pour lesquels des jugements importants sont portés par la direction de la Société et la direction de ses filiales sont décrits en détail dans les méthodes comptables concernées, qui figurent dans les états financiers consolidés et les notes annexes de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

La Société et ses filiales assurent un suivi des modifications des normes IFRS qui sont proposées et publiées par l'IASB et analysent l'incidence que des modifications aux normes pourraient avoir sur les états financiers consolidés lorsqu'elles entreront en vigueur.

NOTE 3 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES ET AUTRES TRANSACTIONS

LIFECO

Vente des activités liées aux obligations sur l'île de Grande-Bretagne au Royaume-Uni

Le 23 décembre 2024, Canada Life U.K., une filiale de Lifeco, a annoncé la signature d'une entente visant le transfert de ses activités liées aux obligations sur l'île de Grande-Bretagne à Countrywide Assured plc (Countrywide), une filiale de Chesnara plc. Parallèlement, les deux parties ont conclu une convention de réassurance visant à transférer les risques et les avantages inhérents aux activités sous-jacentes à Countrywide. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la transaction avait donné lieu à un profit net de 21 M$ avant impôt, principalement attribuable à la comptabilisation d'actifs liés à la convention de réassurance. Les actifs sous-jacents et les passifs connexes pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, d'une valeur comptable de 2 832 M$ au 30 septembre 2025 (2 750 M$ au 31 décembre 2024), doivent être transférés à Countrywide en attendant l'approbation des tribunaux, qui devrait avoir lieu en 2026.

WEALTHSIMPLE FINANCIAL CORP.

Événement postérieur à la date de clôture

Le 27 octobre 2025, Wealthsimple a annoncé qu'elle avait conclu une offre d'investissement en fonds propres de 750 M$, qui se composait d'une offre principale de 550 M$ et d'une offre secondaire allant jusqu'à 200 M$. La clôture de l'offre principale a eu lieu le 31 octobre 2025 et, dans le cadre de celle-ci, la Société, par l'entremise de la Financière Power, et IGM ont investi un montant de 100 M$ chacune. Compte tenu de la transaction, la Société demeure l'actionnaire de contrôle de Wealthsimple, et la participation dans Wealthsimple est réduite à 52,9 %. La clôture de l'offre secondaire devrait avoir lieu au cours du quatrième trimestre de 2025.

NOTE 4 PLACEMENTS

VALEURS COMPTABLES ET JUSTES VALEURS

Le tableau suivant présente les valeurs comptables et les justes valeurs estimatives des placements.

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Désignées comme étant à la JVRN	155 784	155 784	151 279	151 279
Classées comme étant à la JVRN	1 939	1 939	1 987	1 987
JVAERG	13 669	13 669	13 758	13 758
Coût amorti	376	379	376	377
	171 768	171 771	167 400	167 401
Prêts hypothécaires et autres prêts				
Désignés comme étant à la JVRN	27 142	27 142	29 046	29 046
Classés comme étant à la JVRN	6 002	6 002	4 886	4 886
JVAERG	318	318	461	461
Coût amorti	10 450	10 053	10 272	9 685
	43 912	43 515	44 665	44 078
Actions				
Classées comme étant à la JVRN	20 643	20 643	18 649	18 649
Désignées comme étant à la JVAERG	1 025	1 025	923	923
	21 668	21 668	19 572	19 572
Immeubles de placement	8 332	8 332	8 350	8 350
	245 680	245 286	239 987	239 401

PRODUITS DE PLACEMENT NETS

Trimestre clos le 30 septembre 2025	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits de placement nets						
Produits de placement gagnés	1 894	393	179	120	311	2 897
Profits (pertes) nets réalisés à la décomptabilisation de l'élément suivant :						
Actifs au coût amorti	-	1	-	-	-	1
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	-	1	-	-	-	1
Autres produits (charges)	1	5	(1)	(50)	(61)	(106)
	1 895	400	178	70	250	2 793
Variations de la JVRN	847	118	1 002	6	(193)	1 780
Produits (pertes) de placement nets	2 742	518	1 180	76	57	4 573

Trimestre clos le 30 septembre 2024	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits de placement nets						
Produits de placement gagnés	1 727	384	143	128	127	2 509
Profits (pertes) nets réalisés à la décomptabilisation de l'élément suivant :						
Actifs à la JVAERG	(1)	-	-	-	-	(1)
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	-	3	-	-	-	3
Autres produits (charges)	-	-	(23)	(50)	(73)	(146)
	1 726	387	120	78	54	2 365
Variations de la JVRN	4 428	901	1 056	(24)	583	6 944
Produits (pertes) de placement nets	6 154	1 288	1 176	54	637	9 309

NOTE 4 PLACEMENTS (suite)

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits de placement nets						
Produits de placement gagnés	5 575	1 173	488	398	423	8 057
Profits (pertes) nets réalisés à la décomptabilisation des éléments suivants :						
Actifs à la JVAERG	(7)	-	-	-	-	(7)
Actifs au coût amorti	-	2	-	-	-	2
(Charge) recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	(1)	6	-	-	-	5
Autres produits (charges)	1	12	(6)	(155)	(188)	(336)
	5 568	1 193	482	243	235	7 721
Variations de la JVRN	1 874	560	2 220	(74)	(309)	4 271
Produits (pertes) de placement nets	7 442	1 753	2 702	169	(74)	11 992

Période de neuf mois close le 30 septembre 2024	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits de placement nets						
Produits de placement gagnés	5 175	1 140	480	379	545	7 719
Profits (pertes) nets réalisés à la décomptabilisation des éléments suivants :						
Actifs à la JVAERG	(39)	-	-	-	-	(39)
Actifs au coût amorti	-	1	-	-	-	1
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	-	7	-	-	-	7
Autres produits (charges)	-	5	(9)	(140)	(115)	(259)
	5 136	1 153	471	239	430	7 429
Variations de la JVRN	1 791	983	1 632	(112)	469	4 763
Produits (pertes) de placement nets	6 927	2 136	2 103	127	899	12 192

Les produits de placement tirés des obligations et des prêts hypothécaires et autres prêts comprennent les produits d'intérêts, ainsi que l'amortissement des primes et de l'escompte. Les produits tirés des actions comprennent les dividendes et les distributions des fonds d'investissement, ainsi que les profits réalisés à la déconsolidation de filiales et de fonds d'investissement. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les produits locatifs gagnés sur ces immeubles, les loyers fonciers gagnés sur les terrains loués et sous-loués, le recouvrement des frais, les produits au titre de la résiliation de baux ainsi que les intérêts et les autres produits de placement réalisés sur les immeubles de placement. Les autres produits comprennent les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés, ainsi que d'autres produits divers.

NOTE 5 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES CONTRÔLÉES CONJOINTEMENT ET LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les tableaux suivants présentent les valeurs comptables des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées.

	Entreprises contrôlées conjointement		Entreprises associées					
30 septembre 2025	Parjointco	Autres[1]	ChinaAMC	Lion	Northleaf	Rockefeller	Autres[1,2]	Total
Valeur comptable au début de l'exercice	3 683	413	1 661	-	354	903	1 787	8 801
Acquisition et placements	-	13	-	-	102	-	185	300
Cession	-	(1)	-	-	-	-	(46)	(47)
Quote-part du bénéfice (de la perte)	(68)	22	106	-	19	(2)	40	117
Variations de la JVRN	-	-	-	-	-	-	272	272
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	77	9	(15)	-	-	(30)	(29)	12
Dividendes et distributions	(175)	(13)	(66)	-	(9)	-	(500)	(763)
Incidences des variations des participations et autres	2	(53)	-	-	(3)	-	(4)	(58)
Valeur comptable à la fin de la période	3 519	390	1 686	-	463	871	1 705	8 634

1 Comprend les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées détenues par des entités qui répondent à la définition d'un organisme de capital de risque. La Société a choisi d'évaluer ces participations à la JVRN, qui s'établissait à 1 358 M$ au 30 septembre 2025 (950 M$ au 31 décembre 2024).

2 Comprend la participation dans Desert Quartzite, LLC, un projet d'énergie solaire et de stockage situé en Californie. En 2025, la Société a reçu des distributions de 496 M$, principalement en raison de la clôture d'une transaction de financement. La participation est classée en tant qu'entreprise associée, et sa valeur comptable se chiffrait à 91 M$ au 30 septembre 2025 (594 M$ au 31 décembre 2024).

	Entreprises contrôlées conjointement		Entreprises associées					
30 septembre 2024	Parjointco	Autres[1]	ChinaAMC	Lion	Northleaf	Rockefeller	Autres[1]	Total
Valeur comptable au début de l'exercice	3 717	564	1 535	181	302	845	1 008	8 152
Acquisition et placements	-	34	-	-	-	-	251	285
Quote-part du bénéfice (de la perte)	13	67	88	(35)	16	(11)	9	147
Variations de la JVRN	-	-	-	-	-	-	41	41
Perte de valeur	-	-	-	(73)	-	-	-	(73)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	164	16	45	(2)	-	18	5	246
Dividendes et distributions	(92)	(96)	(73)	-	(8)	-	(5)	(274)
Incidences des variations des participations et autres	27	(10)	-	-	-	-	(76)	(59)
Valeur comptable à la fin de la période	3 829	575	1 595	71	310	852	1 233	8 465

1 Comprend les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées détenues par des entités qui répondent à la définition d'un organisme de capital de risque. La Société a choisi d'évaluer ces participations à la JVRN, qui s'établissait à 935 M$ au 30 septembre 2024 (832 M$ au 31 décembre 2023).

NORTHLEAF CAPITAL GROUP LTD.

Au 30 septembre 2025, la juste valeur estimative de la contrepartie additionnelle payable au quatrième trimestre de 2025 se chiffrait à 142 M$ (40 M$ au 31 décembre 2024). La variation de 102 M$ de la juste valeur pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 a été comptabilisée à titre d'ajustement du coût de l'investissement dans Northleaf.

LA COMPAGNIE ÉLECTRIQUE LION

En mai 2025, Lion a complété une transaction de restructuration en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies* (LACC). Par conséquent, la totalité des actions ordinaires et des bons de souscription émis et en circulation de Lion ont été annulés sans contrepartie. La Société détenait une participation de 34,1 % dans Lion au 31 décembre 2024.

NOTE 6 FONDS DISTINCTS ET AUTRES ENTITÉS STRUCTURÉES

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, conformément aux exigences de présentation de l'information prévues par la loi qui s'appliquent dans chacune des régions où Lifeco exerce ses activités.

PLACEMENTS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE POLICES DE FONDS DISTINCTS

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 799	18 895
Obligations	76 869	74 444
Prêts hypothécaires	2 069	2 083
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	175 665	154 439
Fonds communs de placement	257 459	232 073
Immeubles de placement	11 189	11 317
	545 050	493 251
Produits à recevoir	955	882
Autres passifs	(6 030)	(3 829)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	7 004	6 082
Total [1 2]	546 979	496 386

1 Au 30 septembre 2025, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 60 734 M$ étaient réassurés par Lifeco au moyen d'une entente de coassurance modifiée (65 315 M$ au 31 décembre 2024). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 675 M$, des obligations de 10 170 M$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 19 M$, des fonds communs de placement de 49 892 M$, des produits à recevoir de 76 M$ et d'autres passifs de 98 M$.

2 Au 30 septembre 2025, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 2 832 M$ figurant aux bilans devaient être transférés à Countrywide en 2026 (2 750 M$ au 31 décembre 2024) (note 3). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 97 M$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 2 757 M$ et d'autres passifs de 22 M$.

VARIATIONS DES CONTRATS D'ASSURANCE ET D'INVESTISSEMENT POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE POLICES DE FONDS DISTINCTS

	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024
Solde au début de l'exercice	496 386	422 956
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	47 415	43 834
Produits de placement nets	3 997	3 730
Gains en capital réalisés sur les placements, montant net	14 681	8 336
Gains en capital latents sur les placements, montant net	24 024	36 240
Profits latents attribuables aux fluctuations des taux de change	5 487	9 318
Retraits des titulaires de polices	(45 956)	(45 438)
Variation du placement lié aux fonds distincts dans le fonds général	13	(20)
Variation du placement lié au fonds général dans les fonds distincts	(1)	1
Transfert hors du fonds général, montant net	11	10
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	922	2 889
	50 593	58 900
Solde à la fin de la période	546 979	481 856

PLACEMENTS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE POLICES DE FONDS DISTINCTS
(selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs)

				30 septembre 2025
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [1]	404 719	133 195	14 141	552 055

1 Excluant un montant de 5 076 M$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

				31 décembre 2024
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [1]	348 889	136 947	13 354	499 190

1 Excluant un montant de 2 804 M$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

NOTE 6 FONDS DISTINCTS ET AUTRES ENTITÉS STRUCTURÉES (suite)

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, certains placements dans des actions étrangères d'une valeur de 2 003 M$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (1 624 M$ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2024), principalement parce que Lifeco utilise différemment les données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs de niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, ceux pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs et ceux pour lesquels Lifeco n'a pas accès aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

Le tableau suivant présente des renseignements additionnels à l'égard des placements de Lifeco pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts pour lesquels Lifeco a utilisé les données d'entrée du niveau 3 pour déterminer la juste valeur.

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Solde au début de l'exercice	13 354	13 792
Total des pertes incluses dans les produits de placement liés aux fonds distincts	(161)	(758)
Achats	1 400	1 130
Ventes	(488)	(872)
Transferts vers le niveau 3	54	97
Transferts hors du niveau 3	(18)	(35)
Solde à la fin de la période	14 141	13 354

Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données d'entrée utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. Les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données d'entrée utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples.

NOTE 7 CONTRATS D'ASSURANCE ET CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENUS

(ACTIFS) PASSIFS AU TITRE DES CONTRATS D'ASSURANCE

	Non évalués en vertu de la MRP				
30 septembre 2025	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actifs	(7 125)	1 554	4 264	(198)	(1 505)
Passifs	131 101	5 103	10 248	14 006	160 458
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	70 505	-	-	-	70 505
	194 481	6 657	14 512	13 808	229 458

	Non évalués en vertu de la MRP				
31 décembre 2024	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actifs	(4 397)	584	2 672	(52)	(1 193)
Passifs	124 143	6 155	11 768	13 617	155 683
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	66 343	-	-	-	66 343
	186 089	6 739	14 440	13 565	220 833

ACTIFS (PASSIFS) AU TITRE DES CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENUS

	Non évalués en vertu de la MRP				
30 septembre 2025	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actifs	16 127	722	311	151	17 311
Passifs	(2 627)	1 093	590	(21)	(965)
	13 500	1 815	901	130	16 346

	Non évalués en vertu de la MRP				
31 décembre 2024	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actifs	16 644	731	344	123	17 842
Passifs	(2 488)	1 021	728	(56)	(795)
	14 156	1 752	1 072	67	17 047

NOTE 7 **CONTRATS D'ASSURANCE ET CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENUS** (suite)

TAUX D'ACTUALISATION

Les tableaux suivants présentent les limites inférieure et supérieure de la fourchette de taux actuels que Lifeco applique aux fins de l'actualisation des flux de trésorerie des passifs par devise principale.

30 septembre 2025		Année 1	Année 5	Année 10	Année 20	Année 30	Année 50
$ CA	Limite inférieure	3,0 %	3,4 %	3,9 %	4,2 %	4,3 %	4,8 %
	Limite supérieure	4,0 %	4,3 %	4,8 %	5,2 %	5,3 %	5,2 %
$ US	Limite inférieure	4,2 %	4,4 %	4,8 %	5,6 %	5,5 %	5,1 %
	Limite supérieure	4,8 %	4,9 %	5,4 %	6,2 %	6,0 %	5,4 %
€	Limite inférieure	2,5 %	2,8 %	3,2 %	3,8 %	4,0 %	4,5 %
	Limite supérieure	3,2 %	3,5 %	4,0 %	4,5 %	4,7 %	4,6 %
£	Limite inférieure	4,3 %	4,7 %	5,3 %	6,2 %	6,3 %	4,5 %
	Limite supérieure	5,1 %	5,4 %	6,1 %	6,9 %	7,0 %	5,3 %

31 décembre 2024		Année 1	Année 5	Année 10	Année 20	Année 30	Année 50
$ CA	Limite inférieure	4,2 %	4,2 %	4,5 %	4,6 %	4,6 %	4,9 %
	Limite supérieure	4,6 %	4,6 %	4,9 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %
$ US	Limite inférieure	4,9 %	5,2 %	5,4 %	5,8 %	5,6 %	5,1 %
	Limite supérieure	5,4 %	5,7 %	5,8 %	6,2 %	5,9 %	5,3 %
€	Limite inférieure	2,5 %	2,5 %	2,8 %	3,0 %	3,2 %	4,3 %
	Limite supérieure	3,6 %	3,6 %	3,8 %	4,0 %	4,1 %	4,5 %
£	Limite inférieure	4,9 %	4,8 %	5,1 %	5,7 %	5,7 %	4,3 %
	Limite supérieure	5,7 %	5,5 %	5,9 %	6,5 %	6,5 %	5,1 %

Les taux actuels présentés dans les tableaux ci-dessus sont calculés en fonction des taux d'intérêt en vigueur observés sur leurs marchés respectifs. Lorsque les taux d'intérêt ne sont pas observables, la courbe de rendement utilisée pour actualiser les flux de trésorerie passe à un taux ultime composé d'un taux sans risque et d'une prime d'illiquidité. Ces montants sont établis en fonction de données historiques.

INCIDENCE DE LA RÉVISION DES HYPOTHÈSES ET DES MESURES PRISES PAR LA DIRECTION

Au cours du troisième trimestre de 2025, Lifeco a révisé certaines hypothèses et raffiné certains modèles relatifs aux passifs au titre des contrats d'assurance. Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net et la MSC de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction pour les trimestres clos les 30 septembre 2025 et 2024.

Trimestre clos le 30 septembre 2025	Incidence sur la MSC [1]	Incidence sur le bénéfice net (avant impôt)
Hypothèses		
Longévité [2]	30	18
Mortalité [3]	(24)	(27)
Comportement des titulaires de polices [4]	(184)	50
Autres [5]	17	(66)
Total	(161)	(25)
Trimestre clos le 30 septembre 2024 [6]		
Total	294	(235)

1 Exclut les polices avec participation et les polices de fonds distincts.

2 Données révisées reflétant les récents résultats au chapitre de la longévité, principalement pour les portefeuilles au sein des activités Solutions de gestion du capital et des risques et ceux au sein des activités européennes.

3 Données révisées reflétant les récents résultats au chapitre de la mortalité pour le portefeuille de réassurance-vie aux États-Unis au sein des activités Solutions de gestion du capital et des risques, ainsi que les récents résultats et tendances au chapitre de la mortalité au sein des activités canadiennes.

4 Révision des hypothèses au chapitre des déchéances sur l'assurance-vie universelle au sein des activités canadiennes.

5 Autres données révisées, y compris les hypothèses financières et les hypothèses au chapitre des charges.

6 Les chiffres comparatifs ont été retraités pour éliminer l'incidence de la révision des hypothèses sur les polices de fonds distincts afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

NOTE 7 CONTRATS D'ASSURANCE ET CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENUS (suite)

MSC

La concentration du risque d'assurance de Lifeco par activité se présente comme suit :

	Produits sans participation (excluant les fonds distincts)							
Période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Canada	États-Unis	Europe	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Surplus attribuable au compte de participation de filiales de Lifeco [1]	Total [2]
MSC au début de l'exercice	690	55	3 664	2 436	6 845	3 268	3 255	13 368
MSC comptabilisée au titre des services fournis	(51)	(6)	(242)	(199)	(498)	(303)	(115)	(916)
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	33	-	146	78	257	98	83	438
Changements dans les estimations donnant lieu à un ajustement de la MSC	(162)	15	7	42	(98)	64	194	160
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	14	2	68	49	133	(11)	-	122
Incidence des fluctuations des taux de change	-	(3)	208	104	309	138	(8)	439
MSC à la fin de la période	524	63	3 851	2 510	6 948	3 254	3 409	13 611

1 Inclus dans les participations ne donnant pas le contrôle dans les bilans.

2 Les montants dans le tableau ci-dessus sont présentés déduction faite des contrats de réassurance.

	Produits sans participation (excluant les fonds distincts)							
Exercice clos le 31 décembre 2024	Canada	États-Unis	Europe	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Surplus attribuable au compte de participation de filiales de Lifeco [1]	Total [2]
MSC au début de l'exercice	1 159	24	3 255	1 745	6 183	3 298	3 154	12 635
MSC comptabilisée au titre des services fournis	(103)	(5)	(286)	(178)	(572)	(408)	(151)	(1 131)
Contrats initialement comptabilisés au cours de l'exercice	36	-	371	251	658	170	119	947
Changements dans les estimations donnant lieu à un ajustement de la MSC	(431)	31	79	477	156	197	113	466
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	29	1	79	47	156	(17)	-	139
Incidence des fluctuations des taux de change	-	4	166	94	264	28	20	312
MSC à la fin de l'exercice	690	55	3 664	2 436	6 845	3 268	3 255	13 368

1 Inclus dans les participations ne donnant pas le contrôle dans les bilans.

2 Les montants dans le tableau ci-dessus sont présentés déduction faite des contrats de réassurance.

NOTE 8 DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT DE POWER CORPORATION

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
POWER CORPORATION		
Débentures – non garanties		
Débentures à 8,57 %, exigibles le 22 avril 2039	150	150
Débentures à 4,81 %, exigibles le 31 janvier 2047	249	249
Débentures à 4,455 %, exigibles le 27 juillet 2048	248	248
Total de Power Corporation	647	647

La Société dispose d'une marge de crédit de 500 M$ portant intérêt au SOFR à terme ajusté majoré de 0,70 %. Au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, la Société n'avait prélevé aucun montant sur sa marge de crédit.

NOTE 9 DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT SANS RECOURS

A) FINANCIÈRE POWER, LIFECO ET IGM

Le tableau suivant présente les débentures et autres instruments d'emprunt émis par la Financière Power, Lifeco et IGM. Les débentures de la Financière Power sont des obligations directes de la Financière Power et sont sans recours contre la Société. Toutes les débentures et tous les autres instruments d'emprunt de Lifeco et de ses filiales sont des obligations directes de Lifeco ou de ses filiales et sont sans recours contre la Société. Toutes les débentures d'IGM sont des obligations directes d'IGM et sont sans recours contre la Société.

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
FINANCIÈRE POWER		
Débentures – non garanties		
Débentures à 6,90 %, exigibles le 11 mars 2033	250	250
Total de la Financière Power	250	250
LIFECO		
Débentures et obligations de premier rang – non garanties		
Obligations de premier rang à 1,75 %, exigibles le 7 décembre 2026 (500 M€)[1]	814	743
Débentures à 3,337 %, exigibles le 28 février 2028	499	499
Débentures subordonnées à 6,40 %, exigibles le 11 décembre 2028	100	100
Obligations de premier rang à 4,70 %, exigibles le 16 novembre 2029 (500 M€)[1]	812	742
Débentures à 2,379 %, exigibles le 14 mai 2030	598	598
Débentures à 6,74 %, exigibles le 24 novembre 2031	197	197
Débentures à 6,67 %, exigibles le 21 mars 2033	397	396
Débentures à 5,998 %, exigibles le 16 novembre 2039	343	343
Débentures à 2,981 %, exigibles le 8 juillet 2050	494	494
Débentures de fiducies de capital à 7,529 %, exigibles le 30 juin 2052 (valeur nominale de 150 M$)	155	155
	4 409	4 267
Autres instruments d'emprunt – non garantis		
Papier commercial et autres instruments d'emprunt à court terme portant intérêt aux taux de 5,383 % et de 5,604 % (4,930 % au 31 décembre 2024)	139	144
Billets de premier rang à 0,904 %, exigibles le 12 août 2025 (500 M$ US)	-	719
Billets de premier rang à 1,357 %, exigibles le 17 septembre 2027 (400 M$ US)	555	575
Billets de premier rang à 4,047 %, exigibles le 17 mai 2028 (300 M$ US)	416	431
Prêt hypothécaire à l'égard d'un immeuble de placement à 4,51 %, exigible le 1er janvier 2029 (39 M$ US)	52	54
Billets de premier rang à 1,776 %, exigibles le 17 mars 2031 (400 M$ US)	554	574
Billets de premier rang à 4,15 %, exigibles le 3 juin 2047 (700 M$ US)	959	993
Billets de premier rang à 4,581 %, exigibles le 17 mai 2048 (500 M$ US)	689	714
Billets de premier rang à 3,075 %, exigibles le 17 septembre 2051 (700 M$ US)	964	998
	4 328	5 202
Total de Lifeco	8 737	9 469

1 Désignées par Lifeco comme couvertures de l'investissement net dans des établissements à l'étranger.

LIFECO

Le 12 août 2025, Great-West Lifeco U.S. Finance 2020, LP, une filiale de Lifeco, a remboursé le montant en capital de 500 M$ US de ses billets de premier rang à 0,904 % arrivant à échéance, ainsi que les intérêts courus.

NOTE 9 DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT SANS RECOURS (suite)

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
FINANCIÈRE IGM		
Débentures – non garanties		
Débentures à 3,44 %, exigibles le 26 janvier 2027	400	400
Débentures à 6,65 %, exigibles le 13 décembre 2027	125	125
Débentures à 7,45 %, exigibles le 9 mai 2031	150	150
Débentures à 7,00 %, exigibles le 31 décembre 2032	175	175
Débentures à 7,11 %, exigibles le 7 mars 2033	150	150
Débentures à 6,00 %, exigibles le 10 décembre 2040	200	200
Débentures à 4,56 %, exigibles le 25 janvier 2047	200	200
Débentures à 4,115 %, exigibles le 9 décembre 2047	250	250
Débentures à 4,174 %, exigibles le 13 juillet 2048	200	200
Débentures à 4,206 %, exigibles le 21 mars 2050	250	250
Débentures à 5,426 %, exigibles le 26 mai 2053	300	300
Débentures d'IGM détenues par Lifeco à titre de placements	(88)	(88)
Total d'IGM	2 312	2 312
Total de la Financière Power, de Lifeco et d'IGM	11 299	12 031

VARIATIONS DES DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT – FINANCIÈRE POWER, LIFECO ET IGM

Le tableau suivant présente les variations, avec et sans effet sur la trésorerie, des débentures et autres instruments d'emprunt découlant des activités de financement.

	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Solde au début de l'exercice	12 031	11 608
Remboursement de billets de premier rang	(689)	-
Diminution des autres instruments d'emprunt	-	(60)
Fluctuations des taux de change et autres	(43)	126
Solde à la fin de la période	11 299	11 674

NOTE 9 DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT SANS RECOURS (suite)

B) FONDS D'INVESTISSEMENT CONSOLIDÉS ET AUTRES

Le tableau suivant présente les autres instruments d'emprunt détenus au sein des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres. Tous les autres instruments d'emprunt sont des facilités de crédit ou des facilités d'emprunt, qui représentent des obligations directes des filiales de la Société, sont garanties par les actifs de ces filiales et sont sans recours contre la Société.

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT		
Fonds d'investissement et autres – instruments garantis		
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 450 M$, portant intérêt au taux CORRA majoré de 2,75 %, au taux préférentiel majoré de 1,75 %, au taux de base américain majoré de 1,75 % ou au SOFR majoré de 2,75 % (13 M$ et 133 M$ US) (17 M$ et 179 M$ US au 31 décembre 2024)	198	274
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 300 M$, portant intérêt au taux CORRA majoré de 0,9 %	30	-
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 90 M$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 1,8 % (6 M$ US) (58 M$ US au 31 décembre 2024)	8	83
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 75 M$ US, portant intérêt au taux de base américain moins 0,35 % (3 M$ US) (11 M$ US au 31 décembre 2024)	5	16
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 53 M$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 2,0 % (30 M$ US) (5 M$ US au 31 décembre 2024)	41	7
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 53 M$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 1,0 % (3 M$ US)	4	-
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 49 M$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 2,0 % (40 M$ US) (49 M$ US au 31 décembre 2024)	55	71
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 48 M$ US, portant intérêt à divers taux variant entre le SOFR majoré de 1,75 % et le SOFR majoré de 2,65 % (43 M$ US) (26 M$ US au 31 décembre 2024)	60	37
Prêt hypothécaire visant des immeubles de placement exigible en décembre 2029 et en août 2030, portant intérêt à divers taux variant entre 3,0 % et 5,34 % (61 M$ US) (29 M$ US au 31 décembre 2024)	85	43
Facilité d'emprunt de premier rang exigible en mai 2028, portant intérêt à un taux de 8,97 % (18 M$ US)	26	-
Prêt mezzanine exigible en février 2029, portant intérêt à un taux de 15,0 % (9 M€)	15	-
	527	531
Énergie renouvelable – dette liée à des projets – instruments garantis		
Facilités d'emprunt pour la construction exigibles en mai 2026 et en juin 2026, portant intérêt à divers taux, soit au SOFR majoré d'un taux variant entre 2,25 % et 3,38 %, au taux de base américain majoré de 1,25 % ou au taux CORRA majoré de 2,75 % (29 M$ et 442 M$ US) (420 M$ US au 31 décembre 2024)	645	604
Facilités d'emprunt exigibles entre décembre 2030 et décembre 2037, portant intérêt à divers taux variant entre 4,23 % et 6,0 % et au taux CORRA majoré de 1,625 %	464	496
Facilités d'emprunt exigibles entre mai 2027 et décembre 2059, portant intérêt à divers taux variant entre 3,62 % et 6,93 % et au taux préférentiel majoré de 1,5 % (1 055 M$ et 151 M$ US) (1 105 M$ et 160 M$ US au 31 décembre 2024)	1 265	1 335
Facilités d'emprunt exigibles entre juin 2026 et mars 2048, portant intérêt à divers taux variant entre 2,73 % et 6,89 % et au SOFR majoré de 2,0 % (566 M$ US) (395 M$ US au 31 décembre 2024)	788	568
Prêts mezzanines exigibles entre janvier 2035 et juin 2035, portant intérêt à divers taux variant entre 7,36 % et 7,5 %	83	88
	3 245	3 091
Entreprises autonomes – instruments garantis		
Facilité de crédit renouvelable et facilités d'emprunt à terme exigibles en avril 2026, portant intérêt à divers taux, soit au taux préférentiel majoré de 4,0 %, au taux CORRA majoré de 5,0 % ou au SOFR majoré de 5,0 % [1]	177	186
Facilité à terme subordonnée de 65 M$, portant intérêt à un taux de 13,5 % et dont le capital et les intérêts courus sont payables à l'échéance, en mars 2026 [1]	75	70
	252	256
Total des fonds d'investissement consolidés et autres	4 024	3 878

1 La facilité de crédit renouvelable, les facilités d'emprunt à terme et la facilité à terme subordonnée sont assujetties à certaines clauses restrictives financières, incluant une clause restrictive qui impose un montant minimal cumulatif au titre du BAIIA. Au 30 septembre 2025, cette clause restrictive n'était pas respectée. Les prêteurs ont émis une lettre de tolérance valide jusqu'au 30 avril 2026.

Au deuxième trimestre de 2025, une filiale en propriété exclusive du Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique a conclu une facilité d'emprunt allant jusqu'à 250 M$ US, arrivant à échéance en 2030 et portant intérêt au SOFR majoré de 2,25 %. Le produit servira à refinancer des facilités d'emprunt pour la construction et à financer des projets d'énergie solaire. Au 30 septembre 2025, aucun montant n'avait été prélevé sur cette facilité.

VARIATIONS DES AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT – FONDS D'INVESTISSEMENT CONSOLIDÉS ET AUTRES

Le tableau suivant présente les variations, avec et sans effet sur la trésorerie, des autres instruments d'emprunt découlant des activités de financement.

	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Solde au début de l'exercice	3 878	3 017
Acquisitions	46	26
Augmentation des autres instruments d'emprunt	881	439
Diminution des autres instruments d'emprunt	(709)	(308)
Fluctuations des taux de change et autres	(72)	6
Solde à la fin de la période	4 024	3 180

NOTE 10 CAPITAL SOCIAL

AUTORISÉ

Le capital autorisé de Power Corporation comprend un nombre illimité d'actions privilégiées de premier rang pouvant être émises en série, un nombre illimité d'actions privilégiées participantes et un nombre illimité d'actions comportant des droits de vote limités.

ÉMIS ET EN CIRCULATION

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	Nombre d'actions	Capital social	Nombre d'actions	Capital social
		$		$
Actions non participantes				
Actions privilégiées de premier rang				
Actions à dividende non cumulatif rachetables, taux fixe				
Série A	6 000 000	150	6 000 000	150
Série B	8 000 000	200	8 000 000	200
Série C	6 000 000	150	6 000 000	150
Série D	10 000 000	250	10 000 000	250
Série G	8 000 000	200	8 000 000	200
Série H	8 000 000	200	-	-
Total des actions non participantes		1 150		950
Actions participantes				
Actions privilégiées participantes	54 860 866	233	54 860 866	233
Actions comportant des droits de vote limités				
Solde au début de l'exercice	589 948 328	9 003	597 387 873	9 051
Émises en vertu du régime d'options sur actions	2 252 570	78	3 165 255	113
Rachetées aux fins d'annulation en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(7 435 200)	(114)	(10 604 800)	(161)
Solde à la fin de la période	584 765 698	8 967	589 948 328	9 003
Total des actions participantes		9 200		9 236

Actions non participantes

Le 22 septembre 2025, la Société a émis 8 000 000 d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,75 %, série H (les actions de série H), à un prix de 25,00 $ par action, pour un produit brut de 200 M$. Les porteurs des actions de série H ont le droit de recevoir des dividendes fixes privilégiés en trésorerie non cumulatifs à un taux annuel correspondant à 1,4375 $ par action. À compter du 15 octobre 2030, la Société pourra, à son gré, racheter contre trésorerie la totalité ou une partie des actions de série H, à un prix de 26,00 $ par action si le rachat a lieu avant le 15 octobre 2031, à un prix de 25,75 $ par action si le rachat a lieu à compter du 15 octobre 2031 et avant le 15 octobre 2032, à un prix de 25,50 $ par action si le rachat a lieu à compter du 15 octobre 2032 et avant le 15 octobre 2033, à un prix de 25,25 $ par action si le rachat a lieu à compter du 15 octobre 2033 et avant le 15 octobre 2034, et à un prix de 25,00 $ par action si le rachat a lieu à compter du 15 octobre 2034, dans chaque cas, plus tous les dividendes déclarés et non versés jusqu'à la date du rachat, exclusivement. Des frais d'émission d'actions de 5 M$ liés aux actions de série H ont été imputés aux bénéfices non distribués.

NOTE 10 CAPITAL SOCIAL (suite)

Actions participantes

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la Société a émis 2 252 570 actions comportant des droits de vote limités en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société, pour une contrepartie de 71 M$ (2 060 448 actions comportant des droits de vote limités au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, pour une contrepartie de 68 M$).

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le dividende déclaré sur les actions participantes de la Société s'est élevé à 1,8375 $ par action (1,6875 $ par action en 2024).

Offres publiques de rachat dans le cours normal des activités

Le 1er mars 2024, la Société avait entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui est demeurée en vigueur jusqu'au 28 février 2025. Le 1er mars 2025, la Société a entrepris une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 28 février 2026 ou jusqu'à la date à laquelle la Société aura racheté le nombre maximal d'actions comportant des droits de vote limités permis, selon la première éventualité. Dans le cadre de cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 20 millions de ses actions comportant des droits de vote limités en circulation (soit environ 3,7 % du flottant des actions comportant des droits de vote limités en circulation au 18 février 2025) aux prix du marché.

Dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a mis en place un régime d'achat d'actions automatique (RAAA) et peut, de temps à autre, établir des paramètres en vertu de celui-ci afin de permettre à un courtier désigné d'effectuer un rachat d'actions comportant des droits de vote limités aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités à des moments où la Société ne serait normalement pas autorisée à racheter des actions en raison de restrictions réglementaires ou de périodes d'interdiction des opérations qu'elle s'est elle-même imposées. Les rachats effectués en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société à tout autre moment que lors de ces périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées seront réalisés au gré de la direction.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la Société a racheté aux fins d'annulation 7 435 200 actions comportant des droits de vote limités en vertu de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités, pour un montant total de 382 M$ (7 967 200 actions comportant des droits de vote limités au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, pour un montant total de 309 M$).

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le capital social de la Société a été réduit de la valeur comptable moyenne des actions rachetées aux fins d'annulation. L'excédent du montant payé sur la valeur comptable moyenne du capital social s'est chiffré à 268 M$ et a été comptabilisé en réduction des bénéfices non distribués (188 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024).

Événement postérieur à la date de clôture

Après la fin du trimestre, soit en date du 12 novembre 2025, la Société a racheté 2 626 300 actions comportant des droits de vote limités additionnelles en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle, pour un montant total de 163 M$.

NOTE 11 RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS

Le 30 septembre 2025, un nombre respectif de 19 355 612 actions comportant des droits de vote limités et de 4 347 128 actions comportant des droits de vote limités étaient réservées pour être émises en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de Power Corporation et du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power, pris en charge par Power Corporation (les régimes d'options sur actions).

Le tableau suivant résume la situation des régimes d'options sur actions de la Société, y compris les droits à la plus-value des actions jumelés (les droits jumelés), aux 30 septembre 2025 et 2024 ainsi que la variation qui s'est produite au cours des périodes closes à ces dates.

	30 septembre 2025		30 septembre 2024	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
		$		$
En circulation au début de l'exercice	18 804 983	32,77	23 532 731	32,41
Attribuées	1 158 924	50,37	1 292 486	38,09
Exercées ou remises contre trésorerie	(4 110 802)	32,10	(3 791 386)	32,11
En circulation à la fin de la période	15 853 105	34,23	21 033 831	32,81
Options pouvant être exercées à la fin de la période	11 786 729	32,08	16 440 601	31,94

Le prix d'exercice des 15 853 105 options en circulation varie de 28,51 $ à 50,37 $.

DROITS À LA PLUS-VALUE DES ACTIONS JUMELÉS

Le tableau suivant résume la situation des options assorties de droits jumelés de la Société aux 30 septembre 2025 et 2024, ainsi que la variation qui s'est produite au cours des périodes closes à ces dates.

	30 septembre 2025			30 septembre 2024		
	Droits jumelés	Prix d'exercice moyen pondéré	Juste valeur du passif	Droits jumelés	Prix d'exercice moyen pondéré	Juste valeur du passif
		$	$		$	$
En circulation au début de l'exercice	7 751 627	31,40	84	10 606 606	31,71	67
Remis contre trésorerie	(1 858 232)	33,00	(29)	(1 730 938)	31,10	(13)
Variation de la juste valeur			86			27
En circulation à la fin de la période	5 893 395	30,90	141	8 875 668	31,83	81
Droits jumelés pouvant être exercés à la fin de la période	5 893 395	30,90		8 875 668	31,83	

Au 30 septembre 2025, la juste valeur du solde du passif à régler en trésorerie s'élevait à 141 M$ (84 M$ au 31 décembre 2024), et ce montant était comptabilisé dans les autres passifs. La valeur intrinsèque de ce passif au 30 septembre 2025 se chiffrait à 173 M$ (104 M$ au 31 décembre 2024).

La juste valeur des droits jumelés a été estimée au moyen du modèle d'évaluation des options de Black et Scholes, en utilisant les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Taux de rendement en dividende	5,6 %	5,4 %
Volatilité attendue	17,7 % – 19,6 %	17,5 % – 20,8 %
Taux d'intérêt sans risque	2,6 % – 2,8 %	2,9 % – 3,9 %
Durée restante prévue (en années)	0,5 – 3,5	0,4 – 4,5
Prix de l'action ($/action)	60,22	42,66
Prix d'exercice moyen pondéré ($/option)	30,90	31,83
Juste valeur moyenne pondérée ($/option)	24,00	9,10

La Société a conclu des swaps de rendement total afin de gérer l'exposition à la volatilité de ses paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie et du passif connexe. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, un profit net de 8 M$ (profit net de 4 M$ en 2024) découlant de la variation de la juste valeur du passif, déduction faite du profit lié à la réévaluation à la juste valeur des instruments dérivés, a été inclus dans les charges d'exploitation et frais administratifs dans les états des résultats.

NOTE 11 **RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS** (suite)

CHARGE DE RÉMUNÉRATION

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, Power Corporation a attribué 1 158 924 options en vertu de son Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants (1 292 486 options pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024). En général, les options sont acquises i) trois ans après la date d'attribution pour ce qui est des premiers 50 % et ii) quatre ans après la date d'attribution pour les 50 % restants.

La juste valeur des options attribuées a été estimée au moyen du modèle d'évaluation des options de Black et Scholes, en utilisant les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Taux de rendement en dividende	5,7 %	5,5 %
Volatilité attendue	18,3 %	18,6 %
Taux d'intérêt sans risque	3,1 %	3,4 %
Durée prévue (en années)	9,1	9,2
Juste valeur ($/option)	4,00	3,53
Prix d'exercice moyen pondéré ($/option)	50,37	38,09

La volatilité attendue a été estimée en fonction de la volatilité historique du cours des actions de la Société selon la durée de vie prévue des options.

Lifeco, IGM et Wealthsimple ont également établi des régimes d'options sur actions en vertu desquels des options peuvent être accordées à certains dirigeants et employés. De plus, d'autres filiales de la Société ont établi des régimes de rémunération fondée sur des actions. Une charge de rémunération liée aux régimes d'options sur actions réglées en instruments de fonds propres est comptabilisée en fonction de la juste valeur des options ou de la juste valeur des instruments de fonds propres à la date d'attribution, amortie sur la période d'acquisition des droits. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le montant total de la charge de rémunération relative aux options sur actions réglées en instruments de fonds propres attribuées par la Société et ses filiales s'est chiffré à 21 M$ (11 M$ en 2024) et, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, il s'est chiffré à 57 M$ (33 M$ en 2024). Ces montants ont été comptabilisés dans les charges d'exploitation et frais administratifs dans les états des résultats.

UNITÉS D'ACTIONS INCESSIBLES

La Société a attribué des unités d'actions incessibles (UAI) à un dirigeant afin de contribuer à la préservation de ses intérêts et de les harmoniser davantage avec les intérêts des actionnaires. La juste valeur des UAI attribuées a été déterminée en fonction de la valeur de marché des actions comportant des droits de vote limités de la Société à la date d'attribution. Les UAI sont acquises à raison de i) 25 % deux ans après la date d'attribution; ii) 50 % trois ans après la date d'attribution; et iii) 25 % quatre ans après la date d'attribution. Des UAI supplémentaires sont émises à l'égard des dividendes déclarés sur les actions comportant des droits de vote limités à la date de versement des dividendes. Au 30 septembre 2025, 317 697 UAI étaient en circulation et aucune d'elles n'avait été acquise.

UNITÉS D'ACTIONS INCESSIBLES LIÉES AU RENDEMENT

En 2025, la Société a établi un régime d'unités d'actions incessibles liées au rendement (régime d'UAIR) à l'intention de certains employés et dirigeants (les participants) afin de promouvoir un actionnariat à long terme, d'harmoniser les intérêts des participants et ceux des actionnaires, et d'améliorer la capacité de la Société à recruter et à maintenir en poste des talents clés. Au total, un nombre maximal de 8 000 000 d'actions comportant des droits de vote limités peuvent être émises aux termes des attributions octroyées dans le cadre du régime d'UAIR. La valeur de chaque UAIR se fonde sur le cours des actions comportant des droits de vote limités de la Société. Des UAIR supplémentaires sont émises à l'égard des dividendes à payer sur les actions comportant des droits de vote limités, selon la valeur de ces unités à la date de versement des dividendes. En vertu du régime, les UAIR sont assujetties à des conditions d'acquisition des droits relatives au temps et au rendement. Les droits rattachés aux attributions octroyées en vertu du régime d'UAIR seront généralement acquis trois ans après la date d'attribution et viendront à expiration dix ans après la date d'attribution. Une UAIR dont les droits ont été acquis peut être réglée, au gré du participant, i) en fonds propres, par l'entremise de l'émission d'une action comportant des droits de vote limités pour chaque UAIR qui est ainsi réglée, ou ii) en trésorerie, au moyen d'un paiement en trésorerie équivalant à la juste valeur de marché de l'UAIR à la date de rachat. Il est prévu que des attributions seraient octroyées aux termes du régime d'UAIR à une juste valeur à la date d'attribution équivalant à celle des unités d'actions liées au rendement (UAR) ou des unités d'actions différées liées au rendement (UADR) et, dans la plupart des cas, ces attributions remplaceraient entièrement les attributions d'UAR et d'UADR. Au 30 septembre 2025, aucune UAIR n'était en circulation.

NOTE 12 GESTION DU CAPITAL

POWER CORPORATION

En tant que société de portefeuille, Power Corporation a les objectifs suivants en matière de gestion du capital :

- offrir des rendements à long terme attrayants aux actionnaires de la Société;
- offrir une flexibilité financière suffisante pour mettre en application sa stratégie de croissance qui vise à investir en temps opportun dans ses sociétés en exploitation et à effectuer d'autres placements lorsque des occasions se présentent;
- maintenir une structure du capital qui correspond à la nature à long terme de ses placements en maximisant l'utilisation du capital permanent;
- maintenir une notation de crédit appropriée qui lui garantit un accès stable aux marchés financiers;
- maintenir un montant prudent de trésorerie et d'équivalents de trésorerie disponibles.

La Société gère son capital en tenant compte des caractéristiques de risque et de la liquidité de ses placements. Afin de maintenir ou de modifier sa structure du capital, la Société peut ajuster le montant des dividendes versés aux actionnaires, retourner du capital aux actionnaires ou émettre du capital.

La structure du capital de la Société comprend : les débentures, les actions non participantes, les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes et les participations ne donnant pas le contrôle. La Société considère les actions non participantes comme une source efficiente de capitaux permanents. La Société est un investisseur à long terme et, à ce titre, elle détient des positions dans des placements à long terme ainsi que de la trésorerie et des titres à revenu fixe afin de répondre à ses besoins en matière de liquidités.

Le conseil d'administration de la Société est responsable de la gestion du capital. La direction de la Société est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital et de la mise en œuvre et du suivi de ses plans de capital. Le conseil d'administration de la Société examine et approuve les transactions liées au capital, telles que l'émission, le remboursement et le rachat d'actions participantes, d'actions non participantes et de débentures. Les conseils d'administration des filiales de la Société, de même que ceux de Parjointco et de GBL, supervisent et sont responsables de la gestion du capital de leur société respective.

La Société n'est assujettie à aucune exigence en matière de capital réglementaire imposée de l'extérieur. Toutefois, Lifeco et certaines de ses principales filiales, certaines des filiales d'IGM, de même que certaines autres filiales de la Société, sont assujetties à des exigences en matière de capital réglementaire et elles gèrent leur capital, tel qu'il est décrit ci-après.

NOTE 12 **GESTION DU CAPITAL** (suite)

LIFECO

Lifeco gère son capital sur une base consolidée ainsi qu'au niveau de chaque filiale en exploitation. Les principaux objectifs de la stratégie de gestion du capital de Lifeco sont les suivants :

- maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales en matière de capital réglementaire applicables dans les territoires où les filiales exercent leurs activités;
- conserver d'excellentes notations de crédit et une solidité financière lui assurant un accès stable aux marchés financiers;
- offrir une structure du capital efficiente afin de maximiser la valeur pour les actionnaires, en tenant compte des risques d'exploitation et des plans stratégiques de Lifeco.

La direction de Lifeco est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital.

Le 24 septembre 2025, Lifeco a émis 8 000 000 d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,70 %, série Z, à un prix de 25,00 $ par action, pour un produit brut de 200 M$.

Le niveau de capitalisation cible de Lifeco et de ses filiales est déterminé en tenant compte de divers facteurs tels que la probabilité qu'il atteigne un seuil inférieur aux exigences minimales en matière de capital réglementaire dans les territoires où les activités sont exercées, les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de solidité financière et d'autres notations à Lifeco, et la volonté de réunir suffisamment de capital pour avoir un degré de confiance élevé quant à sa capacité à respecter ses obligations envers les titulaires de polices et ses autres obligations.

Au Canada, le BSIF a défini une norme de mesure de l'adéquation des fonds propres réglementaires des compagnies d'assurance-vie constituées en personnes morales en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales, connue sous le nom de test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV). Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en matière de capital réglementaire d'une société avec son capital requis, défini par le BSIF comme la somme de toutes les exigences en matière de capital réglementaire. Le total des ressources en matière de capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles. Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio total minimum de surveillance de 90 %. Au 30 septembre 2025, le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie était de 131 % (130 % au 31 décembre 2024).

D'autres établissements et filiales de Lifeco à l'étranger doivent se conformer aux exigences en matière de capital et de solvabilité des territoires où ils sont présents.

FINANCIÈRE IGM

L'objectif d'IGM en matière de gestion du capital consiste à maximiser le rendement pour les actionnaires tout en s'assurant qu'IGM soit capitalisée de façon à respecter les exigences en matière de capital réglementaire, à combler les besoins en fonds de roulement et à favoriser l'expansion des affaires. Les pratiques d'IGM en matière de gestion du capital sont axées sur la préservation de la qualité de sa situation financière en maintenant des assises financières et un bilan solides. IGM évalue régulièrement ses pratiques en matière de gestion du capital en fonction des changements de la conjoncture économique.

Le capital d'IGM est principalement utilisé dans le cadre de ses activités d'exploitation continues en vue de satisfaire aux besoins en fonds de roulement, de même que pour soutenir les placements à long terme effectués par IGM, l'expansion des affaires et d'autres objectifs stratégiques.

Les filiales d'IGM 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 d'IGM sont tenues de maintenir des niveaux de capital minimaux en fonction du fonds de roulement, des liquidités ou des fonds propres attribuables aux actionnaires. Au 30 septembre 2025, les filiales d'IGM se conformaient à toutes les exigences en matière de capital réglementaire.

PLATEFORMES DE PLACEMENTS DANS DES ACTIFS ALTERNATIFS ET AUTRES

Certaines filiales sont assujetties à des exigences en matière de capital réglementaire, y compris des gestionnaires de portefeuille, des gestionnaires d'actifs et un courtier exécutant. Ces filiales sont tenues de maintenir des niveaux de capital minimaux en fonction du fonds de roulement, des liquidités ou des fonds propres attribuables aux actionnaires. Au 30 septembre 2025, ces filiales se conformaient à toutes les exigences en matière de capital réglementaire.

NOTE 13 GESTION DES RISQUES

La Société et ses filiales ont établi des politiques, des procédures et des lignes directrices pour déterminer, mesurer, surveiller, présenter et atténuer les risques significatifs liés aux instruments financiers et aux contrats d'assurance. Les principaux risques liés aux instruments financiers sont le risque de liquidité, le risque de crédit et le risque de marché.

- Le risque de liquidité correspond au risque que la Société et ses filiales ne soient pas en mesure de respecter la totalité de leurs engagements en matière de sorties de trésorerie à mesure qu'ils arrivent à échéance ou qu'elles ne puissent, au moment opportun, obtenir du capital ou monétiser des actifs dans des conditions normales de marché.
- Le risque de crédit se rapporte à l'éventualité d'une perte financière pour la Société et ses filiales si, dans le cadre d'une transaction, une contrepartie ne respecte pas ses obligations de paiement. Le risque de crédit peut être lié à la défaillance d'un seul émetteur de titres d'emprunt, à la variation des écarts de crédit associés aux titres à revenu fixe négociables et au risque de contrepartie ayant trait aux dérivés.
- Le risque de marché correspond au risque que la valeur de marché ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier et la valeur des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement fluctuent en raison de variations des facteurs du marché. Ceux-ci peuvent être classés dans trois catégories : le risque de change, le risque de taux d'intérêt (y compris l'inflation) et le risque de prix.
  - Le risque de change découle du fait que les activités de la Société, de ses filiales, de ses entreprises contrôlées conjointement et de ses entreprises associées sont libellées dans différentes devises et que les placements et les bénéfices en devises sont convertis à divers moments et à divers taux de change lorsque des fluctuations défavorables des taux de change se produisent.
  - Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt.
  - Le risque de prix correspond au risque d'une perte éventuelle liée à la sensibilité du cours de marché d'un instrument financier découlant de la volatilité des marchés boursiers.

Des estimations de la sensibilité et des mesures d'exposition sont incluses dans le cas de certains risques, notamment la sensibilité à des fluctuations précises des taux d'intérêt projetés et des cours de marché à la date d'évaluation. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment en raison des changements dans le profil de l'actif ou du passif de la Société et de ses filiales, des changements affectant la composition des activités, des taux d'imposition effectifs, d'autres facteurs liés au marché, des différences dans l'exposition réelle par rapport aux indices boursiers généraux, de la variation des expositions par région géographique et des limites générales des modèles internes de la Société et de ses filiales.

Pour ces raisons, les sensibilités énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs. Étant donné la nature de ces calculs, la Société ne peut en aucun cas garantir que l'incidence réelle sur le bénéfice net correspondra à celle qui est indiquée.

Le texte qui suit présente un résumé des risques liés aux instruments financiers et aux contrats d'assurance de la Société et de ses filiales. La première section figurant ci-après présente une analyse des politiques et des procédures de gestion des risques de Power Corporation, de la Financière Power et des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres (autres filiales) de la Société. Les risques relatifs à Lifeco et à IGM sont présentés dans les sections qui suivent. Une description plus détaillée est présentée à la note 23 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

NOTE 13 **GESTION DES RISQUES** (suite)

POWER CORPORATION, FINANCIÈRE POWER ET PLATEFORMES DE PLACEMENTS DANS DES ACTIFS ALTERNATIFS ET AUTRES

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Power Corporation est une société de portefeuille. Par conséquent, les flux de trésorerie de la société de portefeuille proviennent principalement des dividendes reçus de ses filiales, ainsi que des produits tirés des placements, moins les charges d'exploitation, les charges financières, l'impôt sur le bénéfice et le versement de dividendes à ses détenteurs d'actions participantes et non participantes. La capacité de la Société, en tant que société de portefeuille, à verser des dividendes dépend de ceux qu'elle reçoit de ses principales filiales en exploitation et de ses autres investissements. Lifeco et ses filiales sont assujetties à des restrictions énoncées dans les lois et les règlements pertinents sur les sociétés et l'assurance, qui exigent le maintien de ratios de solvabilité et de capitalisation. Les filiales d'IGM sont également assujetties à des exigences minimales en matière de capital. Les exigences réglementaires peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation à verser des dividendes. La déclaration et le versement de dividendes par la Société au cours des périodes futures demeurent à la discrétion de son conseil d'administration et dépendent de la performance opérationnelle, de la rentabilité, de la situation financière et de la solvabilité de ses filiales en exploitation et de ses autres investissements, ainsi que de leur capacité à verser des dividendes.

Power Corporation et la Financière Power sont d'avis que leurs flux de trésorerie récurrents liés aux opérations, leurs soldes de trésorerie disponibles et les liquidités accessibles au moyen de leurs marges de crédit sont suffisants pour répondre à leurs besoins en matière de liquidités.

RISQUE DE CRÉDIT

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de Power Corporation, de la Financière Power et des autres filiales, incluant les titres à revenu fixe, les fonds de clients déposés, les autres emprunts et les dérivés, sont assujettis au risque de crédit.

Power Corporation, la Financière Power et les autres filiales gèrent le risque de crédit lié à leurs titres à revenu fixe en respectant une politique en matière de placement, laquelle établit des directives quant aux limites d'exposition en définissant les titres admissibles, les notations minimales et les limites de concentration.

L'exposition maximale au risque de crédit sur ces instruments financiers est limitée à leur valeur comptable.

RISQUE DE MARCHÉ

Les instruments financiers de Power Corporation, de la Financière Power et des autres filiales se composent de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des titres à revenu fixe, d'autres placements (qui comprennent des titres de participation, d'autres prêts et des fonds d'actions de sociétés fermées), des dérivés et des débentures ainsi que des autres instruments d'emprunt.

Risque de prix

Power Corporation, la Financière Power et les autres filiales détenaient d'autres placements classés comme étant à la JVAERG ou à la JVRN. Les profits et les pertes latents sur les placements classés comme étant à la JVAERG sont comptabilisés dans les autres éléments de bénéfice global et sont transférés directement dans les bénéfices non distribués au moment de la réalisation. Les profits et les pertes latents sur les placements classés comme étant à la JVRN sont comptabilisés directement en résultat net. Au 30 septembre 2025, la Société ne détenait aucun placement important classé comme étant à la JVAERG. Au 30 septembre 2025, une baisse de valeur de 10 % des autres placements détenus par Power Corporation, par la Financière Power et par les autres filiales se serait traduite par la comptabilisation d'une perte d'environ 408 M$ en résultat net en lien avec des placements classés comme étant à la JVRN, incluant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées évaluées à la JVRN (342 M$ au 31 décembre 2024).

GBL détient un portefeuille de placements qui sont classés comme étant à la JVAERG ou à la JVRN. Les profits et les pertes latents sur les placements classés comme étant à la JVAERG sont comptabilisés dans les autres éléments de bénéfice global et sont transférés directement dans les bénéfices non distribués au moment de la réalisation. Les profits et les pertes latents sur les placements classés comme étant à la JVRN sont comptabilisés directement en résultat net. Au 30 septembre 2025, une baisse de 10 % sur les marchés boursiers se serait traduite par la comptabilisation d'une perte latente d'environ 195 M$ dans les autres éléments de bénéfice global (220 M$ au 31 décembre 2024) en lien avec des placements classés comme étant à la JVAERG et par la comptabilisation d'une perte de 70 M$ en résultat net (75 M$ au 31 décembre 2024) en lien avec des placements classés comme étant à la JVRN, représentant la quote-part revenant à la Société des pertes latentes de Parjointco.

L'exposition de Power Corporation, de la Financière Power et des autres filiales au risque de liquidité, au risque de crédit et au risque de marché ainsi que la façon dont elles gèrent ces risques n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2024.

LIFECO

Le comité de gestion des risques du conseil d'administration de Lifeco est responsable du suivi des principaux risques auxquels celle-ci est exposée. Lifeco a établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et présenter les risques significatifs liés aux instruments financiers et aux contrats d'assurance. L'approche de Lifeco à l'égard de la gestion des risques n'a pas changé de manière importante depuis le 31 décembre 2024. Certains risques sont présentés ci-dessous. Une analyse plus détaillée de la structure de gouvernance du risque de Lifeco et de son approche à l'égard de la gestion des risques est présentée à la note 23 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Lifeco a mis en œuvre les politiques et les procédures suivantes pour gérer le risque de liquidité :

- La direction de Lifeco gère étroitement les liquidités d'exploitation au moyen de l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif et par l'établissement de prévisions quant aux rendements obtenus et nécessaires, afin d'assurer une correspondance entre les exigences liées aux titulaires de polices et le rendement des actifs.
- La direction de Lifeco surveille de près la solvabilité et les positions de fonds propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de la société de portefeuille. Des liquidités supplémentaires peuvent être obtenues par l'intermédiaire de marges de crédit établies ou de transactions sur les marchés financiers. Lifeco dispose de marges de crédit engagées obtenues auprès de banques à charte canadiennes.

RISQUE DE CRÉDIT

Concentrations du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires, comme un groupe de débiteurs exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Les caractéristiques de ces débiteurs sont similaires, de sorte que des changements des conditions économiques ou politiques pourraient influer sur leur capacité à respecter leurs obligations à mesure qu'elles arrivent à échéance. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Pertes de crédit attendues

La majorité des actifs financiers de Lifeco sont évalués à la JVRN et, par conséquent, ne sont pas assujettis au modèle des pertes de crédit attendues. Le modèle des pertes de crédit attendues s'applique uniquement aux placements à revenu fixe évalués à la JVAERG et au coût amorti. Les corrections de valeur pour pertes de crédit attendues au sein de Lifeco s'élevaient à 28 M$ au 30 septembre 2025, dont une tranche de 4 M$ était classée dans la phase 1, une tranche de 17 M$ dans la phase 2 et une tranche de 7 M$ dans la phase 3 (33 M$ au 31 décembre 2024, dont une tranche de 5 M$ était classée dans la phase 1, une tranche de 21 M$ dans la phase 2 et une tranche de 7 M$ dans la phase 3).

Incidence du crédit sur les actifs et les passifs financiers désignés comme étant à la JVRN

La valeur comptable des actifs et des passifs financiers de Lifeco désignés comme étant à la JVRN représente l'exposition maximale au risque de crédit pour ces instruments financiers. La variation de la juste valeur attribuable à la variation du risque de crédit de ces instruments financiers est généralement négligeable en l'absence d'événements de crédit importants touchant des instruments financiers précis. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, des pertes liées à la juste valeur respectives de 7 M$ et de 132 M$ (pertes respectives de 22 M$ et de 46 M$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024) sont reflétées dans les variations de la JVRN dans l'état des résultats relativement à des incidents de crédit importants ayant trait à des instruments financiers désignés à la JVRN.

RISQUE DE MARCHÉ

Risque de change

Si les actifs couvrant les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement ne sont pas libellés dans la même devise, les fluctuations des taux de change peuvent exposer Lifeco au risque de pertes de change non contrebalancées par des diminutions du passif.

- Un affaiblissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une augmentation des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'un montant semblable à la variation de l'actif qui les couvre, ce qui donnerait lieu à une variation immédiate non significative du bénéfice net. Un raffermissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une diminution des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'un montant semblable à la variation de l'actif qui les couvre, ce qui donnerait lieu à une variation immédiate non significative du bénéfice net.

Lifeco détient des investissements nets dans des établissements à l'étranger. Les dettes de Lifeco sont libellées en dollars canadiens, en euros et en dollars américains. En vertu des normes IFRS, les profits et les pertes de change liés aux investissements nets dans des établissements à l'étranger, déduction faite des activités de couverture et de l'incidence fiscale connexes, sont comptabilisés dans les autres éléments de bénéfice global. Le raffermissement ou l'affaiblissement du taux de change au comptant du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro a une incidence sur le total des fonds propres de Lifeco. Par conséquent, la valeur comptable par action et les ratios des fonds propres de Lifeco surveillés par les agences de notation en subissent également l'incidence.

Risque de taux d'intérêt

Les politiques et les procédures suivantes ont été mises en œuvre afin d'atténuer le risque de taux d'intérêt auquel Lifeco est exposée :

- Lifeco gère son risque de taux d'intérêt en investissant dans des actifs compatibles avec les produits vendus.
- Lifeco utilise un processus officiel pour l'appariement de l'actif et du passif, lequel comprend le regroupement de l'actif et du passif du fonds général dans chacun de ses secteurs. En général, l'actif de chacun de ses secteurs est géré en fonction du passif du secteur en question.
- Pour les produits accordant des prestations fixes et fortement prévisibles, les placements sont généralement effectués dans des actifs à revenu fixe ou des immeubles de placement dont les flux de trésorerie suivent de près ceux qui se rapportent aux passifs. Lorsqu'aucun des actifs ne peut être apparié aux flux de trésorerie d'une période, comme des flux de trésorerie d'une durée indéterminée, une partie de ces actifs est investie dans des titres de participation et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, et les autres sont appariés en fonction de la durée.
- En l'absence de placements permanents convenables, on a recours à des instruments de couverture pour gérer le niveau de risques de pertes attribuables à la fluctuation des taux d'intérêt.
- Dans la mesure où il y a appariement des flux de trésorerie d'un actif et d'un passif, une protection est obtenue contre la fluctuation des taux d'intérêt, et toute variation de la juste valeur de l'actif sera compensée par une variation semblable de la juste valeur du passif.
- Pour les produits dont la date de versement des prestations est incertaine, les placements sont effectués dans des actifs à revenu fixe dont les flux de trésorerie cessent avant le versement prévu des prestations, ou dans des titres de participation et des actifs qui ne sont pas à revenu fixe.
- Les risques liés à la non-concordance des durées des placements du portefeuille et des flux de trésorerie, à la possibilité de rachat anticipé de l'actif et au rythme d'acquisition de l'actif sont quantifiés et révisés périodiquement.

L'incidence qu'auraient les fluctuations des taux d'intérêt sur le bénéfice net serait largement contrebalancée par la variation de la valeur des actifs financiers qui couvrent les passifs. Toutefois, étant donné que la valeur des actifs et la valeur des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement n'ont pas la même sensibilité aux taux d'intérêt, le bénéfice net présente une sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt.

Dans le cadre de sa stratégie de gestion des actifs et des passifs, Lifeco utilise des actions de sociétés ouvertes et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe à titre de composant de l'actif du fonds général qui couvre le passif, ce qui fait en sorte que le bénéfice net est exposé aux taux d'intérêt. De plus, le classement des actifs financiers, notamment les actifs hypothécaires au Royaume-Uni, évalués au coût amorti et détenus dans l'actif du fonds général qui couvre le passif, contribue également à l'exposition du bénéfice net aux taux d'intérêt.

Le tableau suivant présente l'incidence qu'aurait une augmentation ou une diminution parallèle immédiate de 50 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net et les fonds propres, arrondie aux 25 M$ les plus près.

Variation des courbes de rendement du marché

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	Augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt	Diminution de 50 points de base des taux d'intérêt	Augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt	Diminution de 50 points de base des taux d'intérêt
Bénéfice net	75	(100)	125	(150)
Fonds propres	50	(100)	75	(125)

Les sensibilités ci-dessus reflètent les incidences immédiates que des fluctuations sur les marchés auraient sur le bénéfice net et les fonds propres.

L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt varie selon les régions géographiques où les fluctuations surviennent. Ainsi, une augmentation parallèle des taux d'intérêt au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni a une incidence favorable sur le bénéfice net, et une diminution parallèle des taux d'intérêt dans la zone euro a une incidence favorable sur le bénéfice net. L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt varie également en fonction de l'ampleur des fluctuations des taux d'intérêt par durée. Par conséquent, l'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt pourrait différer de l'incidence estimative des fluctuations parallèles dans toutes les régions géographiques, laquelle est présentée ci-dessus.

L'incidence potentielle sur le bénéfice net ne tient pas compte des modifications éventuelles futures des hypothèses de Lifeco relatives au taux d'investissement ultime. Au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, une augmentation ou une diminution de 10 points de base du taux d'investissement ultime dans toutes les régions se traduirait respectivement par une augmentation de 10 M$ ou une diminution de 10 M$, après impôt, du bénéfice net, arrondie aux 10 M$ les plus près.

Le tableau suivant présente l'incidence qu'aurait une augmentation ou une diminution parallèle immédiate de 50 points de base des écarts de crédit sur le bénéfice net et les fonds propres, arrondie aux 25 M$ les plus près, sans aucune variation de la prime d'illiquidité finale.

Variation des écarts de crédit

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	Augmentation de 50 points de base des écarts de crédit	Diminution de 50 points de base des écarts de crédit	Augmentation de 50 points de base des écarts de crédit	Diminution de 50 points de base des écarts de crédit
Bénéfice net	175	(225)	250	(300)
Fonds propres	250	(325)	325	(400)

Les sensibilités ci-dessus reflètent les incidences immédiates que des fluctuations sur les marchés auraient sur le bénéfice net et les fonds propres.

L'incidence réelle de la variation des écarts de crédit dépendra des régions où les variations se produisent, ainsi que de la variation des écarts de crédit par durée. Une variation des écarts de crédit peut également donner lieu à une variation de la correction de valeur pour risque de crédit incluse dans le taux d'actualisation, en fonction des conditions du marché et de crédit alors en vigueur. Toute incidence éventuelle sur le bénéfice qui pourrait découler d'une telle variation n'est pas reflétée dans les sensibilités présentées ci-dessus.

Risque de prix

Afin d'atténuer ce risque, les lignes directrices en matière de politiques de placement de Lifeco prévoient le recours à des investissements prudents dans les marchés boursiers, selon des limites clairement définies. Les risques associés aux garanties liées aux fonds distincts sur les produits assortis de garanties de retrait minimum à vie ont été atténués au moyen d'un programme de couverture ayant recours à des contrats à terme normalisés sur actions, des contrats à terme de gré à gré sur devises et des instruments dérivés sur taux.

Certains passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement assortis de flux de trésorerie d'une durée indéterminée sont soutenus par des actions ordinaires négociées en bourse et des placements dans d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, comprenant principalement des immeubles de placement, des fonds immobiliers, des actions non cotées en bourse et des prêts hypothécaires rechargeables. Le bénéfice net reflétera les variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Toutefois, dans la plupart des cas, la valeur des passifs ne fluctuera pas en fonction des variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe.

Les passifs au titre des produits de fonds distincts assortis de garanties fluctueront en fonction des variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Dans les conditions actuelles du marché, Lifeco n'a subi aucune incidence significative sur le bénéfice des activités relatives aux fonds distincts qu'elle ne couvre pas, car les variations du coût des garanties sont entièrement compensées dans la MSC. Dans le cas des activités relatives aux fonds distincts que Lifeco couvre, la variation du passif par rapport à la variation des actifs de couverture a une incidence limitée sur le bénéfice.

Le tableau suivant présente de l'information sur les incidences immédiates attendues d'une augmentation ou d'une diminution immédiate de 10 % ou de 20 % de la valeur des actions ordinaires négociées en bourse sur le bénéfice net et les fonds propres, arrondies aux 25 M$ les plus près.

Variation de la valeur des actions ordinaires négociées en bourse

	30 septembre 2025				31 décembre 2024			
	Augmentation		Diminution		Augmentation		Diminution	
	20 %	10 %	10 %	20 %	20 %	10 %	10 %	20 %
Bénéfice net	75	50	(50)	(75)	100	50	(50)	(100)
Fonds propres	525	275	(275)	(525)	525	250	(250)	(525)

Les sensibilités ci-dessus reflètent les incidences immédiates que des fluctuations sur les marchés auraient sur le bénéfice net et les fonds propres.

NOTE 13 GESTION DES RISQUES (suite)

Le tableau suivant présente de l'information sur les incidences attendues d'une augmentation ou d'une diminution immédiate de 5 % ou de 10 % de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe sur le bénéfice net et les fonds propres, arrondies aux 25 M$ les plus près.

Variation de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe

	30 septembre 2025				31 décembre 2024			
	Augmentation		Diminution		Augmentation		Diminution	
	10 %	5 %	5 %	10 %	10 %	5 %	5 %	10 %
Bénéfice net	425	225	(225)	(450)	425	225	(225)	(450)
Fonds propres	475	225	(250)	(500)	475	250	(250)	(500)

Les sensibilités ci-dessus reflètent les incidences immédiates que des fluctuations sur les marchés auraient sur le bénéfice net et les fonds propres.

FINANCIÈRE IGM

Le comité d'examen des risques du conseil d'administration d'IGM a la responsabilité d'aider le conseil d'administration d'IGM à examiner et à surveiller la structure de gouvernance du risque et le programme de gestion des risques d'IGM.

Les politiques et les procédures de gestion des risques d'IGM n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2024. Certains risques sont présentés ci-dessous. Une analyse plus détaillée de la structure de gouvernance du risque d'IGM et de son approche à l'égard de la gestion des risques est présentée à la note 23 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le profil de liquidité d'IGM est structuré de façon à lui permettre de disposer de liquidités suffisantes pour répondre aux besoins actuels et futurs, tant dans des conditions normales que dans des conditions difficiles. Les pratiques de gestion des liquidités d'IGM comprennent :

- le maintien d'actifs liquides et de marges de crédit afin de répondre aux besoins de liquidités à court terme;
- la présence 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, des conditions sur les marchés financiers et de la capacité d'IGM à obtenir du financement provenant des banques et des marchés financiers;
- les efforts continus en vue de la diversification et de l'augmentation des sources de financement hypothécaire à long terme;
- la supervision du risque de liquidité par son comité interne de gestion des risques financiers.

Le financement de la rémunération du réseau de conseillers, versée en contrepartie de la distribution de produits et de services financiers, constitue une exigence clé en matière de liquidités pour IGM. Cette rémunération continue d'être financée au moyen des flux de trésorerie d'exploitation.

IGM est d'avis que ses flux de trésorerie liés aux opérations, ses soldes de trésorerie disponibles et ses autres sources de liquidités sont suffisants pour répondre à ses besoins en matière de liquidités. La situation d'IGM en matière de liquidités et la façon dont elle gère le risque lié à la liquidité et au financement n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2024.

RISQUE DE CRÉDIT

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les fonds de clients déposés, les portefeuilles de prêts hypothécaires ainsi que les dérivés d'IGM sont assujettis au risque de crédit. IGM examine de façon continue ses pratiques en matière de gestion du risque de crédit pour en évaluer l'efficacité.

La correction de valeur pour pertes de crédit attendues d'IGM se chiffrait à 1 M$ au 30 septembre 2025 (1 M$ au 31 décembre 2024), et la direction d'IGM considère qu'elle est adéquate pour absorber toutes les pertes de crédit liées aux portefeuilles de prêts hypothécaires, compte tenu des considérations suivantes : i) l'historique de la performance en matière de crédit; ii) les tendances récentes des taux d'intérêt; iii) les paramètres de crédit actuels du portefeuille et les autres caractéristiques pertinentes; iv) la solidité des relations de planification financière avec les clients; et v) la simulation de crise à l'égard des pertes découlant de conditions défavorables sur les marchés immobiliers.

L'exposition d'IGM au risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, aux titres à revenu fixe, aux portefeuilles de prêts hypothécaires et aux dérivés, et la façon dont elle gère ce risque, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2024.

RISQUE DE MARCHÉ

Risque de change

IGM est exposée au risque de change en raison de son investissement dans ChinaAMC et Rockefeller. Les variations de la valeur comptable découlant des fluctuations des taux de change sont comptabilisées dans les autres éléments de bénéfice global. Au 30 septembre 2025, une appréciation de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises entraînerait une diminution d'environ 137 M$ de la valeur comptable totale des investissements étrangers (138 M$ au 31 décembre 2024).

NOTE 14 PRODUITS DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Contrats non évalués en vertu de la MRP				
Montants liés aux variations des passifs au titre de la couverture restante				
Ajustements liés à l'expérience	(32)	(17)	(77)	(48)
MSC comptabilisée au titre des services fournis	341	321	1 012	943
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour le risque échu	168	168	470	474
Prévisions à l'égard des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	2 497	2 396	7 418	7 095
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition d'assurance	163	148	491	436
	3 137	3 016	9 314	8 900
Contrats évalués en vertu de la MRP	2 457	2 276	7 317	6 915
Total des produits des activités d'assurance	5 594	5 292	16 631	15 815

NOTE 15 CHARGES DE RESTRUCTURATION

LIFECO

Lifeco met en œuvre diverses initiatives en matière de restructuration opérationnelle, d'intégration liées aux acquisitions et de modernisation des technologies et des processus. Seules les initiatives qui constituent des programmes de restructuration officiels conformément à IAS 37 *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels* donnent lieu à une provision. Ces provisions sont décrites plus en détail ci-dessous. Les autres charges de restructuration et coûts de transformation des activités qui ne sont pas admissibles sont passés en charges et ne sont pas inclus dans les montants décrits ci-dessous.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, Lifeco a comptabilisé des provisions pour restructuration respectives de 6 M$ et de 282 M$. Les provisions comptabilisées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 se rapportent à des initiatives prévues liées à la technologie et à l'efficacité visant à positionner Lifeco afin qu'elle connaisse une croissance future et réalise des économies sur le plan des charges, principalement grâce à des initiatives de 226 M$ au Canada et de 38 M$ en Europe. Lifeco prévoit compléter ces initiatives de restructuration en trois ans. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, Lifeco avait comptabilisé des provisions pour restructuration respectives de 23 M$ et de 75 M$.

Au 30 septembre 2025, le solde des provisions pour restructuration comptabilisées dans les autres passifs par Lifeco se chiffrait à 311 M$ (121 M$ au 31 décembre 2024).

Les charges de restructuration sont comptabilisées dans les charges d'exploitation et frais administratifs dans les états des résultats.

NOTE 16 IMPÔT SUR LE BÉNÉFICE

IMPÔT SUR LE BÉNÉFICE

Les composantes de la charge (l'économie) d'impôt sur le bénéfice comptabilisée en résultat net s'établissent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Impôt exigible				
Impôt sur le bénéfice exigible	324	171	677	669
Impôt minimum mondial (IMM)	38	23	106	89
	362	194	783	758
Impôt différé	(57)	(1)	(169)	(26)
	305	193	614	732

TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

Le taux d'imposition effectif de la Société était de 14,9 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à 18,8 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif était inférieur à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des modifications apportées à certaines estimations liées à l'impôt concernant des questions fiscales relatives à l'exercice précédent et de la répartition des bénéfices parmi les territoires liés à Lifeco, ainsi que de la réévaluation de certains passifs d'impôt différé de filiales.

Les taux d'imposition effectifs sont généralement inférieurs au taux d'imposition de la Société prévu par la loi, qui se chiffre à 26,5 %, en raison des produits de placement non imposables, des taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers et des résultats des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées, qui ne sont pas imposables.

NOTE 17 AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL

	Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net				Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net			
Période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Réévaluation des placements	Couvertures de flux de trésorerie	Écarts de change	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Réévaluation des placements	Gains actuariels (pertes actuarielles) liés aux régimes à prestations définies et autres	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Total
Solde au début de l'exercice	(174)	32	1 778	18	(285)	8	626	2 003
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	59	19	(150)	288	90	68	(263)	111
Profits réalisés sur les instruments de fonds propres à la JVAERG transférés dans les bénéfices non distribués	-	-	-	-	-	-	(47)	(47)
Autres	(1)	-	16	(38)	(3)	-	14	(12)
Solde à la fin de la période	(116)	51	1 644	268	(198)	76	330	2 055

	Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net				Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net			
Période de neuf mois close le 30 septembre 2024	Réévaluation des placements	Couvertures de flux de trésorerie	Écarts de change	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Réévaluation des placements	Gains actuariels (pertes actuarielles) liés aux régimes à prestations définies et autres	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Total
Solde au début de l'exercice	(206)	25	1 115	(276)	(36)	(150)	1 024	1 496
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	83	(6)	184	178	(294)	144	46	335
(Profits) pertes réalisés sur les instruments de fonds propres à la JVAERG transférés dans les bénéfices non distribués	-	-	-	-	29	-	(164)	(135)
Autres	-	-	-	(12)	-	-	19	7
Solde à la fin de la période	(123)	19	1 299	(110)	(301)	(6)	925	1 703

NOTE 18 BÉNÉFICE PAR ACTION

Le tableau suivant présente un rapprochement des numérateurs et des dénominateurs utilisés pour calculer le bénéfice par action.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice				
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	716	384	2 203	1 849
Dividendes sur les actions non participantes	(13)	(13)	(39)	(39)
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes	703	371	2 164	1 810
Perte nette attribuable aux détenteurs d'actions participantes liée aux activités abandonnées	-	-	-	79
Profit net attribuable aux détenteurs d'actions participantes lié à la cession d'activités abandonnées	-	-	-	(30)
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes lié aux activités poursuivies	703	371	2 164	1 859
Effet dilutif des options sur actions en circulation des filiales	(4)	(2)	(10)	(6)
Incidence de la méthode de règlement en titres de fonds propres pour les droits jumelés[1]	(5)	(4)	(8)	(4)
Bénéfice net ajusté pour tenir compte de l'effet dilutif lié aux activités poursuivies	694	365	2 146	1 849
Nombre d'actions participantes [en millions]				
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation – de base	641,1	647,1	642,1	649,0
Incidence de l'exercice potentiel d'options sur actions et d'unités d'actions incessibles en circulation	6,5	3,7	5,6	3,3
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation – dilué	647,6	650,8	647,7	652,3
Bénéfice net par action participante lié aux activités poursuivies				
De base	1,10	0,58	3,37	2,87
Dilué	1,07	0,56	3,31	2,84
Bénéfice net par action participante				
De base	1,10	0,58	3,37	2,79
Dilué	1,07	0,56	3,31	2,76

1 Les options assorties de droits jumelés sont comptabilisées à titre de paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie. Puisque ces options peuvent être exercées en échange d'actions comportant des droits de vote limités ou en échange de trésorerie, elles sont considérées comme ayant un effet dilutif potentiel et sont incluses dans le calcul du bénéfice net dilué par action si elles ont un effet dilutif au cours de l'exercice, et le bénéfice net utilisé aux fins du calcul de l'effet dilutif comprend un ajustement reflétant la charge qui aurait été imputée si ces options avaient été classées comme étant réglées en titres de fonds propres.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 1,1 million d'options sur actions (1,3 million en 2024) ont été exclues du calcul du bénéfice dilué par action en raison de leur effet antidilutif.

NOTE 19 ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

La Société a classé ses actifs et ses passifs comptabilisés à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs suivante :

Niveau	Définition	Actifs et passifs financiers
Niveau 1	Utilise des données d'entrée observables sur les prix non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la Société a accès.	▪ Titres de participation négociés activement ▪ Contrats à terme normalisés négociés en bourse ▪ Fonds communs de placement et fonds distincts dont les cours sont disponibles sur un marché actif et qui ne comportent pas de clauses de rachat restrictives ▪ Parts de fonds d'investissement à capital variable et autres passifs, dans les cas où les cours des marchés actifs sont disponibles
Niveau 2	Utilise des données d'entrée autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement. Les données d'entrée du niveau 2 comprennent les cours des actifs et des passifs similaires sur les marchés actifs ainsi que les données d'entrée autres que les cours observables de l'actif et du passif, par exemple les courbes des taux d'intérêt et de rendement observables à intervalles réguliers.	▪ Actifs et passifs dont le prix est évalué en fonction d'une méthode matricielle fondée sur la qualité du crédit et la durée de vie moyenne ▪ Titres de gouvernements et d'agences ▪ Actions incessibles ▪ Certains fonds de placement et obligations de sociétés fermées ▪ La plupart des obligations de sociétés à rendement élevé et de grande qualité ▪ La plupart des titres adossés à des actifs ▪ La plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ▪ La plupart des prêts hypothécaires et autres prêts ▪ Certains autres instruments d'emprunt ▪ La plupart des contrats d'investissement évalués à la JVRN ▪ Billets émis par les titres garantis par des prêts (CLO) consolidés ▪ Certaines parts de fonds à durée de vie limitée et certaines parts rachetables de fonds
Niveau 3	Utilise une ou plusieurs données d'entrée importantes qui ne sont pas fondées sur des données d'entrée de marché observables et inclut des cas où il y a peu d'activité, voire aucune, sur le marché pour l'actif ou le passif. Les valeurs pour la plupart des titres correspondant au niveau 3 ont été obtenues à partir des prix d'un seul courtier, de modèles internes d'établissement des prix, d'évaluateurs externes ou en actualisant les flux de trésorerie prévus.	▪ Certaines obligations ▪ Certains titres adossés à des actifs ▪ Certaines actions de sociétés fermées ▪ Certaines participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées ▪ Certains prêts hypothécaires et autres prêts, y compris les prêts hypothécaires rechargeables ▪ Placements dans des fonds communs et des fonds distincts comportant certaines clauses de rachat restrictives ▪ Certains contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ▪ Immeubles de placement ▪ La plupart des parts de fonds à durée de vie limitée et des parts rachetables de fonds

NOTE 19 ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (suite)

Les actifs et les passifs de la Société comptabilisés à la juste valeur, y compris leur niveau de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur établi en fonction des méthodes d'évaluation et des hypothèses décrites dans le résumé des méthodes comptables significatives des états financiers consolidés de la Société au 31 décembre 2024 et précédemment, sont présentés ci-dessous. Les justes valeurs sont fondées sur les estimations de la direction et sont généralement calculées selon les informations de marché disponibles à un moment précis. Ces valeurs peuvent ne pas refléter les justes valeurs futures. Les calculs sont subjectifs et comportent des incertitudes et des éléments importants sur lesquels il convient de poser un jugement éclairé.

30 septembre 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
Actifs				
Obligations				
JVRN	-	157 447	276	157 723
JVAERG	-	13 669	-	13 669
Prêts hypothécaires et autres prêts				
JVRN	-	27 170	5 974	33 144
JVAERG	-	318	-	318
Actions				
JVRN	12 406	220	8 017	20 643
JVAERG	1 015	-	10	1 025
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées[1]	-	-	1 358	1 358
Immeubles de placement	-	-	8 332	8 332
Instruments dérivés	-	2 262	4	2 266
Actifs du compte de négociation	253	3 820	-	4 073
Autres actifs	-	141	290	431
	13 674	205 047	24 261	242 982
Passifs				
Passifs au titre des contrats d'investissement	-	90 191	-	90 191
Instruments dérivés	5	2 399	10	2 414
Passifs relatifs aux titres garantis par des prêts	-	4 028	-	4 028
Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	-	8	3 967	3 975
Autres instruments d'emprunt	-	137	-	137
Autres passifs	-	141	21	162
	5	96 904	3 998	100 907

1 Représentent les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées détenues par les entités qui répondent à la définition d'un organisme de capital de risque. La Société a choisi d'évaluer ces participations à la JVRN.

NOTE 19 ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (suite)

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
Actifs				
Obligations				
JVRN	-	153 088	178	153 266
JVAERG	-	13 758	-	13 758
Prêts hypothécaires et autres prêts				
JVRN	-	28 790	5 142	33 932
JVAERG	-	461	-	461
Actions				
JVRN	11 174	260	7 215	18 649
JVAERG	923	-	-	923
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées[1]	-	-	950	950
Immeubles de placement	-	-	8 350	8 350
Instruments dérivés	1	2 630	6	2 637
Actifs du compte de négociation	252	3 449	-	3 701
Autres actifs	-	219	176	395
	12 350	202 655	22 017	237 022
Passifs				
Passifs au titre des contrats d'investissement	-	90 157	-	90 157
Instruments dérivés	-	2 171	9	2 180
Passifs relatifs aux titres garantis par des prêts	-	3 791	-	3 791
Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	-	22	2 906	2 928
Autres instruments d'emprunt	-	54	-	54
Autres passifs	-	219	21	240
	-	96 414	2 936	99 350

1 Représentent les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées détenues par les entités qui répondent à la définition d'un organisme de capital de risque. La Société a choisi d'évaluer ces participations à la JVRN.

Aucun transfert important n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au cours de ces périodes.

NOTE 19 ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (suite)

Des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente pour lesquels la Société et ses filiales ont utilisé les données d'entrée du niveau 3 pour établir la juste valeur sont présentés ci-dessous :

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Obligations JVRN	Prêts hypothécaires et autres prêts JVRN	Actions et participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées JVRN [2]	JVAERG	Immeubles de placement	Dérivés, montant net	Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	Actifs détenus en vue de la vente	Autres actifs (passifs)	Total
Solde au début de l'exercice	178	5 142	8 165	-	8 350	(3)	(2 906)	-	155	19 081
Total des profits (pertes)										
Bénéfice net	(5)	147	786	-	(74)	(1)	(384)	-	(7)	462
Autres éléments de bénéfice global [1]	4	117	(121)	7	4	-	54	-	(6)	59
Acquisition d'entreprises	-	-	-	-	-	-	(123)	-	123	-
Achats	25	256	1 288	1	442	(2)	-	-	10	2 020
Émissions	-	608	-	-	-	-	(720)	-	-	(112)
Ventes	(4)	-	(749)	-	(390)	-	-	-	-	(1 143)
Règlements	-	(296)	-	-	-	-	112	-	(6)	(190)
Transferts vers le niveau 3	78	-	6	-	-	-	-	-	-	84
Autres	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2
Solde à la fin de la période	276	5 974	9 375	10	8 332	(6)	(3 967)	-	269	20 263

1 Le montant des autres éléments de bénéfice global pour les placements, les immeubles de placement, les parts de fonds à durée de vie limitée et les parts rachetables de fonds, et les autres actifs et passifs à la JVRN représente les profits (pertes) de change latents.

2 Comprend des placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

Exercice clos le 31 décembre 2024	Obligations JVRN	Prêts hypothécaires et autres prêts JVRN	Actions et participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées JVRN [2]	JVAERG	Immeubles de placement	Dérivés, montant net	Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	Actifs détenus en vue de la vente	Autres actifs (passifs)	Total
Solde au début de l'exercice	252	4 248	5 797	-	7 870	8	(1 815)	907	(64)	17 203
Total des profits (pertes)										
Bénéfice net	7	196	799	-	(154)	(12)	(143)	-	86	779
Autres éléments de bénéfice global [1]	-	169	218	-	270	-	(119)	-	9	547
Acquisition d'entreprises	-	-	-	-	-	-	(177)	-	-	(177)
Achats	29	327	1 969	-	707	(2)	-	-	130	3 160
Vente d'activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	(907)	-	(907)
Émissions	-	481	-	-	-	-	(771)	-	-	(290)
Ventes	(27)	(41)	(563)	-	(334)	-	-	-	-	(965)
Règlements	-	(227)	-	-	-	3	118	-	-	(106)
Transferts dans les biens immobiliers occupés par leur propriétaire	-	-	-	-	(9)	-	-	-	-	(9)
Transferts vers le niveau 3	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1
Transferts hors du niveau 3	(83)	-	-	-	-	-	-	-	-	(83)
Autres	-	(11)	(56)	-	-	-	1	-	(6)	(72)
Solde à la fin de l'exercice	178	5 142	8 165	-	8 350	(3)	(2 906)	-	155	19 081

1 Le montant des autres éléments de bénéfice global pour les placements, les immeubles de placement, les parts de fonds à durée de vie limitée et les parts rachetables de fonds, et les autres actifs et passifs à la JVRN représente les profits (pertes) de change latents.

2 Comprend des placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données d'entrée utilisées aux fins des méthodes d'évaluation ou à l'application des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts. Les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données d'entrée utilisées aux fins des méthodes d'évaluation, en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.

NOTE 19 ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (suite)

Les données d'entrée importantes non observables utilisées en fin de période aux fins de l'évaluation des actifs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur sont présentées ci-dessous.

Type d'actifs	Méthode d'évaluation	Données d'entrée importantes non observables	Valeur des données d'entrée	Interdépendance entre les données d'entrée importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et de modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (dont les hypothèses en matière de location, les taux de location et les dépenses d'investissement et d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, ainsi que les taux de capitalisation réversifs et les taux de capitalisation globaux applicables aux actifs selon les taux actuels du marché.	Taux d'actualisation	Fourchette de 4,5 % à 14,4 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux réversif	Fourchette de 4,4 % à 8,0 %	Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux d'inoccupation	Moyenne pondérée de 6,9 %	Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires et autres prêts – prêts hypothécaires rechargeables (à la JVRN)	La méthode d'évaluation pour les prêts hypothécaires rechargeables consiste à utiliser un modèle d'évaluation interne pour déterminer les flux de trésorerie projetés des actifs, y compris le coût de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	Fourchette de 4,9 % à 6,6 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.
Actions et participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées (à la JVRN)	L'établissement de la juste valeur des actions exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs, les taux d'actualisation, les multiples de capitalisation prévus ou l'utilisation de données liées aux transactions récentes.	Taux d'actualisation	Divers	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.
Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	L'établissement de la juste valeur des parts de fonds à durée de vie limitée et des parts rachetables de fonds est fondé sur la juste valeur des placements des fonds sous-jacents.	Taux d'actualisation	Divers	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.

NOTE 20 INFORMATION SECTORIELLE

La Société est une société internationale de gestion et de portefeuille. Ses principales participations consistent en des sociétés de premier plan dans les secteurs de l'assurance, de la retraite, de la gestion de patrimoine et de l'investissement, incluant un portefeuille de plateformes de placements dans des actifs alternatifs.

À titre de société de portefeuille, la Société évalue le rendement de chaque secteur opérationnel en fonction de son apport au bénéfice attribuable aux détenteurs d'actions participantes. L'apport de Lifeco, de la Financière IGM, de GBL, de Sagard, de Power Sustainable et autres au bénéfice attribuable aux détenteurs d'actions participantes représente la quote-part revenant à la Société de leur bénéfice net.

Les secteurs à présenter de la Société comprennent Lifeco et la Financière IGM, en raison de leur apport quantitatif, ainsi que GBL, que la Société considère aussi comme un secteur à présenter. Ensemble, ces sociétés représentent les participations de la Société dans des sociétés en exploitation cotées en bourse. La Société considère également que la société de portefeuille est un secteur à présenter.

- **Lifeco** est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers qui détient des participations dans les secteurs de l'assurance-vie, de l'assurance-maladie, des services de retraite et de placement, de la gestion d'actifs et de la réassurance principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe.
- La **Financière IGM** est une société de gestion de patrimoine et d'actifs de premier plan qui soutient des conseillers et les clients qu'ils servent au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels partout dans le monde.
- **GBL** est détenue indirectement par l'entremise de Parjointco. GBL est une société de portefeuille belge et un investisseur de premier plan en Europe. Son portefeuille comprend des placements cotés, des placements privés directs et des placements privés indirects composés de sociétés d'envergure mondiale qui sont des chefs de file dans leurs secteurs.
- La **société de portefeuille** comprend les activités propres de la Société et celles de la Financière Power, sur une base combinée, et présente les activités d'investissement de la Société, y compris ses participations dans les entités consolidées. Les activités à titre de société de portefeuille présentent les actifs et les passifs de la société de portefeuille, y compris la trésorerie, les placements, les débentures et les actions non participantes. Les flux de trésorerie à titre de société de portefeuille sont principalement constitués des dividendes reçus, des produits tirés des placements, ainsi que des produits tirés de (pertes sur) la trésorerie et les équivalents de trésorerie, moins les charges d'exploitation, les charges financières, l'impôt sur le bénéfice et les dividendes sur les actions non participantes et les actions participantes.

Les activités de gestion d'actifs de la Société par l'intermédiaire des plateformes de placement, Sagard et Power Sustainable, ainsi que leurs activités d'investissement, sont présentées sur une base combinée sous Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres, puisqu'elles ne sont pas admissibles à titre de secteur à présenter.

Les **plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres** comprennent les résultats :

- des sociétés de gestion d'actifs alternatifs, Sagard et Power Sustainable;
- des placements gérés par Sagard et Power Sustainable pour le compte de la Société;
- des entités détenues par l'entremise des gestionnaires d'actifs alternatifs, qui sont consolidées;
- des entreprises autonomes.

L'**incidence de la consolidation** représente le rapprochement entre la base d'évaluation utilisée aux fins de la présentation de la société de portefeuille et les états financiers consolidés, ainsi que l'élimination intersectorielle des placements sous contrôle commun et les autres écritures liées à la consolidation.

Les actifs sectoriels présentent les activités de la société de portefeuille, y compris ses participations dans les entités consolidées, Lifeco et IGM, ainsi que dans d'autres entités contrôlées en utilisant la méthode de la mise en équivalence à titre de base d'évaluation. Ces entités sont consolidées dans les bilans consolidés de la Société. Les placements sous contrôle commun dans Lifeco, IGM et les plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres (placements intersectoriels) sont inclus dans les actifs de leur secteur respectif.

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Trimestre clos le 30 septembre 2025	Lifeco	IGM	GBL	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
Produits sectoriels							
Produits des activités d'assurance [1]	5 594	-	-	-	-	-	5 594
Produits de placement nets [2]	2 573	18	-	22	166	14	2 793
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net [2]	1 699	(4)	-	3	116	(34)	1 780
Honoraires [3 4]	1 984	967	-	-	220	(54)	3 117
Autres [3]	-	-	-	-	254	-	254
Total des produits sectoriels	11 850	981	-	25	756	(74)	13 538
Résultats des autres activités d'assurance et d'investissement							
Charges afférentes aux activités d'assurance [1]	(4 245)	-	-	-	-	-	(4 245)
Charge nette liée aux contrats de réassurance [1]	(471)	-	-	-	-	-	(471)
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance [2 5]	(3 651)	-	-	-	-	-	(3 651)
Résultat de placement net lié aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	-	-	-	-	-	-
Total des résultats des autres activités d'assurance et d'investissement	(8 367)	-	-	-	-	-	(8 367)
Autres charges							
Charges d'exploitation et frais administratifs [4]	2 039	640	-	51	859	(54)	3 535
Charges financières	88	33	-	14	66	1	202
Total des autres charges	2 127	673	-	65	925	(53)	3 737
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 356	308	-	(40)	(169)	(21)	1 434
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	15	77	(78)	-	91	(39)	66
Bénéfice avant impôt	1 371	385	(78)	(40)	(78)	(60)	1 500
Impôt sur le bénéfice	189	87	-	-	39	(10)	305
Bénéfice net	1 182	298	(78)	(40)	(117)	(50)	1 195
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	417	130	-	35	(53)	(50)	479
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	13	-	-	13
Détenteurs d'actions participantes [6 7]	765	168	(78)	(88)	(64)	-	703
	1 182	298	(78)	(40)	(117)	(50)	1 195

1 Inclus dans le résultat des activités d'assurance dans les états des résultats.

2 Inclus dans le résultat de placement net dans les états des résultats.

3 Inclus dans les honoraires et les autres produits dans les états des résultats.

4 Les charges de rémunération des courtiers d'IGM sont comprises dans les charges d'exploitation et frais administratifs.

5 Comprend les produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance, les produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance et les variations des passifs au titre des contrats d'investissement.

6 L'apport de Lifeco, d'IGM, de GBL et des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de la Société comprend l'incidence de la consolidation.

7 L'apport de Lifeco et d'IGM comprend une répartition des résultats des placements sous contrôle commun en fonction de leur participation respective.

NOTE 20 **INFORMATION SECTORIELLE** (suite)

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Trimestre clos le 30 septembre 2024	Lifeco	IGM	GBL	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
Produits sectoriels							
Produits des activités d'assurance [1]	5 292	-	-	-	-	-	5 292
Produits de placement nets [2]	2 241	7	-	7	99	11	2 365
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net [2]	6 906	2	-	(2)	54	(16)	6 944
Honoraires [3 4]	1 806	870	-	-	121	(58)	2 739
Autres [3]	-	-	-	-	200	-	200
Total des produits sectoriels	16 245	879	-	5	474	(63)	17 540
Résultats des autres activités d'assurance et d'investissement							
Charges afférentes aux activités d'assurance [1]	(4 099)	-	-	-	-	-	(4 099)
Charge nette liée aux contrats de réassurance [1]	(413)	-	-	-	-	-	(413)
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance [2 5]	(8 757)	-	-	-	-	-	(8 757)
Résultat de placement net lié aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	-	-	-	-	-	-
Total des résultats des autres activités d'assurance et d'investissement	(13 269)	-	-	-	-	-	(13 269)
Autres charges							
Charges d'exploitation et frais administratifs [4]	1 865	592	-	38	718	(58)	3 155
Charges financières	98	33	-	14	55	2	202
Total des autres charges	1 963	625	-	52	773	(56)	3 357
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 013	254	-	(47)	(299)	(7)	914
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	8	57	(62)	-	6	(31)	(22)
Bénéfice avant impôt	1 021	311	(62)	(47)	(293)	(38)	892
Impôt sur le bénéfice	131	71	-	-	(5)	(4)	193
Bénéfice net	890	240	(62)	(47)	(288)	(34)	699
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	323	107	-	35	(116)	(34)	315
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	13	-	-	13
Détenteurs d'actions participantes [6 7]	567	133	(62)	(95)	(172)	-	371
	890	240	(62)	(47)	(288)	(34)	699

1 Inclus dans le résultat des activités d'assurance dans les états des résultats.

2 Inclus dans le résultat de placement net dans les états des résultats.

3 Inclus dans les honoraires et les autres produits dans les états des résultats.

4 Les charges de rémunération des courtiers d'IGM sont comprises dans les charges d'exploitation et frais administratifs.

5 Comprend les produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance, les produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance et les variations des passifs au titre des contrats d'investissement.

6 L'apport de Lifeco, d'IGM, de GBL et des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de la Société comprend l'incidence de la consolidation.

7 L'apport de Lifeco et d'IGM comprend une répartition des résultats des placements sous contrôle commun en fonction de leur participation respective.

NOTE 20 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Lifeco	IGM	GBL	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
Produits sectoriels							
Produits des activités d'assurance [1]	16 631	-	-	-	-	-	16 631
Produits de placement nets [2]	7 199	33	-	21	430	38	7 721
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net [2]	3 912	-	-	8	424	(73)	4 271
Honoraires [3 4]	5 843	2 768	-	-	593	(158)	9 046
Autres [3]	-	-	-	-	749	-	749
Total des produits sectoriels	33 585	2 801	-	29	2 196	(193)	38 418
Résultats des autres activités d'assurance et d'investissement							
Charges afférentes aux activités d'assurance [1]	(12 836)	-	-	-	-	-	(12 836)
Charge nette liée aux contrats de réassurance [1]	(1 280)	-	-	-	-	-	(1 280)
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance [2 5]	(9 674)	-	-	-	-	-	(9 674)
Résultat de placement net lié aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	-	-	-	-	-	-
Total des résultats des autres activités d'assurance et d'investissement	(23 790)	-	-	-	-	-	(23 790)
Autres charges							
Charges d'exploitation et frais administratifs [4]	6 147	1 887	-	156	2 224	(153)	10 261
Charges financières	292	97	-	41	198	7	635
Total des autres charges	6 439	1 984	-	197	2 422	(146)	10 896
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	3 356	817	-	(168)	(226)	(47)	3 732
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	43	193	(68)	-	305	(84)	389
Bénéfice avant impôt	3 399	1 010	(68)	(168)	79	(131)	4 121
Impôt sur le bénéfice	376	228	-	1	15	(6)	614
Bénéfice net	3 023	782	(68)	(169)	64	(125)	3 507
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	1 051	315	-	104	(41)	(125)	1 304
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	39	-	-	39
Détenteurs d'actions participantes [6 7]	1 972	467	(68)	(312)	105	-	2 164
	3 023	782	(68)	(169)	64	(125)	3 507

1 Inclus dans le résultat des activités d'assurance dans les états des résultats.

2 Inclus dans le résultat de placement net dans les états des résultats.

3 Inclus dans les honoraires et les autres produits dans les états des résultats.

4 Les charges de rémunération des courtiers d'IGM sont comprises dans les charges d'exploitation et frais administratifs.

5 Comprend les produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance, les produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance et les variations des passifs au titre des contrats d'investissement.

6 L'apport de Lifeco, d'IGM, de GBL et des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de la Société comprend l'incidence de la consolidation.

7 L'apport de Lifeco et d'IGM comprend une répartition des résultats des placements sous contrôle commun en fonction de leur participation respective.

NOTE 20 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Période de neuf mois close le 30 septembre 2024	Lifeco	IGM	GBL	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
Produits sectoriels							
Produits des activités d'assurance [1]	15 815	-	-	-	-	-	15 815
Produits de placement nets [2]	6 962	28	-	40	369	30	7 429
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net [2]	4 657	7	-	7	128	(36)	4 763
Honoraires [3 4]	5 272	2 530	-	-	387	(144)	8 045
Autres [3]	-	-	-	-	558	-	558
Total des produits sectoriels	32 706	2 565	-	47	1 442	(150)	36 610
Résultats des autres activités d'assurance et d'investissement							
Charges afférentes aux activités d'assurance [1]	(12 223)	-	-	-	-	-	(12 223)
Charge nette liée aux contrats de réassurance [1]	(1 184)	-	-	-	-	-	(1 184)
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance [2 5]	(9 848)	-	-	-	-	-	(9 848)
Résultat de placement net lié aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	-	-	-	-	-	-
Total des résultats des autres activités d'assurance et d'investissement	(23 255)	-	-	-	-	-	(23 255)
Autres charges							
Charges d'exploitation et frais administratifs [4]	5 595	1 744	-	126	1 631	(134)	8 962
Charges financières	299	97	-	41	160	8	605
Total des autres charges	5 894	1 841	-	167	1 791	(126)	9 567
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	3 557	724	-	(120)	(349)	(24)	3 788
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	36	160	13	-	14	(108)	115
Bénéfice avant impôt	3 593	884	13	(120)	(335)	(132)	3 903
Impôt sur le bénéfice	529	202	-	-	(12)	13	732
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	3 064	682	13	(120)	(323)	(145)	3 171
Perte nette liée aux activités abandonnées	(115)	-	-	-	-	-	(115)
Profit net lié à la cession d'activités abandonnées	44	-	-	-	-	-	44
Bénéfice net	2 993	682	13	(120)	(323)	(145)	3 100
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	1 115	280	-	105	(104)	(145)	1 251
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	39	-	-	39
Détenteurs d'actions participantes [6 7]	1 878	402	13	(264)	(219)	-	1 810
	2 993	682	13	(120)	(323)	(145)	3 100

1 Inclus dans le résultat des activités d'assurance dans les états des résultats.

2 Inclus dans le résultat de placement net dans les états des résultats.

3 Inclus dans les honoraires et les autres produits dans les états des résultats.

4 Les charges de rémunération des courtiers d'IGM sont comprises dans les charges d'exploitation et frais administratifs.

5 Comprend les produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance, les produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance et les variations des passifs au titre des contrats d'investissement.

6 L'apport de Lifeco, d'IGM, de GBL et des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de la Société comprend l'incidence de la consolidation.

7 L'apport de Lifeco et d'IGM comprend une répartition des résultats des placements sous contrôle commun en fonction de leur participation respective.

NOTE 20 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

TOTAL DE L'ACTIF ET DU PASSIF

30 septembre 2025	Lifeco	IGM	GBL	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 736	1 043	-	1 858	889	(339)	14 187
Placements	236 834	5 466	-	102	2 946	332	245 680
Participations dans Lifeco, IGM et les plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	1 267	2 950	-	23 528	-	(27 745)	-
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	531	3 447	3 519	-	1 651	(514)	8 634
Autres actifs	46 065	4 061	-	624	29 033	(198)	79 585
Goodwill et immobilisations incorporelles	16 428	3 938	-	1	1 449	(1)	21 815
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	546 979	-	-	-	-	-	546 979
Total de l'actif[1]	858 840	20 905	3 519	26 113	35 968	(28 465)	916 880
Passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement	250 649	-	-	-	-	-	250 649
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	-	4 913	-	-	-	-	4 913
Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	-	-	-	647	-	-	647
Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours :							
Financière Power, Lifeco et IGM	8 737	2 400	-	250	-	(88)	11 299
Fonds d'investissement consolidés et autres	-	-	-	-	4 024	-	4 024
Autres passifs	19 096	4 590	-	1 254	29 499	(1 243)	53 196
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	546 979	-	-	-	-	-	546 979
Total du passif	825 461	11 903	-	2 151	33 523	(1 331)	871 707

1 Le total de l'actif des secteurs opérationnels que sont Lifeco et IGM tient compte de la répartition du goodwill et de certains ajustements liés à la consolidation.

31 décembre 2024	Lifeco	IGM	GBL	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 709	910	-	1 606	858	(339)	13 744
Placements	231 478	5 600	-	101	2 497	311	239 987
Participations dans Lifeco, IGM et les plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	1 112	1 965	-	22 940	-	(26 017)	-
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	486	3 346	3 683	-	1 780	(494)	8 801
Autres actifs	45 606	4 948	-	349	20 047	(160)	70 790
Goodwill et immobilisations incorporelles	16 550	3 930	-	1	1 170	-	21 651
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	496 386	-	-	-	-	-	496 386
Total de l'actif[1]	802 327	20 699	3 683	24 997	26 352	(26 699)	851 359
Passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement	245 840	-	-	-	-	-	245 840
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	-	5 025	-	-	-	-	5 025
Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	-	-	-	647	-	-	647
Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours :							
Financière Power, Lifeco et IGM	9 469	2 400	-	250	-	(88)	12 031
Fonds d'investissement consolidés et autres	-	-	-	-	3 878	-	3 878
Autres passifs	17 814	5 387	-	1 073	20 050	(758)	43 566
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	496 386	-	-	-	-	-	496 386
Total du passif	769 509	12 812	-	1 970	23 928	(846)	807 373

1 Le total de l'actif des secteurs opérationnels que sont Lifeco et IGM tient compte de la répartition du goodwill et de certains ajustements liés à la consolidation.

NOTE 20 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

ÉTATS RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Lifeco	IGM	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
Activités d'exploitation	3 023	683	1 418	(25)	(1 335)	3 764
Activités de financement	(2 937)	(608)	(1 415)	433	1 493	(3 034)
Activités d'investissement	(15)	58	249	(390)	(158)	(256)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(44)	-	-	13	-	(31)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	27	133	252	31	-	443
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	10 709	910	1 606	858	(339)	13 744
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	10 736	1 043	1 858	889	(339)	14 187

Période de neuf mois close le 30 septembre 2024	Lifeco	IGM	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
Activités d'exploitation	2 751	784	1 284	(113)	(1 255)	3 451
Activités de financement	(1 770)	(322)	(1 459)	405	1 464	(1 682)
Activités d'investissement	(403)	(367)	313	(275)	(319)	(1 051)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	192	-	-	6	-	198
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	770	95	138	23	(110)	916
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	8 117	545	1 218	639	(207)	10 312
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	8 887	640	1 356	662	(317)	11 228

Great-West Lifeco Inc.

PARTIE B

Rapport de gestion

PAGE B 2

États financiers et notes annexes

PAGE B 61

Veuillez noter que chaque bas de page de la partie B comporte deux numéros de page différents. Le numéro de page précédé du préfixe « B » correspond au numéro de la page en question dans le présent document tandis que le numéro de page sans préfixe renvoie au numéro de la page correspondante dans le document original publié par Great-West Lifeco Inc.

Les documents ci-joints concernant Great-West Lifeco Inc. sont des documents préparés et publiés par cette filiale, et sont disponibles dans le profil de cette filiale sur SEDAR+, au www.sedarplus.ca. Certains énoncés dans les documents ci-joints, autres que les énoncés d'un fait historique, sont des déclarations prospectives qui s'appuient sur certaines hypothèses et traduisent les attentes actuelles de la filiale telles qu'elles sont présentées dans ces documents. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie de la filiale à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information sur les attentes et les plans actuels de la direction de la filiale concernant l'avenir. Le lecteur ne doit pas oublier que ces déclarations peuvent ne pas convenir à d'autres fins.

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

Pour plus d'information de la filiale sur les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement du contenu des déclarations prospectives, sur les facteurs et les hypothèses importants utilisés pour formuler les déclarations prospectives, ainsi que sur la politique de la filiale concernant la mise à jour du contenu des déclarations prospectives, veuillez vous reporter aux documents ci-joints, y compris la section intitulée Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives. Le lecteur est prié d'examiner attentivement ces facteurs et hypothèses et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2025

DATÉ DU 5 NOVEMBRE 2025

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie de Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2024, avec le trimestre clos le 30 juin 2025 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2024, selon le cas. Le présent rapport de gestion consiste en des commentaires généraux suivis d'une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations américaine, canadienne et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

TABLE DES MATIÈRES

Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables

2 Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives
3 Mise en garde à l'égard des mesures financières et des ratios non conformes aux PCGR

Aperçu

4 Priorités sur le plan de l'exécution

Résultats d'exploitation consolidés

5 Points saillants financiers
6 Faits nouveaux en 2025
7 Bénéfice fondamental et bénéfice net
10 Impôt
15 Secteurs d'activité de Lifeco

Résultats d'exploitation sectoriels

18 Exploitation américaine
21 Exploitation canadienne
24 Exploitation européenne
28 Solutions de gestion du capital et des risques
29 Exploitation générale

Situation financière consolidée

31 Actif
33 Passif
35 Structure du capital de Lifeco

Liquidités et gestion du capital

36 Liquidités
37 Flux de trésorerie
38 Engagements et obligations contractuelles
38 Gestion et suffisance du capital
40 Rendement des capitaux propres
40 Notations

Gestion des risques

41 Aperçu de la gestion des risques
41 Mesures d'exposition et de sensibilité

Méthodes comptables

43 Normes internationales d'information financière

Autres renseignements

44 Sommaire des reclassements au titre du bénéfice
46 Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR
53 Glossaire
57 Contrôles et procédures de communication de l'information
57 Contrôle interne à l'égard de l'information financière
57 Transactions entre parties liées
57 Renseignements financiers trimestriels
59 Conversion des devises
59 Renseignements supplémentaires

Mode de présentation et sommaire des informations significatives sur les méthodes comptables

Les états financiers consolidés résumés de Lifeco, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), sauf indication contraire, et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2025. Le lecteur est aussi prié de se reporter à la rubrique Méthodes comptables du présent rapport de gestion et au rapport de gestion annuel et aux états financiers consolidés audités annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

La compagnie a amélioré ses informations à fournir et modifié les classements par secteur et par secteur d'activité pour 2025, ce qui s'est traduit par le retraitement de certains chiffres comparatifs dans le présent rapport de gestion. Pour des renseignements supplémentaires, se reporter à la rubrique Sommaire des reclassements au titre du bénéfice de ce rapport de gestion.

Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives

À l'occasion, Lifeco présente, par écrit ou verbalement, des déclarations prospectives au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables, y compris dans le présent rapport de gestion. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « atteindre », « ambition », « anticiper », « croire », « pouvoir », « estimer », « s'attendre à », « initiatives », « avoir l'intention de », « objectif », « occasion », « compter », « potentiel », « projeter », « cibler », et d'autres expressions semblables ainsi que les formes négatives, futures ou conditionnelles de ces termes. Les déclarations prospectives comprises dans le présent rapport de gestion peuvent aussi porter, notamment, sur la compagnie et son exploitation, ses activités (y compris la répartition des activités), sa situation financière, sa performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance, ainsi que les objectifs financiers à moyen terme), ses stratégies et ses perspectives, les coûts et les avantages attendus des acquisitions et dessaisissements (y compris le calendrier des activités d'intégration et le calendrier et l'étendue des synergies en matière de produits et de charges), le calendrier et l'étendue des charges et des incidences prévues au titre de la transformation, les dépenses ou les investissements prévus (notamment les investissements dans l'infrastructure technologique et dans les capacités et solutions numériques, ainsi que les investissements dans les partenariats stratégiques), la création et la réalisation de valeur et les occasions de croissance, l'innovation en matière de produits et services, les montants prévus des dividendes, les réductions de coûts et les économies prévues, les activités prévues en matière de gestion du capital et l'utilisation prévue du capital, le calendrier et l'étendue des rachats d'actions possibles, la part de marché, l'estimation des sensibilités au risque relatif à la suffisance du capital, l'estimation des sensibilités au risque financier (y compris en raison des conditions actuelles du marché), les entrées nettes liées aux régimes attendues, les résultats au chapitre du crédit attendus, la conjoncture mondiale prévue, les effets potentiels des catastrophes, les effets potentiels des événements et conflits géopolitiques et l'incidence des faits nouveaux en matière de réglementation sur la stratégie d'affaires, les objectifs de croissance et le capital de la compagnie.

Les objectifs financiers à moyen terme de Lifeco sont des mesures financières prospectives non conformes aux PCGR. La capacité de Lifeco à atteindre ces objectifs dépend de la capacité de la compagnie à réaliser ses ambitions de croissance du bénéfice sectoriel et ses autres objectifs de croissance des activités, ainsi que de certaines hypothèses clés, notamment : i) le rendement des titres de capitaux propres, les taux d'intérêt et les marchés du crédit au cours de la période considérée sont conformes aux attentes de la direction, qui prennent en considération les données de marché actuelles mais qui ne tiennent pas compte des pertes de valeur liées au crédit, ii) la réalisation des ambitions de croissance du bénéfice fondamental sectoriel de la compagnie, iii) la réalisation de ses ambitions en matière d'efficience à l'échelle de l'entreprise et des secteurs, iv) les niveaux de capital et les options tangibles et attrayantes pour le déploiement de capitaux, v) aucun changement important du niveau de nos exigences de capital réglementaire, vi) aucun changement important du taux d'imposition effectif de la compagnie; vii) aucun changement important du nombre d'actions en circulation de la compagnie; viii) aucun changement significatif des hypothèses et aucune modification significative des normes comptables. Nos objectifs financiers à moyen terme ne reflètent pas l'incidence indirecte des fluctuations des titres de capitaux propres, des taux d'intérêt et du marché du crédit, y compris l'incidence potentielle de ces fluctuations sur le goodwill, la réduction de valeur actuelle sur les actifs d'impôt différé, ainsi que d'autres éléments qui pourraient être de nature non opérationnelle. De plus, le ratio de distribution fondamental cible de Lifeco suppose que les résultats financiers de la compagnie et les conditions du marché nous permettront de maintenir notre ratio de distribution dans la fourchette cible. Les dividendes sur actions ordinaires en circulation de la compagnie sont déclarés et versés à la discrétion exclusive du conseil d'administration de celle-ci. La décision de déclarer un dividende sur actions ordinaires de la compagnie tient compte de plusieurs facteurs, y compris le bénéfice, la suffisance du capital et la disponibilité des liquidités.

Les déclarations prospectives sont fondées sur des prédictions, des prévisions, des estimations, des projections, des attentes et des conclusions à l'égard d'événements futurs qui étaient établies au moment des déclarations et sont, par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la compagnie, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble, y compris les secteurs de l'assurance, de la gestion du patrimoine et des solutions de retraite. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future, et les événements et les résultats réels pourraient s'avérer significativement différents de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Plusieurs de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. En ce qui a trait aux rachats d'actions possibles, le montant et le calendrier des rachats réels dépendront du bénéfice, des besoins de trésorerie et de la situation financière de la compagnie, des conditions du marché, de notre capacité à effectuer les rachats de façon prudente, des exigences de capital, des lois et règlements applicables (y compris les lois sur les valeurs mobilières applicables) et d'autres facteurs jugés pertinents par la compagnie, et ils pourraient être assujettis à des approbations et/ou conditions réglementaires. Dans tous les cas, l'écart potentiel entre les résultats réels et ceux présentés dans les déclarations prospectives peut dépendre de plusieurs facteurs, faits nouveaux et hypothèses, ce qui comprend, de façon non limitative, la capacité d'intégrer les acquisitions et d'en tirer parti en réalisant les avantages et les synergies prévus, la réalisation des synergies en matière de charges et des objectifs de rétention des clients liés à l'acquisition des activités de retraite de Prudential, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à les adapter ou les recalibrer au besoin, la réputation de la compagnie, la concurrence, les hypothèses relatives aux ventes, aux prix et aux honoraires, le comportement des clients (y compris les cotisations, les rachats, les retraits et les taux de déchéance), les résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les charges, les ententes de réassurance, les marchés boursiers et financiers mondiaux (y compris l'accès continu aux marchés boursiers, aux marchés des titres d'emprunt et aux instruments de crédit à des conditions propices à la faisabilité économique), les tensions géopolitiques et les répercussions économiques connexes, les taux d'intérêt et les taux de change, les niveaux d'inflation, les besoins de liquidités, la valeur des placements et les ventilations d'actifs, les activités de couverture, la situation financière des secteurs et des émetteurs compris dans le portefeuille de placements de la compagnie, les notations, les impôts, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les hypothèses à l'égard des tiers fournisseurs, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements de méthodes comptables et l'incidence de l'application de changements de méthodes comptables futurs, les changements de normes actuarielles, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers fournisseurs de services, les changements imprévus à l'égard des installations et des relations avec les clients et les employés de la compagnie, le niveau des efficiences administratives et opérationnelles, ainsi que d'autres conditions générales sur le plan économique et politique ou relatives aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale.

La liste ci-dessus n'est pas exhaustive et il pourrait exister d'autres facteurs mentionnés dans d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux figurant aux rubriques Gestion des risques et Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, ainsi que dans la notice annuelle de la compagnie datée du 5 février 2025, à la rubrique Facteurs de risque. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse www.sedarplus.com. Le lecteur est invité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, les incertitudes et les événements éventuels, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

À moins que la loi applicable ne l'exige expressément, la compagnie n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

Mise en garde à l'égard des mesures financières et des ratios non conformes aux PCGR

Le présent rapport de gestion contient certaines mesures financières non conformes aux principes comptables généralement reconnus (les PCGR) et certains ratios non conformes aux PCGR, tels qu'ils sont définis dans le Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières. Les mesures financières non conformes aux PCGR sont désignées, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice fondamental (perte fondamentale) », « bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains) », « bénéfice fondamental (perte fondamentale) – avant impôt », « bénéfice fondamental : résultat des activités d'assurance », « bénéfice fondamental : résultat net des activités de placement », « actif géré ou sous services-conseils », « actif administré », « actif des clients », « charges d'exploitation et frais administratifs fondamentaux liés aux produits sans participation » et « résultats annualisés au titre des activités d'assurance ». Les ratios non conformes aux PCGR sont désignés, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice fondamental par action ordinaire », « rendement des capitaux propres fondamental », « ratio de distribution fondamental », « capital fondamental généré », « ratio d'efficience », « taux d'imposition effectif – bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires » et « marge d'exploitation fondamentale avant impôt ». Les mesures financières et ratios non conformes aux PCGR constituent, pour la direction et les investisseurs, des mesures additionnelles de la performance qui les aident à évaluer les résultats lorsqu'il n'existe aucune mesure comparable conforme aux PCGR (les normes IFRS). Toutefois, ces mesures financières et ratios non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR (les normes IFRS) et ne peuvent être comparés directement à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent rapport de gestion pour consulter les rapprochements appropriés entre ces mesures et les mesures conformes aux PCGR, ainsi que pour obtenir de plus amples renseignements sur chaque mesure et ratio.

Aperçu

Great-West Lifeco Inc. est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers engagée à bâtir un avenir plus solide, plus inclusif et plus sûr financièrement. Elle exerce ses activités au Canada, aux États-Unis et en Europe sous les marques de la Canada Vie, d'Empower et d'Irish Life. Ensemble, nous fournissons des solutions de gestion du patrimoine, de retraite, de régime de garanties offert par l'employeur et d'assurance et de gestion des risques à nos relations clients, qui se chiffrent à plus de 40 millions. Au 30 septembre 2025, le total de l'actif des clients de Great-West Lifeco s'établissait à plus de 3,3 billions de dollars.

Priorités sur le plan de l'exécution

Dans sa quête de réalisation de sa stratégie et de son ambition, Great-West Lifeco est orientée par quatre priorités sur le plan de l'exécution. Ces priorités consolident l'attention que la compagnie porte inlassablement à ses clients, au besoin d'innover sans relâche en investissant dans de nouvelles solutions numériques et fondées sur l'IA, à l'accélération de l'efficience opérationnelle en vue d'améliorer constamment la performance et au maintien d'une culture qui favorise la croissance par le soutien apporté aux employés.

Nos priorités stratégiques guident nos actions

Exploitation américaine	Le secteur d'activité Gestion du patrimoine – Empower a dépassé la barre des 100 G$ US en matière d'actif des clients[1].
Exploitation canadienne	Lancement d'une gamme de fonds distincts de FNB indiciels.
Exploitation européenne	Consolidation de trois filiales européennes de gestion d'actifs sous la marque Keyridge. Irish Life a lancé une nouvelle plateforme axée sur la marque ainsi qu'une campagne de marketing.
Solutions de gestion du capital et des risques	Saisir des occasions intéressantes pour les Solutions de gestion du capital en raison des pressions inflationnistes.
Placements	Annonce de la nomination de John Melvin à titre de chef des placements, entrée en fonction le 1er octobre 2025.

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Résultats d'exploitation consolidés

Principales données financières consolidées

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024
Bénéfice fondamental[1]	1 225 $	1 149 $	1 061 $	3 404 $	3 077 $
Bénéfice net lié aux activités poursuivies[2]	1 158	894	859	2 912	2 895
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 158	894	859	2 912	2 824
Par action ordinaire					
De base :					
Bénéfice fondamental[3]	1,33	1,24	1,14	3,67	3,30
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1,25	0,96	0,92	3,14	3,10
Bénéfice net	1,25	0,96	0,92	3,14	3,03
Dividendes versés	0,610	0,610	0,555	1,830	1,665
Valeur comptable par action ordinaire[2]	27,86	27,38	25,78		
Ratio de distribution fondamental[3]	45,9 %	49,2 %	48,7 %		
Ratio de distribution[2]	48,7 %	63,5 %	60,3 %		
Ratio d'efficience[3]	56,2 %	56,7 %	57,1 %		
Rendement des capitaux propres fondamental[3]	17,7 %	17,4 %	17,3 %		
Rendement des capitaux propres – activités poursuivies[2]	15,8 %	14,9 %	15,6 %		
Ratio de levier financier[4]	27 %	28 %	29 %		
Total de l'actif selon les états financiers	858 676 $	814 842 $	779 741 $		
Total de l'actif géré ou sous services-conseils[1]	1 114 020	1 036 167	965 922		
Total de l'actif administré seulement[2]	2 193 703	2 007 290	1 915 626		
Total de l'actif des clients[1]	3 307 723	3 043 457	2 881 548		
Total de l'actif administré[1]	3 543 766	3 275 298	3 110 284		
Total de la marge sur services contractuels (déduction faite des contrats de réassurance détenus)	13 611	13 802	13 517		
Total des capitaux propres	33 215	32 696	31 311		
Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie[5]	131 %	132 %	134 %		

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

[2] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

[3] Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

[4] Dans le calcul du ratio de levier financier, le solde après impôt de la marge sur services contractuels (MSC) pour les produits sans participation est inclus dans le dénominateur, excluant la MSC associée aux garanties liées aux fonds distincts, ce qui reflète le fait que la MSC représente le bénéfice futur et qu'elle est considérée comme étant du capital disponible en vertu du TSAV. Ces ratios sont des estimations fondées sur les données disponibles.

[5] Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) est fondé sur les résultats consolidés de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada. Le ratio du TSAV est calculé conformément à la ligne directrice sur le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie du Bureau du surintendant des institutions financières. Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Faits nouveaux en 2025

Lifeco a revu la performance financière qu'elle souhaite réaliser et a ainsi mis à jour ses objectifs financiers à moyen terme avec prise d'effet le 1er janvier 2025 :

- rehaussement de sa cible de rendement des capitaux propres fondamental, qui passe d'une fourchette de 16 % à 17 % à 19 % ou plus;
- introduction d'un nouvel objectif, soit un capital fondamental généré d'au moins 80 %;
- confirmation de ses fourchettes cibles pour la croissance du bénéfice fondamental par action, soit de 8 % à 10 %, et pour le ratio de distribution fondamental, soit de 45 % à 55 %.

Le capital fondamental généré de la compagnie, une mesure calculée sur la période de 12 mois close le 30 septembre 2025, s'est établi à plus de 80 %. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur le capital fondamental généré, qui est un ratio non conforme aux PCGR.

- Comme il a été annoncé précédemment, au cours des trois prochaines années, Lifeco prévoit engager des coûts de restructuration après impôt estimatifs de 250 M$ à 300 M$ par l'intermédiaire d'investissements dans des plateformes technologiques modernisées et dans la mise hors service des anciens systèmes. Elle s'attend également à accroître sa productivité en augmentant l'automatisation et en tirant parti de l'étendue mondiale de son milieu de travail. Ces coûts de restructuration sont un sous-ensemble de coûts de transformation des activités et autres coûts exclus du bénéfice fondamental. Pour les neuf premiers mois de 2025, la compagnie a engagé une somme ou constitué une provision d'un montant net de 187 M$ après impôt sur les coûts de transformation des activités et autres coûts, dont une tranche de 56 M$ après impôt a été comptabilisée au cours du troisième trimestre de 2025.
- Le ratio d'efficience de la compagnie s'est établi à 56,2 % pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à 57,1 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse du ratio d'efficience de Lifeco est principalement attribuable à l'envergure accrue d'Empower.
- Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la compagnie a racheté 13,3 millions d'actions en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours pour la somme de 696 M$. Lifeco a l'intention de racheter des actions pour un total de 1,5 G$ en 2025, ce qui exclut les rachats effectués pour compenser la dilution liée aux options en vertu de ses régimes de rémunération fondée sur des actions. Ces rachats d'actions dépendent des conditions du marché, de la capacité de la compagnie à effectuer des rachats avec prudence et de l'apparition d'autres occasions stratégiques.
- Au 30 septembre 2025, le ratio de levier financier de la compagnie était de 27 %, comparativement à 29 % à la fin de 2024. Cette diminution est principalement attribuable au remboursement des billets de premier rang de 500 M$ US au cours du troisième trimestre de 2025, à la croissance des capitaux propres découlant des bénéfices non distribués, ainsi qu'à l'incidence des fluctuations des devises et à la croissance de la MSC pour les produits sans participation, excluant les fonds distincts.
- Le ratio du TSAV de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie a augmenté de un point de base depuis le 31 décembre 2024, pour s'établir à 131 %, en raison des réductions du capital requis et de l'apport du bénéfice au cours de la période.

Risques macroenvironnementaux

De nombreux facteurs contribuent à l'incertitude économique dans les régions où la compagnie exerce ses activités, ainsi qu'à la volatilité accrue des marchés des capitaux mondiaux. La volatilité accrue des marchés des capitaux mondiaux est attribuable, en partie, à l'évolution de certains conflits géopolitiques et de certaines politiques commerciales et fiscales, que la compagnie surveille activement. Dans de nombreux pays où la compagnie exerce ces activités, les banques centrales tiennent compte de ces facteurs lorsqu'elles prennent les décisions relatives aux taux d'intérêt. À court et à moyen terme, les perspectives des marchés des capitaux et des marchés immobiliers demeurent incertaines, et la compagnie exerce une surveillance active des événements et des informations à l'échelle mondiale.

La compagnie a adopté des stratégies résilientes et souples qui l'aideront à naviguer dans les conditions actuelles du marché et qui lui permettront de continuer de chercher et de saisir diverses occasions visant notamment la croissance interne et les acquisitions, tout en apportant son soutien aux clients et au personnel dans cet environnement en évolution.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Le bénéfice fondamental et le bénéfice net consolidés de Lifeco comprennent le bénéfice fondamental et le bénéfice net d'Empower, de la Canada Vie (et de ses filiales en exploitation), ainsi que les résultats d'exploitation de l'exploitation générale de la compagnie (y compris PanAgora Asset Management). Le bénéfice net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 comprend également le bénéfice de Putnam Investments présenté dans les activités abandonnées.

Pour une description détaillée du bénéfice fondamental, se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document.

Pour plus de détails sur le bénéfice retraité des trois premiers trimestres de 2024, se reporter à la rubrique Sommaire des reclassements au titre du bénéfice du présent document.

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]					
Exploitation américaine	436 $	341 $	390 $	1 142 $	1 027 $
Exploitation canadienne	371	375	356	1 062	1 056
Exploitation européenne	266	262	224	767	686
Solutions de gestion du capital et des risques	265	229	220	707	624
Exploitation générale	(113)	(58)	(129)	(274)	(316)
Bénéfice fondamental de Lifeco[1]	1 225 $	1 149 $	1 061 $	3 404 $	3 077 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes[2]	40 $	(104) $	41 $	(155) $	176 $
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction[2]	(25)	(3)	(203)	(60)	(165)
Incidences de la transformation des activités et autres incidences	(56)	(121)	(4)	(187)	(82)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions	(37)	(38)	(36)	(112)	(111)
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales	11	11	—	22	—
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco	(67) $	(255) $	(202) $	(492) $	(182) $
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies[2]					
Exploitation américaine	376 $	305 $	373 $	1 019 $	896 $
Exploitation canadienne	483	255	499	1 039	1 263
Exploitation européenne	188	126	144	481	591
Solutions de gestion du capital et des risques	280	194	19	658	453
Exploitation générale	(169)	14	(176)	(285)	(308)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco[2]	1 158 $	894 $	859 $	2 912 $	2 895 $
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées	—	—	—	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	—	—	—	—	44
Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d'actions ordinaires	1 158 $	894 $	859 $	2 912 $	2 824 $

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

[2] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le troisième trimestre de 2025 s'est chiffré à 1 225 M$ (1,33 $ par action ordinaire), en hausse de 164 M$, ou 15 %, comparativement à 1 061 M$ (1,14 $ par action ordinaire) il y a un an. Ces excellents résultats reflètent la croissance à deux chiffres du bénéfice fondamental de nos secteurs d'activité Gestion du patrimoine et Garanties collectives, ainsi que l'amélioration des résultats au chapitre de l'assurance et les résultats modestes au chapitre du crédit. La croissance du bénéfice fondamental tient compte des facteurs suivants :

- la hausse du bénéfice fondamental de l'exploitation américaine attribuable à l'augmentation des honoraires découlant de la hausse de l'actif en raison de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers et de la croissance des activités, contrebalancée en partie par une hausse des charges d'exploitation engagées pour soutenir la croissance;
- la hausse du bénéfice fondamental du secteur Solutions de gestion du capital et des risques attribuable à l'augmentation du volume de nouvelles affaires dans les Solutions de gestion du capital et à l'amélioration des résultats au sein des Solutions de gestion des risques;
- la hausse du bénéfice fondamental de l'exploitation européenne attribuable aux résultats globalement favorables au chapitre des garanties collectives, à l'augmentation des honoraires découlant de la croissance de l'actif, ainsi qu'à l'incidence favorable des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice fondamental de Lifeco s'est chiffré à 3 404 M$ (3,67 $ par action ordinaire), comparativement à 3 077 M$ (3,30 $ par action ordinaire) il y a un an. Cette augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la hausse du bénéfice fondamental de l'exploitation américaine attribuable à l'augmentation des honoraires découlant de la hausse de l'actif en raison de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers et de la croissance des activités, contrebalancée en partie par l'augmentation des incidences liées au crédit sur les actifs investis, la hausse des taux créditeurs payés, ainsi que la diminution du volume des actifs qui a donné lieu à une baisse des marges;
- la hausse du bénéfice fondamental du secteur Solutions de gestion du capital et des risques attribuable à l'augmentation du volume de nouvelles affaires dans les Solutions de gestion du capital et à l'amélioration des résultats au sein des Solutions de gestion des risques;
- la hausse du bénéfice fondamental de l'exploitation européenne attribuable à la hausse du bénéfice tiré des résultats favorables liés aux garanties collectives, aux meilleurs résultats au chapitre de l'assurance maladie en Irlande, à l'augmentation des honoraires découlant de la croissance de l'actif ainsi qu'à l'incidence favorable des fluctuations des devises.

Bénéfice net

Le bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 s'est chiffré à 1 158 M$ (1,25 $ par action ordinaire), en hausse de 299 M$, ou 35 %, comparativement à 859 M$ (0,92 $ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation s'explique principalement par la hausse du bénéfice fondamental ainsi qu'aux incidences nettes des éléments suivants exclus du bénéfice fondamental :

- l'incidence plus favorable de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction. Se reporter à la rubrique Révision des hypothèses et mesures prises par la direction du présent document pour obtenir de plus amples renseignements;
- facteur contrebalancé en partie par l'augmentation des incidences défavorables de la transformation des activités et autres incidences attribuable aux cotisations à un fonds de garantie associées à une entreprise acquise comptabilisée au cours du trimestre considéré au sein de l'exploitation américaine, ainsi que la hausse des coûts de restructuration au sein de l'exploitation européenne.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco s'est chiffré à 2 912 M$ (3,14 $ par action ordinaire), comparativement à 2 895 M$ (3,10 $ par action ordinaire) il y a un an. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse du bénéfice fondamental ainsi qu'aux incidences nettes des éléments suivants exclus du bénéfice fondamental :

- les incidences moindres de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes, qui s'expliquent par les rendements moins élevés que prévu des actifs immobiliers et les fluctuations des taux d'intérêt et des écarts au sein de l'exploitation européenne et du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, facteurs contrebalancés par les fluctuations des taux d'intérêt au sein de l'exploitation canadienne;

- l'augmentation des incidences défavorables de la transformation des activités et autres incidences attribuable à une provision pour restructuration comptabilisée au deuxième trimestre de 2025 au sein de l'exploitation canadienne, la hausse des coûts de restructuration au sein de l'exploitation européenne, ainsi que les cotisations à un fonds de garantie associées à une entreprise acquise comptabilisée au cours du trimestre considéré au sein de l'exploitation américaine;
- facteurs contrebalancés en partie par l'incidence plus favorable de la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction. Se reporter à la rubrique Révision des hypothèses et mesures prises par la direction du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Les résultats des activités abandonnées pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 comprennent une perte nette de 115 M$, ainsi qu'un profit final de 44 M$ lié à la vente.

Le bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 s'est chiffré à 1 158 M$ (1,25 $ par action ordinaire), en hausse de 264 M$, ou 30 %, comparativement à 894 M$ (0,96 $ par action ordinaire) pour le trimestre précédent. L'augmentation s'explique principalement par la hausse du bénéfice fondamental de 76 M$, ainsi que par une hausse du bénéfice tiré des éléments exclus du bénéfice fondamental de 188 M$. L'augmentation du bénéfice fondamental est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la hausse du bénéfice fondamental de l'exploitation américaine attribuable aux incidences défavorables liées au crédit au trimestre précédent, qui ne se sont pas reproduites, et l'accroissement des honoraires découlant de l'appréciation des marchés et des volumes, contrebalancés en partie par la hausse des charges découlant de la croissance;
- la hausse du bénéfice fondamental du secteur Solutions de gestion du capital et des risques attribuable au volume de nouvelles affaires dans les Solutions de gestion du capital et aux meilleurs résultats des Solutions de gestion des risques.

L'augmentation des éléments exclus du bénéfice fondamental est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'amélioration des incidences de l'expérience sur le marché liées aux taux d'intérêt;
- la baisse des coûts de transformation des activités et autres coûts, principalement liée aux provisions pour restructuration au sein de l'exploitation canadienne au deuxième trimestre de 2025.

Devises

Au cours du troisième trimestre de 2025, les taux de change moyens de l'euro, de la livre sterling et du dollar américain ont augmenté par rapport au troisième trimestre de 2024. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an, l'incidence globale des fluctuations des devises :

- sur le bénéfice fondamental de la compagnie s'est traduite par une hausse de 29 M$ (augmentation de 94 M$ pour le cumul depuis le début l'exercice);
- sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une hausse de 25 M$ (hausse de 60 M$ pour le cumul depuis le début de l'exercice).

Du 30 juin 2025 au 30 septembre 2025, les taux du marché en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière qui ont servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en dollars américains et en euros ont augmenté, tandis que celui qui a servi à convertir l'actif et le passif libellés en livres sterling est demeuré stable. Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ont eu une incidence sur la conversion des établissements à l'étranger, y compris les activités de couverture connexes, ce qui s'est traduit par des profits de change latents après impôt de 308 M$ pour le trimestre considéré (pertes nettes réalisées de 164 M$ pour le cumul depuis le début de l'exercice). Ce montant a été comptabilisé dans les autres éléments du résultat global.

Les taux de change pour la période considérée et la période comparative sont présentés en détail à la rubrique Conversion des devises.

Impôt

Les taux d'imposition effectifs de la compagnie sur le bénéfice attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et sur le total du bénéfice pour Lifeco sont présentés ci-dessous :

Taux d'imposition effectifs	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024
Bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires[1]	16,7 %	11,7 %	16,3 %	15,2 %	17,8 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	16,0 %	5,9 %	16,1 %	13,2 %	16,9 %
Bénéfice net – total pour Lifeco	13,8 %	3,2 %	12,8 %	11,1 %	14,7 %

[1] Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Le taux d'imposition effectif de la compagnie est généralement inférieur à son taux d'imposition prévu par la loi, qui se chiffre à 28,0 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits non imposables tirés des placements et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Au troisième trimestre de 2025, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour les détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 16,7 %, en hausse comparativement à 16,3 % au troisième trimestre de 2024, principalement en raison du facteur suivant :

- les modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Au troisième trimestre de 2025, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice net pour les détenteurs d'actions ordinaires était comparable à celui du troisième trimestre de 2024.

Au troisième trimestre de 2025, le taux d'imposition effectif de la compagnie sur le bénéfice net total pour Lifeco s'est établi à 13,8 %, en hausse par rapport à 12,8 % au troisième trimestre de 2024, principalement en raison des facteurs suivants :

- la diminution des produits tirés des placements non imposables, contrebalancée en partie par la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Au troisième trimestre de 2025, les taux d'imposition effectifs de la compagnie sur le bénéfice fondamental et le bénéfice net pour les détenteurs d'actions ordinaires ainsi que sur le bénéfice net total pour Lifeco ont augmenté par rapport au trimestre précédent, principalement en raison du facteur suivant :

- les modifications de certaines estimations liées à l'impôt relativement à des questions fiscales d'exercices antérieurs reflétées au deuxième trimestre de 2025.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour les détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 15,2 %, en baisse comparativement à 17,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du facteur suivant :

- les modifications de certaines estimations liées à l'impôt relativement à des questions fiscales d'exercices antérieurs.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les taux d'imposition effectifs de la compagnie sur le bénéfice net pour les détenteurs d'actions ordinaires et sur le total pour Lifeco ont diminué par rapport à la période correspondante de 2024, principalement en raison des facteurs suivants :

- les modifications de certaines estimations liées à l'impôt relativement à des questions fiscales d'exercices antérieurs et la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 14 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2025.

Éléments exclus du bénéfice fondamental
Expérience sur le marché par rapport aux attentes

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024
Incidence du marché des actions de sociétés ouvertes	2 $	22 $	22 $	9 $	49 $
Incidence des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe	(37)	(51)	(10)	(126)	(95)
Incidence des taux d'intérêt et autres incidences	75	(75)	29	(38)	222
Total de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes	40 $	(104) $	41 $	(155) $	176 $

L'expérience sur le marché par rapport aux attentes, qui est reflétée dans le résultat net des activités de placement dans l'état consolidé du résultat net de la compagnie, a eu une incidence positive de 40 M$ sur le bénéfice net au cours du troisième trimestre de 2025, comparativement à l'incidence positive de 41 M$ au cours du troisième trimestre de 2024. L'incidence pour le trimestre s'explique principalement par les facteurs suivants :

- les incidences positives des taux d'intérêt et les autres incidences découlant du fait que les passifs ont moins augmenté que les actifs qui les couvraient au sein de l'exploitation canadienne, en raison des baisses des taux sans risque à plus court terme et d'une hausse à plus long terme, contrebalancées en partie par;
- l'incidence négative des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, principalement en raison des rendements moins élevés que prévu des actifs immobiliers au Royaume-Uni, au sein de l'exploitation européenne.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, l'expérience sur le marché par rapport aux attentes a eu une incidence négative de 155 M$ sur le bénéfice net, un résultat défavorable comparativement à l'incidence positive de 176 M$ pour la période correspondante de 2024. L'incidence négative pour le cumul depuis le début de l'exercice 2025 est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'incidence négative des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, principalement en raison des rendements moins élevés que prévu des actifs immobiliers;
- les incidences négatives des taux d'intérêt et les autres incidences négatives au sein de l'exploitation européenne et du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, contrebalancées en partie par les incidences positives des taux d'intérêt et les autres incidences positives au sein de l'exploitation canadienne.

Afin de réduire son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt, la compagnie suit un processus rigoureux lorsqu'elle effectue l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif. Par conséquent, l'incidence de la fluctuation des taux d'intérêt a été essentiellement réduite pour la période considérée, car l'incidence de la variation de la juste valeur des obligations couvrant les passifs au titre des contrats d'assurance a été pour l'essentiel contrebalancée par une variation équivalente des passifs au titre des contrats d'assurance. Toutefois, les différences de sensibilité aux taux d'intérêt dans la valeur des actifs et la valeur des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement donnent lieu à une sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt pour le bénéfice net, en raison des stratégies de gestion des actifs et des passifs de la compagnie et de ses choix de méthodes comptables. Ces choix comprennent la prise en compte de l'incidence sur le capital réglementaire, qui peut se traduire par une sensibilité accrue du bénéfice net, mais une sensibilité moindre du capital. Par exemple, la stratégie de gestion des actifs et des passifs adoptée par la compagnie fait appel à l'utilisation d'actions de sociétés ouvertes et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe à titre de composant des actifs du fonds général qui couvrent les passifs, ce qui fait en sorte que le bénéfice net est exposé aux taux d'intérêt. Le classement des actifs financiers, qui sont évalués au coût amorti et détenus dans les actifs du fonds général qui couvrent les passifs (p. ex. les actifs hypothécaires au Royaume-Uni), contribue également à l'exposition du bénéfice net aux taux d'intérêt. En outre, les sensibilités aux fluctuations des taux d'intérêt varient selon la région géographique où les changements ont lieu et l'ampleur des fluctuations des taux d'intérêt par durée.

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, y compris des informations fournies sur la sensibilité découlant des conditions actuelles du marché, se reporter à la rubrique Gestion des risques du présent document, ainsi qu'à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2025.

Révision des hypothèses et mesures prises par la direction

Pour les contrats assortis d'une MSC, la révision des hypothèses au chapitre des risques d'assurance et certaines mesures prises par la direction ont une influence directe sur la MSC. Pour les contrats évalués en vertu du modèle général d'évaluation, l'influence de la révision des hypothèses et de certaines mesures prises par la direction sur la MSC est évaluée à des taux arrêtés.

Les répercussions sur le bénéfice net découlent de l'incidence sur la juste valeur de l'évaluation de la révision des hypothèses ayant une influence sur la MSC à la juste valeur (par rapport aux incidences sur la MSC évaluées aux taux arrêtés), ainsi que de la révision des hypothèses à l'égard des risques financiers liés à certains produits et de la révision des hypothèses à l'égard des risques d'assurance liés aux contrats non assortis d'une MSC (y compris les contrats d'assurance à court terme).

Le tableau ci-dessous présente un sommaire de l'incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction sur la MSC et le bénéfice.

		Produits assortis d'une MSC		Produits non assortis d'une MSC
Type d'activités		**Activités d'assurance et de longévité sans participation**	**Activités d'assurance à honoraires et de transfert**	**Activités de courte durée**
Produits		• Assurance vie temporaire et assurance vie universelle • Assurance invalidité et assurance contre les maladies graves • Rentes immédiates • Réassurance vie • Swaps de longévité	• Fonds distincts • Assurance avec participation	• Produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie • Réassurance structurée et réassurance IARD • Passifs au titre des sinistres survenus
Incidence de la révision des hypothèses sur les états financiers	MSC[1]	• Hypothèses sur l'assurance – incidence des taux arrêtés[2]	• Hypothèses sur l'assurance • Hypothèses financières	
	Bénéfice	• Hypothèses sur l'assurance – incidence sur la juste valeur[2] • Hypothèses financières		• Hypothèses sur l'assurance • Hypothèses financières

[1] En l'absence d'un solde de la MSC, l'incidence de la révision des hypothèses sur l'assurance et des hypothèses financières se répercute sur le bénéfice.

[2] Puisque les taux d'actualisation courants sont généralement supérieurs aux taux arrêtés (étant donné que les taux arrêtés ont été principalement établis au 1er janvier 2022), une révision favorable des hypothèses sur l'assurance se traduirait par une augmentation de la MSC et aurait des répercussions négatives sur le bénéfice de la période.

Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net et la MSC de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction au troisième trimestre de 2025 et au trimestre correspondant de 2024.

Hypothèses	Incidence sur la MSC[1]	Incidence sur le bénéfice net (après impôt)	Description
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025			
Longévité	30 $	10 $	Révision afin de refléter les récents résultats au chapitre de la longévité, principalement pour les portefeuilles au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de l'exploitation européenne
Mortalité	(24)	(21)	Révision afin de refléter les récents résultats au chapitre de la mortalité pour le portefeuille de réassurance vie aux États-Unis au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de l'exploitation canadienne
Comportement des titulaires de polices	(184)	35	Révision des hypothèses au chapitre des déchéances à l'égard de l'assurance vie universelle au sein de l'exploitation canadienne
Autres	17	(49)	Révision autre, y compris les hypothèses financières et les hypothèses au chapitre des charges
Total	(161) $	(25) $	
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024[2]			
Total	294 $	(203) $	

[1] Exclut les polices avec participation et de fonds distincts.

[2] Les chiffres comparatifs ont été retraités afin d'exclure l'incidence de la révision des hypothèses sur les polices de fonds distincts et pour que la présentation soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée.

L'analyse des incidences sur la MSC et le bénéfice présentée ci-dessous a trait aux produits sans participation, excluant les fonds distincts, sauf s'il est indiqué qu'elle a trait aux fonds distincts.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ont donné lieu à ce qui suit :

- une diminution de 161 M$ de la MSC;
- une incidence négative de 25 M$;
- une diminution de 105 M$ de la MSC pour les affaires relatives aux fonds distincts.

Pour l'exploitation canadienne :

- la MSC a subi une incidence négative de 164 M$;
- le bénéfice net a bénéficié d'une incidence positive de 33 M$;
- ces incidences étaient principalement attribuables à la révision des hypothèses au chapitre du comportement des titulaires de polices;
- en ce qui concerne les affaires relatives aux fonds distincts, la MSC a également subi une incidence négative de 109 M$ en raison de la révision des hypothèses au chapitre du comportement des titulaires de polices et du raffinement des modèles.

Pour l'exploitation européenne :

- la MSC a subi une incidence négative de 17 M$;
- le bénéfice net a profité d'une incidence positive de 8 M$;
- ces incidences étaient principalement attribuables à la révision des hypothèses au chapitre de la longévité, contrebalancée en partie par une mesure prise par la direction relativement à la réassurance au Royaume-Uni qui a eu une incidence positive sur la MSC.

Pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques :

- la MSC a profité d'une incidence positive de 21 M$;
- le bénéfice net a subi une incidence négative de 20 M$;
- ces incidences étaient principalement attribuables à la révision des hypothèses au chapitre de la longévité et de la mortalité.

Pour l'exploitation générale :

- le raffinement du modèle pour un ancien portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine est le principal facteur expliquant l'incidence négative de 46 M$ sur le bénéfice net.

Pour l'exploitation américaine :

- la MSC a subi une incidence négative de 1 M$;
- la MSC a profité d'une incidence positive de 4 M$ pour les affaires relatives aux fonds distincts.

En comparaison avec ce qui précède, ce qui suit est lié à la révision des hypothèses et aux mesures prises par la direction pour le trimestre clos le 30 juin 2025 :

- la MSC a augmenté de 7 M$;
- le bénéfice net a subi une incidence négative de 3 M$;
- la MSC a diminué de 19 M$ pour les affaires relatives aux fonds distincts.

Également en comparaison avec ce qui précède, ce qui suit est lié à la révision des hypothèses et aux mesures prises par la direction pour le trimestre clos le 30 septembre 2024 :

- la MSC a augmenté de 294 M$;
- le bénéfice net a subi une incidence négative de 203 M$;
- la MSC a augmenté de 11 M$ pour les affaires relatives aux fonds distincts.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ont donné lieu aux résultats suivants :

- une diminution de 144 M$ de la MSC;
- une incidence négative de 60 M$ sur le bénéfice net;
- une diminution de 125 M$ de la MSC pour les affaires relatives aux fonds distincts.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ont donné lieu aux résultats suivants :

- une augmentation de 275 M$ de la MSC;
- une incidence négative de 165 M$ sur le bénéfice net;
- une augmentation de 12 M$ de la MSC pour les affaires relatives aux fonds distincts.

Autres éléments exclus du bénéfice fondamental

Pour le troisième trimestre de 2025, les autres éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 82 M$, comparativement à un montant négatif de 40 M$ il y a un an. Les coûts de transformation des activités et autres coûts ont augmenté de 52 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- les cotisations à un fonds de garantie associées à une entreprise acquise au sein de l'exploitation américaine;
- les coûts de restructuration au sein de l'exploitation européenne.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les autres éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 277 M$, comparativement à un montant négatif de 193 M$ il y a un an. Les coûts de transformation des activités et autres coûts ont augmenté de 105 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des coûts de restructuration au sein de l'exploitation canadienne, ainsi que des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les facteurs suivants :

- les reprises de provision liées à l'acquisition, en 2003, de la Corporation Financière Canada Vie au trimestre précédent;
- les coûts de restructuration liés à l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial Inc. (Prudential) au sein de l'exploitation américaine à l'exercice précédent, qui ne se sont pas reproduits.

Secteurs d'activité de Lifeco

La compagnie possède une gamme diversifiée d'activités au sein de ses secteurs opérationnels à présenter et elle complète l'analyse de ses résultats en présentant de l'information par type d'activité ou « secteur d'activité ». La compagnie se concentre sur les quatre principaux secteurs d'activité suivants, qui se retrouvent dans ses divers secteurs opérationnels à présenter :

- Retraite
- Gestion du patrimoine
- Garanties collectives
- Assurance et solutions de gestion des risques

Le tableau ci-dessous illustre la taille relative, selon le bénéfice fondamental, de chaque secteur d'activité par secteur opérationnel. Le tableau exclut l'exploitation générale ainsi que le bénéfice relatif au surplus et d'autres éléments de rapprochement.

Bénéfice fondamental pour le trimestre[1] (en millions de dollars)	Secteurs opérationnels			
Secteurs d'activité	**Exploitation américaine**	**Exploitation canadienne**	**Exploitation européenne**	**Solutions de gestion du capital et des risques**
Retraite	312 $	50 $	10 $	
Gestion du patrimoine	83 $	65 $	56 $	
Garanties collectives		175 $	82 $	
Assurance et solutions de gestion des risques		63 $	95 $	246 $

[1] Le bénéfice relatif à l'écart, les charges et autres – exploitation générale ainsi que les résultats de l'exploitation générale ne sont pas inclus.

Bénéfice de Lifeco selon les secteurs d'activité

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]					
Retraite	372 $	293 $	336 $	981 $	879 $
Gestion du patrimoine	204	179	173	549	476
Garanties collectives	257	250	183	711	594
Assurance et solutions de gestion des risques	404	370	365	1 118	1 056
Bénéfice relatif au surplus	133	126	153	396	460
Charges et autres – exploitation générale	(145)	(69)	(149)	(351)	(388)
Bénéfice fondamental de Lifeco[1]	1 225 $	1 149 $	1 061 $	3 404 $	3 077 $
Bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco[2]	1 158 $	894 $	859 $	2 912 $	2 895 $

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

[2] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire du bénéfice fondamental selon les secteurs d'activité de la compagnie. Des commentaires additionnels sur le bénéfice fondamental selon les secteurs d'activité sont présentés au besoin sous la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels du présent document.

L'analyse et les mesures qui suivent portant sur les secteurs d'activité de la compagnie sont présentées pour l'ensemble de la compagnie. Des commentaires additionnels sur les mesures présentées sont inclus, selon le cas, sous la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels du présent document.

Retraite

La compagnie a établi des millions de relations de confiance avec ses clients par l'intermédiaire du secteur d'activité Retraite. Ces relations sont fondées sur les prestations régulières en matière de solutions de retraite qui sont fournies à grande échelle par l'intermédiaire de régimes offerts par l'employeur en tant que composante essentielle de l'entreprise. La compagnie développe des relations à vie avec ses clients en mettant l'accent sur l'accroissement de la valeur des conseils et des solutions afin de mieux répondre aux besoins de sa clientèle en matière de retraite.

Principaux résultats financiers

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]	372 $	293 $	336 $	981 $	879 $
Entrées (sorties) d'actifs nettes du secteur d'activité Retraite[2]	24 146	(30 838)	(18 391)	591	(32 141)
Honoraires nets et bénéfice relatif à l'écart[2]	1 183	1 119	1 095	3 456	3 258
Total de l'actif des clients[1]	2 724 416	2 500 452	2 382 470		
Moyenne de l'actif des clients[2]	2 609 015	2 439 776	2 308 906		

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

[2] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

Gestion du patrimoine

La compagnie compte plus de 108 000 relations conseillers à l'échelle mondiale, nombre défini au début de 2025, avec qui elle offre, en partenariat, des solutions ciblées et sophistiquées soutenues par des conseils personnalisés qui permettent de répondre aux besoins de ses clients en matière de gestion du patrimoine des particuliers. Cette approche est rendue possible par des investissements dans des plateformes technologiques et des solutions gérées, qui servent à aider les conseillers à continuer de répondre aux besoins changeants des clients.

Principaux résultats financiers

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]	204 $	179 $	173 $	549 $	476 $
Entrées (sorties) d'actifs nettes du secteur d'activité Gestion du patrimoine[2]	2 314	1 369	6 780	9 654	13 989
Honoraires nets et bénéfice relatif à l'écart[2]	664	628	594	1 918	1 710
Total de l'actif des clients[1]	529 068	494 782	452 971		
Moyenne de l'actif des clients[2]	511 788	488 458	439 177		
MSC, produits de fonds distincts	3 254	3 248	3 552		

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

[2] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

Garanties collectives

La compagnie a établi des millions de relations de confiance avec ses clients par l'intermédiaire du secteur d'activité Garanties collectives. Ces relations sont fondées sur les prestations en matière de santé et de mieux-être qui sont offertes à grande échelle par l'intermédiaire de régimes offerts par l'employeur en tant que composante essentielle de l'entreprise. La compagnie offre des solutions aux promoteurs de régimes de petite, de moyenne et de grande taille, y compris une vaste gamme de produits collectifs traditionnels et spécialisés conçus pour répondre aux besoins des participants de régime en matière de prestations.

Principaux résultats financiers

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]	257 $	250 $	183 $	711 $	594 $
Souscriptions – Garanties collectives (produits assurés)[2]	133	185	140	546	446
Souscriptions – Garanties collectives (SAS et autres)[2]	33	67	216	333	317
Honoraires et autres produits (SAS et autres)	102	106	109	314	329
Primes en vigueur (produits assurés)[2]	10 497	10 309	9 909		

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

[2] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

Assurance et solutions de gestion des risques

La compagnie dispose d'une base d'assurance solide et stable qui permet de produire du capital qui est investi dans des secteurs présentant des occasions de croissance. De plus, grâce à son expertise sophistiquée en matière de gestion des risques et du capital, la compagnie aide les organisations à gérer leurs risques et à offrir des solutions durables à leur clientèle. En tirant parti de cette expertise, Lifeco diversifie son portefeuille, contrebalance les risques et crée de la valeur pour les parties prenantes, notamment sous la forme d'une solide performance financière.

Principaux résultats financiers

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]	404 $	370 $	365 $	1 118 $	1 056 $
Souscriptions – Assurance[2]	308	287	240	848	630
Souscriptions – Rentes[2]	538	552	1 468	1 884	3 655
MSC pour les produits sans participation sur les nouvelles affaires, excluant les produits de fonds distincts	55	59	180	257	389
MSC pour les produits sans participation, excluant les produits de fonds distincts	6 948	7 153	6 757		

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

[2] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

Résultats d'exploitation sectoriels

Les résultats d'exploitation sectoriels de Lifeco, y compris les chiffres comparatifs, sont présentés selon les normes IFRS. Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco correspondent aux résultats d'Empower, aux résultats de la Canada Vie (et de ses filiales en exploitation), aux résultats de l'exploitation générale de Lifeco (y compris PanAgora Asset Management), ainsi qu'aux résultats de Putnam Investments, qui sont présentés dans les activités abandonnées). Les rubriques qui suivent présentent une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations américaine, canadienne et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

Conversion des devises

Pour les secteurs Exploitation américaine, Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques, l'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

Exploitation américaine

L'exploitation américaine comprend deux secteurs d'activité distincts, soit Milieu de travail – Empower, qui est aligné sur le secteur d'activité Retraite, et Empower Personal Wealth. Les résultats d'exploitation de l'exploitation américaine de Lifeco comprennent ceux d'Empower Annuity Insurance Company of America (Empower), ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. L'exploitation américaine comprend également les résultats de Putnam Investments qui ont été classés dans les activités abandonnées en 2024.

Faits nouveaux en 2025

- Au cours du premier trimestre de 2025, Empower a annoncé une nouvelle gamme de produits de soins de santé à la carte pour aider les particuliers à gérer leurs finances en matière de soins de santé. Empower offrira des avantages comme les comptes d'épargne santé (CES), les comptes de dépenses flexibles (CDF), les ententes de remboursement de frais de soins de santé (ERFSS), les régimes collectifs facultatifs pour les bénéficiaires des employés (RCFBE), les régimes incitatifs de mieux-être, les avantages à la carte, et plus encore. Empower collabore avec Alegeus Technologies, LLC afin d'ajouter cet ensemble intégré d'avantages de soins de santé à la carte à la plateforme numérique d'Empower sous la marque Empower. Alegeus, qui compte une expérience de plus de 25 ans dans le domaine, fournit des comptes d'avantages à la carte à plus de 75 000 employeurs et 10 millions de participants.
- Au cours du deuxième trimestre de 2025, Empower a annoncé une nouvelle option de placement pour les participants de régime de retraite, qui incorpore des occasions sur les marchés privés liées aux actions, au crédit et à l'immobilier dans les régimes de retraite à cotisations définies prévoyant des services-conseils. L'initiative a été lancée en collaboration avec des gestionnaires d'actifs, notamment Apollo, Franklin Templeton, Goldman Sachs, Neuberger Berman, PIMCO, Partners Group et Sagard. Les placements sont inclus dans les gammes de produits de fonds communs de placement et visent à permettre aux participants de régime d'avoir accès à des options de placement diversifiées qui étaient auparavant réservées aux investisseurs institutionnels et aux investisseurs fortunés.
- Au cours du troisième trimestre de 2025, l'actif administré d'Empower Personal Wealth a dépassé 100 G$. Depuis son lancement en 2023, l'entreprise a maintenu un taux de croissance annuel composé d'environ 25 % et a enregistré une augmentation de 73 % des entrées (sorties) nettes d'un exercice à l'autre. Cette croissance s'appuie sur les acquisitions stratégiques et sur l'adoption continue par les clients des outils financiers numériques et des services dirigés par des conseillers de l'entreprise. Dans un contexte où la demande à l'égard des services de gestion du patrimoine est en hausse, Empower Personal Wealth est en bonne position pour gagner la part de marché qui découle du transfert intergénérationnel du patrimoine.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net lié aux activités poursuivies

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)[1]					
Retraite	227 $	175 $	212 $	592 $	547 $
Gestion du patrimoine	61	43	44	144	120
Bénéfice relatif au surplus	29	29	31	83	89
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)[1]	317 $	247 $	287 $	819 $	756 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains)	(45)	(25)	(13)	(88)	(97)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies (en dollars américains)[2]	272 $	222 $	274 $	731 $	659 $
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars canadiens)[1]	436 $	341 $	390 $	1 142 $	1 027 $
Bénéfice net lié aux activités poursuivies (en dollars canadiens)[2]	376 $	305 $	373 $	1 019 $	896 $

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

[2] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

Bénéfice fondamental et bénéfice net lié aux activités poursuivies

Le bénéfice fondamental a augmenté de 30 M$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 317 M$ US, ce qui s'explique principalement par :

- l'augmentation des honoraires attribuable à la hausse de l'actif en raison de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers, et la croissance dans les deux secteurs d'activité;
- facteurs contrebalancés en partie par une hausse des charges engagées pour soutenir la croissance dans les deux secteurs d'activité.

Au troisième trimestre de 2025, le bénéfice net lié aux activités poursuivies a diminué de 2 M$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 272 M$ US. Les éléments exclus du bénéfice fondamental se sont chiffrés à un montant négatif de 45 M$ US pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à un montant négatif de 13 M$ US il y a un an, principalement en raison des facteurs suivants :

- les cotisations à un fonds de garantie associées à une entreprise acquise comptabilisée au cours du trimestre considéré;
- l'expérience moins favorable sur le marché par rapport aux attentes;
- facteurs contrebalancés en partie par certains crédits d'impôt comptabilisés au cours du trimestre.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice fondamental a augmenté de 63 M$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 819 M$ US, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'accroissement des honoraires découlant de la hausse de l'actif en raison de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers, et la croissance dans les deux secteurs d'activité.

Ces facteurs ont été contrebalancés par les facteurs suivants au sein du secteur d'activité Retraite :

- l'augmentation des incidences liées au crédit sur les actifs investis;
- une hausse des taux créditeurs payés et une diminution du volume des actifs, qui a donné lieu à une baisse des marges.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net lié aux activités poursuivies a augmenté de 72 M$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 731 M$ US. Les éléments exclus du bénéfice fondamental se sont chiffrés à un montant négatif de 88 M$ US pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à un montant négatif de 97 M$ US il y a un an, principalement en raison de la hausse des charges de restructuration et d'intégration au cours de l'exercice précédent, et des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Information financière supplémentaire

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Entrées (sorties) d'actifs nettes (en dollars américains)[1]					
Retraite	17 079 $	(22 159) $	(13 746) $	123 $	(24 522) $
Gestion du patrimoine	3 370	2 946	2 363	9 084	5 263
Entrées (sorties) d'actifs nettes (en dollars américains)[1]	20 449 $	(19 213) $	(11 383) $	9 207 $	(19 259) $
Entrées (sorties) d'actifs nettes (en dollars canadiens)[1]	28 221 $	(26 515) $	(15 479) $	13 104 $	(26 155) $
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net (en dollars américains)[1]					
Retraite	744 $	705 $	700 $	2 156 $	2 094 $
Gestion du patrimoine	201	183	163	555	464
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net (en dollars américains)[1]	945 $	888 $	863 $	2 711 $	2 558 $
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net (en dollars canadiens)[1]	1 303 $	1 225 $	1 174 $	3 782 $	3 479 $
Actif administré (en dollars américains)[2]					
Actif géré ou sous services-conseils[2]	405 245 $	381 447 $	355 406 $		
Actif administré seulement[1]	1 572 403	1 470 351	1 413 561		
Total de l'actif des clients (en dollars américains)[2]	1 977 648 $	1 851 798 $	1 768 967 $		
Total de l'actif administré (en dollars américains)[2]	2 015 439 $	1 889 320 $	1 810 769 $		
Total de l'actif administré (en dollars canadiens)[2]	2 801 461 $	2 569 474 $	2 444 541 $		
Moyenne de l'actif des clients (en dollars américains)[1]					
Moyenne de l'actif des clients – Retraite	1 804 967 $	1 686 764 $	1 619 103 $		
Moyenne de l'actif des clients – Gestion du patrimoine	101 676	93 511	81 998		
Total de la moyenne de l'actif des clients (en dollars américains)[1]	1 906 643 $	1 780 275 $	1 701 101 $		
Total de la moyenne de l'actif des clients (en dollars canadiens)[1]	2 631 167 $	2 456 779 $	2 313 497 $		

[1] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

[2] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Entrées (sorties) d'actifs nettes

Au troisième trimestre de 2025, les entrées d'actifs nettes se sont établies à 20,4 G$ US, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 11,4 G$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des souscriptions de régimes de grande taille et la diminution des résiliations de régimes;
- l'amélioration des résultats sur les souscriptions liées aux transferts au sein du secteur d'activité Retraite.

Les souscriptions et les résiliations de régimes de grande taille peuvent varier grandement d'une période à l'autre et donnent généralement des marges faibles, mais elles contribuent tout de même à couvrir les coûts indirects fixes. Le nombre de participants à la fin du troisième trimestre de 2025 a augmenté par rapport à la fin du troisième trimestre de 2024 dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les entrées d'actifs nettes se sont établies à 9,2 G$ US, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 19,3 G$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Exploitation canadienne

L'exploitation canadienne comprend quatre secteurs d'activité distincts, soit Retraite, Gestion du patrimoine, Garanties collectives et Assurance et rentes. Le secteur tient compte des résultats d'exploitation de l'exploitation canadienne de la Canada Vie, ainsi que d'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Faits nouveaux en 2025

- Amélioration de l'expérience numérique dans différents secteurs d'activité, y compris l'expérience mobile, les décisions en matière de souscription et le soutien des promoteurs d'assurance invalidité.
- Lancement d'une gamme de fonds distincts de FNB indiciels. Cette solution offre les avantages liés à la fois à l'investissement passif et aux polices de fonds distincts de la Canada Vie.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]					
Retraite	50 $	42 $	40 $	130 $	112 $
Gestion du patrimoine	65	53	63	172	178
Garanties collectives	175	186	147	504	465
Assurance et rentes	63	53	67	174	186
Bénéfice relatif au surplus	25	25	39	76	112
Autres	(7)	16	—	6	3
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]	371 $	375 $	356 $	1 062 $	1 056 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental	112	(120)	143	(23)	207
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	483 $	255 $	499 $	1 039 $	1 263 $

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Le bénéfice fondamental a augmenté de 15 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- une hausse du bénéfice du secteur d'activité Garanties collectives attribuable aux résultats favorables au chapitre de la morbidité pour l'assurance invalidité de longue durée;
- une hausse du bénéfice des secteurs d'activité Gestion du patrimoine et Garanties collectives attribuable à la croissance de l'actif découlant de l'appréciation des marchés;
- la baisse des produits liés au surplus découlant de la diminution des taux d'intérêt.

Au troisième trimestre de 2025, le bénéfice net a diminué de 16 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont diminué de 31 M$, pour s'établir à un montant positif de 112 M$, et tiennent compte des facteurs suivants :

- La révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ont représenté un montant positif de 33 M$, comparativement à un montant positif de 106 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Se reporter à la rubrique Révision des hypothèses et mesures prises par la direction du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.
- L'expérience sur le marché par rapport aux attentes a représenté un montant positif de 86 M$ pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à un montant positif de 43 M$ à l'exercice précédent, principalement en raison des incidences favorables des fluctuations des taux d'intérêt sans risque et des écarts de crédit.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net a diminué de 224 M$ et le bénéfice fondamental a augmenté de 6 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation du bénéfice fondamental s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 23 M$, comparativement à un montant positif de 207 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- une provision pour restructuration comptabilisée au deuxième trimestre de 2025;
- l'incidence moins favorable de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction.

Pour le troisième trimestre de 2025, la perte nette attribuable au compte de participation s'est chiffrée à 21 M$, comparativement à une perte nette de 2 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par l'incidence de la variation des résultats antérieurs sur le bénéfice relatif au surplus pour le trimestre considéré.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la perte nette attribuable au compte de participation s'est chiffrée à 1 M$, comparativement à un bénéfice net de 75 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Information financière supplémentaire

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Souscriptions[1]					
Garanties collectives (produits assurés)[1]	67 $	97 $	67 $	289 $	249 $
Garanties collectives (SAS et autres)[1]	33	67	216	333	317
Assurance et rentes	118	123	169	348	470
Entrées (sorties) d'actifs nettes[1]					
Retraite	(74) $	(567) $	20 $	(1 120) $	337 $
Gestion du patrimoine	(480)	(375)	(193)	(890)	(975)
Entrées (sorties) d'actifs nettes[1]	(554) $	(942) $	(173) $	(2 010) $	(638) $
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net[1]					
Retraite	125 $	117 $	116 $	358 $	330 $
Gestion du patrimoine	233	222	232	688	678
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net[1]	358 $	339 $	348 $	1 046 $	1 008 $
Honoraires et autres produits – Garanties collectives (SAS et autres)	102 $	106 $	109 $	314 $	329 $
Actif administré[2]					
Actif géré ou sous services-conseils[2]	210 822 $	200 025 $	190 365 $		
Actif administré seulement[1]	2 838	2 786	2 881		
Total de l'actif des clients[2]	213 660 $	202 811 $	193 246 $		
Total de l'actif administré[2, 3]	327 277 $	313 279 $	298 942 $		
Moyenne de l'actif des clients[1]					
Moyenne de l'actif des clients – Retraite	81 823 $	77 521 $	75 091 $		
Moyenne de l'actif des clients – Gestion du patrimoine	124 216	119 423	113 583		
Total de la moyenne de l'actif des clients[1]	206 039 $	196 944 $	188 674 $		
Marge sur services contractuels					
Assurance et rentes – sans participation	524 $	690 $	706 $		
Gestion du patrimoine – fonds distincts	1 750	1 755	2 003		
Assurance et rentes – avec participation	3 222	3 214	2 969		
Marge sur services contractuels	5 496 $	5 659 $	5 678 $		
Primes en vigueur – Garanties collectives (produits assurés)[1]	7 497 $	7 394 $	7 296 $		

[1] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

[2] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

[3] Au 30 septembre 2025, la Canada Vie comptait des actifs au titre des fonds communs de placement exclusifs de 7,5 G$ détenus par des clients de détail (7,3 G$ au 31 décembre 2024). Une tranche de 3,5 G$ de ces actifs (3,4 G$ au 31 décembre 2024) était comptabilisée sur une base consolidée à titre de placement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts au bilan de la compagnie.

Souscriptions

Les souscriptions de l'exploitation canadienne pour le troisième trimestre de 2025 comprenaient les éléments suivants :

- Les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (SAS et autres) ont diminué de 183 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'une souscription additionnelle ponctuelle au Régime de soins de santé de la fonction publique au cours de l'exercice précédent, qui ne s'est pas reproduite.
- Les souscriptions du secteur d'activité Assurance et rentes ont diminué de 51 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des souscriptions de produits avec participation, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits d'assurance vie universelle.

Les souscriptions de l'exploitation canadienne pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 comprenaient les éléments suivants :

- Les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (produits assurés) ont augmenté de 40 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement de la hausse continue des souscriptions de régimes de petite taille et de grande taille.
- Les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (SAS et autres) ont augmenté de 16 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison d'une hausse des souscriptions d'assurance créances.
- Les souscriptions du secteur d'activité Assurance et rentes ont diminué de 122 M$ en raison de la baisse des souscriptions de produits avec participation.

Entrées (sorties) d'actifs nettes

Au troisième trimestre de 2025, les sorties d'actifs nettes se sont élevées à 554 M$, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 173 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- une augmentation des résiliations de produits de retraite et des sorties liées aux fonds communs de placement de tiers en gestion du patrimoine;
- facteur contrebalancé en partie par une amélioration des entrées et des sorties ainsi que des souscriptions à l'égard des fonds distincts.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 2 010 M$, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 638 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour expliquer les résultats trimestriels.

Exploitation européenne

L'exploitation européenne comprend quatre secteurs d'activité distincts : Retraite, Gestion du patrimoine, Garanties collectives et Assurance et rentes. Ce secteur sert la clientèle au Royaume-Uni et en Allemagne, où il exerce ses activités par l'entremise de la marque Canada Vie, ainsi qu'en Irlande, par l'entremise de la marque Irish Life et d'autres marques acquises sur les marchés intermédiaires et de gestion du patrimoine en Irlande. Les résultats du secteur comprennent aussi une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Faits nouveaux en 2025

- Les ventes d'obligations hors de l'île de Grande-Bretagne de Canada Life U.K. se sont chiffrées à 0,6 G£ (1,1 G$) au troisième trimestre de 2025, alors qu'elles ont été de 2,2 G£ (4,1 G$) pour le cumul depuis le début de l'exercice, ce qui constitue le plus haut niveau de ventes pour cette période.
- Au troisième trimestre de 2025, Irish Life Cornmarket, le plus important courtier de services financiers du secteur public irlandais, a acquis les activités d'assurance individuelle de Marsh Ireland, ajoutant par le fait même plus de 28 000 polices à son portefeuille. Cette transaction stratégique renforce la position de Cornmarket sur le marché de l'assurance IARD et soutient la croissance à long terme dans le secteur public et dans les segments plus larges de la consommation.
- Le 1er octobre 2025, les activités de gestion d'actifs de l'exploitation européenne de la compagnie ont officiellement fait la transition vers une seule et même entité juridique qui regroupe, sous une même organisation, les activités de tiers d'Irish Life Investment Managers, Setanta et Canada Life Asset Management. La nouvelle marque mondiale Keyridge Asset Management a été annoncée. L'actif géré de Keyridge se chiffre à plus de 245 G$ (150 G€) et l'entreprise emploie plus de 300 professionnels de l'investissement. Cette intégration renforce la marque, élargit les gammes de produits et crée un pôle d'investissement européen pour soutenir la croissance de la distribution par des tiers. La croissance future sera stimulée par l'efficacité opérationnelle, le perfectionnement des talents et les partenariats stratégiques conclus au Royaume-Uni et dans les marchés nord-américains.
- En septembre 2025, la Canada Vie a lancé en Allemagne une nouvelle version de son produit de retraite professionnelle qui permet aux clients de varier les niveaux de risque qu'ils sont prêts à accepter, ce qui leur donne l'occasion d'obtenir de meilleurs rendements tout en soutenant les ambitions de l'entreprise en matière d'efficacité du capital.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]					
Retraite	10 $	8 $	9 $	25 $	26 $
Gestion du patrimoine	56	68	50	178	134
Garanties collectives	82	64	36	207	129
Assurance et rentes	95	104	94	288	286
Bénéfice relatif au surplus	23	18	35	69	111
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]	266 $	262 $	224 $	767 $	686 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental	(78)	(136)	(80)	(286)	(95)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	188 $	126 $	144 $	481 $	591 $

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Le bénéfice fondamental s'est établi à 266 M$, soit une augmentation de 42 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du bénéfice fondamental est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- une hausse du bénéfice du secteur d'activité Garanties collectives attribuable aux résultats favorables au chapitre des garanties collectives au Royaume-Uni et aux résultats favorables au chapitre de la mortalité en Irlande, contrebalancés en partie par les résultats défavorables au chapitre de la morbidité à l'égard des produits collectifs en Irlande;
- une hausse du bénéfice du secteur d'activité Gestion du patrimoine attribuable à l'augmentation des honoraires découlant de la croissance de l'actif géré ou sous services-conseils;
- l'incidence favorable des fluctuations des devises dans tous les secteurs d'activité;
- facteurs contrebalancés en partie par une baisse du bénéfice relatif au surplus découlant des dividendes versés à la société de portefeuille mère.

Au troisième trimestre de 2025, le bénéfice net a augmenté de 44 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont augmenté de 2 M$, pour s'établir à un montant négatif de 78 M$.

- La révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ont représenté un montant positif de 8 M$, comparativement à un montant négatif de 51 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Se reporter à la rubrique Révision des hypothèses et mesures prises par la direction du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.
- L'expérience sur le marché par rapport aux attentes a représenté un montant négatif de 67 M$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à un montant négatif de 23 M$ à l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des valeurs sur le marché immobilier et de l'incidence de la réduction des écarts de crédit au Royaume-Uni.
- Les incidences de la transformation des activités et autres incidences ont représenté un montant négatif de 15 M$, comparativement à néant pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des coûts de restructuration.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net a diminué de 110 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 481 M$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 81 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 767 M$, principalement en raison des facteurs suivants :

- une hausse du bénéfice du secteur d'activité Garanties collectives attribuable aux résultats favorables au Royaume-Uni et en Irlande;
- une hausse du bénéfice du secteur d'activité Gestion du patrimoine attribuable à l'augmentation des honoraires découlant de la croissance de l'actif géré ou sous services-conseils;
- l'incidence favorable des fluctuations des devises dans tous les secteurs d'activité;

- facteurs contrebalancés en partie par une baisse du bénéfice relatif au surplus découlant des dividendes versés à la société de portefeuille mère.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 286 M$, comparativement à un montant négatif de 95 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Information financière supplémentaire

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Souscriptions[1]					
Garanties collectives (produits assurés)[1]	66 $	88 $	73 $	257 $	197 $
Assurance et rentes	728	716	1 539	2 384	3 815
Entrées (sorties) d'actifs nettes[1]					
Retraite	650 $	309 $	282 $	1 281 $	838 $
Gestion du patrimoine	(1 857)	(2 321)	3 759	(2 130)	7 803
Assurance et rentes	21	21	20	60	41
Entrées (sorties) d'actifs nettes[1]	(1 186) $	(1 991) $	4 061 $	(789) $	8 682 $
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net[1]					
Retraite	32 $	29 $	27 $	89 $	82 $
Gestion du patrimoine	154	154	140	457	399
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net[1]	186 $	183 $	167 $	546 $	481 $
Actif administré[2]					
Actif géré ou sous services-conseils[2]	285 669 $	269 153 $	249 649 $		
Actif administré seulement[1]	5 224	4 826	4 438		
Total de l'actif des clients[2]	290 893 $	273 979 $	254 087 $		
Total de l'actif administré[2, 3]	349 126 $	332 475 $	311 392 $		
Moyenne de l'actif des clients[1]					
Moyenne de l'actif des clients – Retraite	36 338 $	34 521 $	31 835 $		
Moyenne de l'actif des clients – Gestion du patrimoine	247 259	239 990	214 077		
Total de la moyenne de l'actif des clients[1]	283 597 $	274 511 $	245 912 $		
Marge sur services contractuels					
Assurance et rentes – sans participation	3 851 $	3 885 $	3 713 $		
Gestion du patrimoine – fonds distincts	1 549	1 549	1 564		
Marge sur services contractuels	5 400 $	5 434 $	5 277 $		
Primes en vigueur – Garanties collectives (produits assurés)[1]	3 000 $	2 915 $	2 613 $		

[1] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

[2] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

[3] Au 30 septembre 2025, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 22,9 G$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (20,6 G$ au 30 juin 2025 et 17,8 G$ au 30 septembre 2024).

Souscriptions

Les souscriptions de l'exploitation européenne pour le troisième trimestre de 2025 comprenaient les éléments suivants :

- les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives ont diminué de 7M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la diminution des souscriptions de produits d'assurance collective en Irlande;
- les souscriptions du secteur d'activité Assurance et rentes ont diminué de 811 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des souscriptions de produits collectifs de rentes au Royaume-Uni, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits individuels de rentes et de prêts hypothécaires rechargeables;
- l'incidence favorable des fluctuations des devises dans tous les secteurs d'activité.

Les souscriptions de l'exploitation européenne pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 comprenaient les éléments suivants :

- les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (produits assurés) ont augmenté de 60 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement des fortes souscriptions de produits d'assurance d'entreprise et de protection du revenu facultative en Irlande;
- les souscriptions de produits d'assurance et de rentes ont diminué de 1 431 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la diminution des souscriptions de produits collectifs et individuels de rentes au Royaume-Uni, facteur contrebalancé en partie par la hausse des souscriptions de produits collectifs de rentes en Irlande;
- l'incidence favorable des fluctuations des devises dans tous les secteurs d'activité.

Entrées (sorties) d'actifs nettes

Au troisième trimestre de 2025, les sorties d'actifs nettes se sont élevées à 1,2 G$, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 4,1 G$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- le transfert, à hauteur de 80 %, du bloc d'affaires de Scottish Friendly au Royaume-Uni vers le secteur d'activité Gestion du patrimoine, pour un montant de 2,4 G$ en juillet 2025;
- facteur contrebalancé partiellement par les entrées nettes positives au sein du secteur d'activité Gestion du patrimoine liées aux produits individuels de retraite et d'épargne et au sein du secteur d'activité Retraite liées aux produits de retraite, ainsi que par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 0,8 G$, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 8,7 G$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- un retrait par un client institutionnel du secteur d'activité Gestion du patrimoine en Irlande;
- le transfert, à hauteur de 80 %, du bloc d'affaires de Scottish Friendly au Royaume-Uni vers le secteur d'activité Gestion du patrimoine.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les facteurs suivants :

- les entrées nettes positives au sein du secteur d'activité Gestion du patrimoine liées aux produits individuels de retraite et d'épargne et au sein du secteur d'activité Retraite;
- l'incidence des fluctuations des devises.

Solutions de gestion du capital et des risques

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques inclut l'unité Réassurance de Lifeco et une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques tient également compte des résultats des anciennes activités internationales de la compagnie.

Les résultats du secteur Solutions de gestion du capital et des risques de Lifeco sont inclus dans le secteur d'activité Assurance et solutions de gestion des risques.

Faits nouveaux en 2025

- Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques a continué de croître en offrant des solutions sur mesure aux clients tout en diversifiant davantage le portefeuille. En 2025, il continue d'accorder la priorité aux produits de base offrant des rendements ajustés en fonction du risque supérieurs et un avantage concurrentiel au sein des secteurs américain et européen, tout en accroissant sa présence internationale sur les principaux marchés. Au cours du troisième trimestre de 2025, la compagnie a saisi des occasions sur le marché et a effectué de nombreuses transactions stratégiques, principalement dans le secteur d'activité des solutions de gestion du capital.
- La compagnie offre des garanties de protection des biens immobiliers en cas de catastrophe aux compagnies de réassurance et, par conséquent, elle est exposée à d'éventuels sinistres découlant d'événements météorologiques d'envergure et d'autres événements catastrophiques, principalement des ouragans, des vents violents et des tremblements de terre. Il n'y a eu aucune catastrophe importante au troisième trimestre de 2025. La compagnie continue de surveiller les effets potentiels des conflits géopolitiques récents, qui ne devraient pas avoir d'incidence significative sur les résultats financiers.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]					
Réassurance	246 $	213 $	204 $	656 $	584 $
Bénéfice relatif au surplus	19	16	16	51	40
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]	265 $	229 $	220 $	707 $	624 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental	15	(35)	(201)	(49)	(171)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	280 $	194 $	19 $	658 $	453 $

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Le bénéfice fondamental a augmenté de 45 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des éléments suivants :

- une croissance du volume de nouvelles affaires dans les Solutions de gestion du capital;
- l'amélioration des résultats au chapitre des sinistres au sein des Solutions de gestion des risques.

Pour le troisième trimestre de 2025, le bénéfice net a augmenté de 261 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 15 M$ par rapport à un montant négatif de 201 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement du facteur suivant :

- les modifications de l'incidence nette de la révision des hypothèses au chapitre de l'assurance vie et des rentes. Se reporter à la rubrique Révision des hypothèses et mesures prises par la direction du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le bénéfice net a augmenté de 205 M$ et le bénéfice fondamental a augmenté de 83 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 ont représenté un montant négatif de 49 M$ par rapport à un montant négatif de 171 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des éléments suivants :

- la modification de l'incidence nette de la révision des hypothèses au chapitre de l'assurance vie et des rentes;
- l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt et des écarts de crédit par rapport aux attentes.

Information financière supplémentaire

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Résultats annualisés au titre des activités d'assurance par produit[1]					
Solutions de gestion du capital	146 $	127 $	107 $	392 $	319 $
Solutions de gestion des risques (excluant l'assurance IARD)	94	92	90	278	254
Assurance IARD et autres	21	21	19	60	61
Total des résultats annualisés au titre des activités d'assurance	261 $	240 $	216 $	730 $	634 $
Total des actifs au bilan	11 663 $	11 847 $	9 302 $		
Marge sur services contractuels					
Réassurance – sans participation	2 510 $	2 513 $	2 284 $		
Réassurance – avec participation	1	1	1		
Marge sur services contractuels	2 511 $	2 514 $	2 285 $		

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Exploitation générale

Le secteur Exploitation générale comprend les résultats d'exploitation associés aux activités de Lifeco qui ne se rapportent pas aux principales unités d'exploitation de la compagnie. Ces éléments comprennent :

- certains frais généraux, certaines tranches du bénéfice relatif au surplus, certaines charges financières et certains impôts connexes qui ne sont pas directement liés aux activités des principales unités d'exploitation de la compagnie;
- les résultats de PanAgora Asset Management (PanAgora);
- les dividendes provenant des participations dans Franklin Resources, Inc. (Franklin Templeton);
- les résultats du portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine, y compris un bloc de polices d'assurance vie conservé, se composant surtout de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance vie rétrocédé et les produits assortis d'une garantie de retrait à vie (GRV).

Principales données financières – Exploitation générale

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]	(113) $	(58) $	(129) $	(274) $	(316) $
Éléments exclus du bénéfice fondamental	(56)	72	(47)	(11)	8
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	(169) $	14 $	(176) $	(285) $	(308) $

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Au troisième trimestre de 2025, l'exploitation générale a enregistré une perte nette de 169 M$, comparativement à une perte nette de 176 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La perte fondamentale s'est établie à 113 M$, soit une baisse de 16 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les facteurs suivants :

- la hausse du bénéfice relatif au surplus;
- la baisse des charges liées aux services partagés revenant à l'exploitation générale;
- l'apport favorable modeste du portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine.

Pour le troisième trimestre de 2025, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 56 M$, comparativement à un montant négatif de 47 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- la révision des hypothèses au sein du portefeuille d'assurance de l'exploitation américaine;
- l'expérience moins défavorable sur le marché par rapport aux attentes.

Se reporter à la rubrique Révision des hypothèses et mesures prises par la direction du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 285 M$, comparativement à une perte nette de 308 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La perte fondamentale s'est établie à 274 M$, soit une baisse de 42 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les facteurs suivants :

- la hausse du bénéfice relatif au surplus;
- les modifications de certaines estimations liées à l'impôt relativement à des questions fiscales;
- contrebalancées en partie par la hausse du financement par emprunt et des charges liées aux services partagés revenant à l'exploitation générale.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 11 M$, comparativement à un montant positif de 8 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'expérience plus défavorable sur le marché par rapport aux attentes;
- les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels;
- contrebalancés en partie par les reprises de provision du trimestre précédent liées à l'acquisition, en 2003, de la Corporation Financière Canada Vie.

Situation financière consolidée

Actif

Total de l'actif

	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 736 $	10 709 $
Obligations	171 482	167 114
Prêts hypothécaires	38 107	38 879
Actions	20 894	18 826
Immeubles de placement	8 149	8 257
Actif investi	249 368 $	243 785 $
Actifs au titre des contrats d'assurance	1 505	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	17 311	17 842
Goodwill et immobilisations incorporelles	16 264	16 386
Autres actifs	27 249	26 571
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	546 979	496 386
Total de l'actif	858 676 $	802 163 $

Au 30 septembre 2025, le total de l'actif avait augmenté de 56,5 G$ par rapport au 31 décembre 2024.

Au 30 septembre 2025, l'actif investi a augmenté de 5,6 G$ par rapport au 31 décembre 2024. L'augmentation est principalement attribuable à une hausse de la juste valeur des obligations découlant d'une baisse des rendements des obligations au sein des exploitations canadienne et américaine.

Les placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts au 30 septembre 2025 ont augmenté de 50,6 G$ par rapport au 31 décembre 2024. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence nette de l'augmentation de la valeur de marché de 38,7 G$, à l'incidence favorable des fluctuations des devises de 5,5 G$, aux produits nets tirés des placements de 4,0 G$ ainsi qu'aux dépôts nets de 1,5 G$.

Actif investi

La compagnie est responsable de l'administration de l'actif de son fonds général en vue de satisfaire à ses besoins en matière de flux de trésorerie, de liquidités et de rentabilité des produits d'assurance et d'investissement. La compagnie fait preuve de prudence et conçoit ses politiques de placement de manière à éviter que l'actif soit indûment exposé aux risques de concentration, de crédit ou de marché. La compagnie met en œuvre des stratégies cadrant avec ses politiques, qu'elle révise et rajuste périodiquement en tenant compte des flux de trésorerie, du passif et de la conjoncture des marchés financiers. La majorité des placements du fonds général sont constitués de titres à revenu fixe à moyen et à long terme, principalement des obligations et des prêts hypothécaires, qui reflètent la nature du passif de la compagnie.

Portefeuille d'obligations

La compagnie a pour politique d'acquérir principalement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Des placements dans des titres de notation inférieure peuvent être effectués tout en respectant l'approche globalement disciplinée et prudente de la stratégie de placement. Au 30 septembre 2025, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 171,5 G$, soit 69 % de l'actif investi, contre 167,1 G$, ou 69 % de l'actif investi, au 31 décembre 2024. L'augmentation du portefeuille d'obligations est principalement attribuable à une hausse des justes valeurs découlant d'une baisse des rendements des obligations au sein des exploitations canadienne et américaine. La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 98 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 69 % ayant la notation A ou une notation supérieure.

Les notations des obligations reflètent l'activité des agences de notation d'obligations jusqu'au 30 septembre 2025. La direction continue de surveiller de près l'activité des agences de notation d'obligations ainsi que les conditions générales des marchés.

Qualité des obligations du portefeuille

	Au 30 septembre 2025		Au 31 décembre 2024	
AAA	25 362 $	15 %	24 462 $	15 %
AA	31 003	18	32 310	19
A	62 495	36	60 041	36
BBB	49 776	29	47 936	29
BB ou inférieure	2 846	2	2 365	1
Total	171 482 $	100 %	167 114 $	100 %

Portefeuille de prêts hypothécaires

La compagnie a pour politique d'acquérir des prêts hypothécaires commerciaux de grande qualité qui répondent à des normes de tarification et à des critères de diversification stricts. La compagnie a un système de classification des risques bien défini, qu'elle utilise dans le cadre de ses processus de tarification et de surveillance du crédit pour les prêts commerciaux. La majorité des prêts hypothécaires commerciaux détenus au sein de l'exploitation européenne sont comptabilisés au coût amorti et, par conséquent, aucune fluctuation de la juste valeur n'est comptabilisée à l'égard de ces placements. Des prêts hypothécaires rechargeables sont également détenus dans un portefeuille de prêts hypothécaires au sein des exploitations canadienne et européenne et dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Les prêts hypothécaires rechargeables sont des prêts consentis aux personnes qui désirent continuer de vivre dans leur maison, tout en touchant une partie de sa valeur nette réelle sous-jacente. Les prêts sont généralement remboursés lorsque l'emprunteur décède ou déménage dans un établissement de soins de longue durée.

	Au 30 septembre 2025				Au 31 décembre 2024	
Prêts hypothécaires par type de bien	Assurés[1]	Non assurés	Total		Total	
Résidences unifamiliales	189 $	727 $	916 $	3 %	1 225 $	3 %
Résidences multifamiliales	2 646	6 629	9 275	24	9 568	25
Prêts hypothécaires rechargeables	—	5 481	5 481	14	4 818	12
Biens commerciaux	—	22 435	22 435	59	23 268	60
Total	2 835 $	35 272 $	38 107 $	100 %	38 879 $	100 %

[1] Les prêts hypothécaires assurés comprennent les prêts hypothécaires pour lesquels l'assurance est fournie par un tiers, laquelle protège la compagnie dans l'éventualité où l'emprunteur est incapable de s'acquitter de ses obligations à l'égard du prêt.

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 38,1 G$, soit 15 % de l'actif investi, au 30 septembre 2025, comparativement à 38,9 G$, ou 16 % de l'actif investi, au 31 décembre 2024. Au 30 septembre 2025, le total des prêts assurés s'élevait à 2,8 G$, soit 7 % du portefeuille de prêts hypothécaires, comparativement à 2,8 G$, ou 7 %, au 31 décembre 2024.

Instruments financiers dérivés

Au cours du troisième trimestre de 2025, aucune modification importante n'a été apportée aux politiques et aux procédures de la compagnie relativement à l'utilisation d'instruments financiers dérivés. Les transactions sur dérivés de la compagnie sont habituellement régies par la convention-cadre de l'International Swaps and Derivatives Association, Inc. (l'ISDA), qui prévoit un droit juridiquement exécutoire de compensation et de compensation avec déchéance du terme de l'exposition à des contreparties précises dans l'éventualité de l'annulation d'une transaction, ce qui comprend, mais sans s'y limiter, des cas de défaillance et de faillite. En cas de résiliation anticipée, la compagnie peut compenser les débiteurs d'une contrepartie au moyen des créditeurs de la même contrepartie, dans la même entité légale, qui découlent de toutes les transactions incluses. En ce qui concerne la compagnie, la convention-cadre de l'ISDA pourrait comprendre des dispositions provenant des annexes sur le soutien du crédit, lesquelles exigent d'offrir et d'accepter des garanties à l'égard des transactions sur dérivés.

Au 30 septembre 2025, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 1,3 G$ (1,7 G$ au 31 décembre 2024), et un montant de 2,2 G$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (2,1 G$ au 31 décembre 2024). Les garanties reçues à l'égard des actifs dérivés ont diminué en 2025, principalement en raison de l'incidence du raffermissement de l'euro et de la livre sterling par rapport au dollar américain sur les swaps de devises payeurs d'euros ou de livres sterling et receveurs de dollars américains. Les garanties données à l'égard des actifs dérivés ont augmenté en 2025, principalement en raison du raffermissement de l'euro et de la livre sterling par rapport au yen japonais sur les swaps de devises payeurs d'euros ou de livres sterling et receveurs de yens japonais.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 6,5 G$ par rapport au 31 décembre 2024, pour se chiffrer à 69,6 G$, principalement en raison d'une augmentation du volume des activités de couverture courantes.

L'exposition de la compagnie au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés, qui reflète la juste valeur actuelle des instruments qui affichent des profits, a diminué pour s'établir à 2,0 G$ au 30 septembre 2025, comparativement à 2,4 G$ au 31 décembre 2024. La diminution découle principalement du raffermissement de l'euro et de la livre sterling par rapport au dollar américain sur les swaps de devises payeurs d'euros et de livres sterling et receveurs de dollars américains. Toutes les contreparties aux dérivés étaient assorties de notations de grande qualité au 30 septembre 2025.

Passif

Total du passif

	Au 30 septembre 2025	Au 31 décembre 2024
Passifs au titre des contrats d'assurance	160 458 $	155 683 $
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	965	795
Passifs au titre des contrats d'investissement	90 191	90 157
Autres passifs du fonds général	26 868	26 488
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	70 505	66 343
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	476 474	430 043
Total	825 461 $	769 509 $

Le total du passif a augmenté de 56,0 G$ par rapport au 31 décembre 2024, passant ainsi à 825,5 G$ au 30 septembre 2025.

Les passifs au titre des contrats d'assurance ont augmenté de 4,8 G$. L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'incidence des fluctuations des marchés;
- l'incidence des fluctuations des devises;
- contrebalancées en partie par les variations normales des affaires.

Les passifs au titre des contrats d'investissement ont augmenté de 34 M$. L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'incidence des fluctuations des marchés;
- contrebalancée en partie par l'incidence des fluctuations des devises.

Les autres passifs du fonds général ont augmenté de 380 M$. L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- une augmentation des autres passifs et des instruments financiers dérivés;
- contrebalancée en partie par une diminution des débentures et autres instruments d'emprunt.

Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 50,6 G$ principalement en raison des facteurs suivants :

- l'incidence nette de l'augmentation de la valeur de marché de 38,7 G$;
- l'incidence des fluctuations des devises de 5,5 G$;
- les produits nets tirés des placements de 4,0 G$;
- les dépôts nets de 1,5 G$.

Les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement représentent les montants qui, augmentés des primes estimatives et du revenu de placement futurs, suffiront à payer les charges estimatives futures au titre des prestations, des participations et des frais afférents aux polices en vigueur. Les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement sont déterminés selon des pratiques actuarielles généralement reconnues, conformément aux normes établies par l'Institut canadien des actuaires. Se reporter également à la rubrique Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 pour obtenir plus de détails sur le test de dépréciation de ces actifs.

Marge sur services contractuels

La MSC d'un groupe de contrats d'assurance représente le profit non acquis que la compagnie s'attend à comptabiliser dans l'avenir à mesure qu'elle fournira les services prévus à ces contrats. Lors de la comptabilisation initiale d'un groupe de contrats d'assurance, si le total des flux de trésorerie d'exécution, des actifs décomptabilisés au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition et des flux de trésorerie découlant des contrats à cette date constitue une entrée de trésorerie nette, le groupe est classé comme étant non déficitaire. Dans le cas des contrats non déficitaires, la MSC correspond à un montant égal et opposé à l'entrée de trésorerie nette, ce qui n'entraîne pas de produits ou de charges à la comptabilisation initiale.

Si le total de la valeur actualisée correspond à une sortie de trésorerie nette, le groupe de contrats d'assurance est déficitaire. Dans ce cas, la sortie de trésorerie nette est comptabilisée à titre de perte au cours de la période considérée. Un élément de perte est créé pour représenter toute perte comptabilisée au cours de la période considérée, laquelle détermine les montants qui sont par la suite comptabilisés dans les périodes futures à titre de reprises sur les groupes déficitaires.

Continuité de la MSC[1]

	Sans participation (excluant les fonds distincts)							
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Avec participation	Total
MSC au début de la période (31 décembre 2024)	55 $	690 $	3 664 $	2 436 $	6 845 $	3 268 $	3 255 $	13 368 $
Incidence des nouvelles affaires en matière d'assurance	—	33	146	78	257	98	83	438
Fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés	2	14	68	49	133	93	142	368
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(6)	(51)	(242)	(199)	(498)	(303)	(115)	(916)
Profits/pertes liés à l'expérience	7	(1)	19	21	46	(14)	(50)	(18)
Fluctuations internes de la MSC	3 $	(5) $	(9) $	(51) $	(62) $	(126) $	60 $	(128) $
Incidence des marchés	—	—	—	—	—	99	143	242
Incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction	8	(161)	(12)	21	(144)	(125)	(41)	(310)
Incidence du change	(3)	—	208	104	309	138	(8)	439
Total des fluctuations de la MSC	8 $	(166) $	187 $	74 $	103 $	(14) $	154 $	243 $
MSC à la fin de la période (30 septembre 2025)	63 $	524 $	3 851 $	2 510 $	6 948 $	3 254 $	3 409 $	13 611 $

[1] La MSC présentée dans le tableau ci-dessus est présentée déduction faite des contrats de réassurance détenus et inclut la MSC attribuée aux actifs au titre des contrats d'assurance et aux passifs au titre des contrats d'assurance.

Au 30 septembre 2025, le total de la MSC pour les produits sans participation, excluant les fonds distincts, s'établissait à 6,9 G$, soit une hausse de 103 M$ par rapport au 31 décembre 2024. L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'incidence du change de 309 M$;
- contrebalancée en partie par la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction d'un montant négatif de 144 M$ ainsi que par les fluctuations internes de la MSC d'un montant négatif de 62 M$.

Au 30 septembre 2025, le total de la MSC s'établissait à 13,6 G$, ce qui représente une augmentation de 243 M$ par rapport au 31 décembre 2024. L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'incidence du change de 439 M$ et l'incidence des marchés de 242 M$;
- contrebalancées en partie par la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction d'un montant négatif de 310 M$ ainsi que par les fluctuations internes de la MSC d'un montant négatif de 128 M$.

Pour plus de détails sur la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction pour les produits sans participation, se reporter à la rubrique Révision des hypothèses et mesures prises par la direction du présent document.

Structure du capital de Lifeco

Pour déterminer la composition appropriée du capital nécessaire au soutien des activités de la compagnie et de ses filiales, la direction utilise des instruments de créance, de capitaux propres ainsi que d'autres instruments hybrides en tenant compte des besoins à court et à long terme de la compagnie.

Débentures et autres instruments d'emprunt

Au 30 septembre 2025, les débentures et autres instruments d'emprunt ont diminué de 732 M$ par rapport au 31 décembre 2024, pour se chiffrer à 8 737 M$, principalement en raison du remboursement des billets de premier rang de 500 M$ US (689 M$) à leur arrivée à échéance au troisième trimestre de 2025.

Capital social et surplus

Au 30 septembre 2025, le capital social en circulation se chiffrait à 10,5 G$, dont 6,0 G$ d'actions ordinaires, 2,9 G$ d'actions privilégiées et 1,5 G$ de billets avec remboursement de capital à recours limité (les billets RCRL de série 1). Les actions privilégiées comprenaient 2,67 G$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif et 250 M$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif et à taux rajusté tous les cinq ans.

La compagnie a conclu le placement en actions privilégiées pour un produit brut de 200 M$ au troisième trimestre de 2025.

La compagnie a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités avec prise d'effet le 6 janvier 2025, pour une période de un an, qui vise à racheter aux fins d'annulation un maximum de 20 000 000 de ses actions ordinaires aux cours du marché pour atténuer l'effet dilutif des options sur actions attribuées en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie, et à des fins de gestion du capital. Avec prise d'effet le 6 janvier 2025, la compagnie a conclu un programme de rachat d'actions automatique (PRAA). Le PRAA vise à faciliter les rachats d'actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, y compris à des moments où la compagnie ne pourrait habituellement pas effectuer de tels rachats en raison des restrictions réglementaires ou lors de périodes d'interdiction des transactions que la compagnie s'est elle-même imposées. Tous les rachats d'actions ordinaires effectués en vertu du PRAA sont inclus dans le calcul du nombre d'actions ordinaires rachetées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Toute action ordinaire rachetée par la compagnie en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités sera annulée.

Avec prise d'effet le 3 septembre 2025, la compagnie a modifié son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle afin d'augmenter de 20 000 000 le nombre maximal d'actions ordinaires restantes pouvant être rachetées. De plus, la Bourse de Toronto a approuvé une modification qui permet à la compagnie de racheter ses actions auprès de la Corporation Financière Power et de certaines de ses filiales en propriété exclusive (collectivement, la CFP) dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, afin que la CFP conserve sa participation proportionnelle dans la compagnie.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la compagnie a racheté et annulé environ 13,3 millions d'actions ordinaires en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours au coût moyen de 52,32 $ par action. La compagnie a l'intention de racheter des actions pour un total de 1,5 G$ en 2025, ce qui exclut les rachats effectués pour compenser la dilution liée aux options en vertu de ses régimes de rémunération fondée sur des actions. Ces rachats d'actions dépendent des conditions du marché, de la capacité de la compagnie à effectuer des rachats avec prudence et de l'apparition d'autres occasions stratégiques.

Liquidités et gestion du capital

Liquidités

Total des actifs liquides

	Au 30 septembre 2025			Au 31 décembre 2024		
	Actifs au bilan	**Actifs non liquides ou donnés en garantie**	**Actifs liquides nets**	Actifs au bilan	Actifs non liquides ou donnés en garantie	Actifs liquides nets
Trésorerie, équivalents de trésorerie et obligations à court terme						
Trésorerie et équivalents de trésorerie[1]	10 736 $	301 $	10 435 $	10 709 $	339 $	10 370 $
Obligations à court terme[2]	6 326	286	6 040	5 429	348	5 081
Total partiel	17 062 $	587 $	16 475 $	16 138 $	687 $	15 451 $
Autres actifs et titres négociables						
Obligations d'État[2]	40 674 $	10 237 $	30 437 $	40 928 $	11 293 $	29 635 $
Obligations de sociétés[2]	124 482	62 579	61 903	120 757	59 688	61 069
Actions[1]	20 894	6 839	14 055	18 826	6 126	12 700
Prêts hypothécaires[1]	38 107	35 272	2 835	38 879	36 089	2 790
Total partiel	224 157 $	114 927 $	109 230 $	219 390 $	113 196 $	106 194 $
Total	241 219 $	115 514 $	125 705 $	235 528 $	113 883 $	121 645 $

[1] Pour connaître les montants figurant au bilan, se reporter au bilan consolidé présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires de la compagnie au 30 septembre 2025 et les états financiers consolidés annuels de la compagnie au 31 décembre 2024.

[2] Au 30 septembre 2025, le total des obligations à court terme, des obligations d'État et des obligations de sociétés s'élevait à 171,5 G$ (167,1 G$ au 31 décembre 2024). Pour connaître les montants des obligations figurant au bilan, se reporter au bilan consolidé présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 septembre 2025.

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités, en réglant les obligations à court terme au moyen de fonds internes et en conservant une quantité de placements liquides suffisante pour répondre aux besoins prévus en matière de liquidités. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 30 septembre 2025, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient des actifs liquides sous forme de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et d'obligations à court terme de 16,5 G$ (15,5 G$ au 31 décembre 2024) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 109,2 G$ (106,2 G$ au 31 décembre 2024). Au 30 septembre 2025, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 2,5 G$ (2,2 G$ au 31 décembre 2024) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille, qui inclut la trésorerie détenue par Great-West Lifeco U.S. LLC, la société de portefeuille américaine de la compagnie. De plus, la compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes et d'autres facilités de crédit renouvelable au sein de l'exploitation américaine qui peuvent être utilisées pour répondre à d'éventuels besoins imprévus en matière de liquidités, si nécessaire. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 6b) des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 septembre 2025.

La compagnie n'a aucune politique officielle en matière de dividendes sur actions ordinaires. La compagnie maintient un ratio de distribution cible qui correspond à une fourchette de 45 % à 55 % du bénéfice fondamental, lequel est pris en compte dans la prise des décisions relatives aux dividendes. Les dividendes sur actions ordinaires en circulation de la compagnie sont déclarés et versés à la discrétion exclusive du conseil d'administration de celle-ci. La décision de déclarer un dividende sur actions ordinaires de la compagnie tient compte de plusieurs facteurs, y compris le bénéfice, la suffisance du capital et la disponibilité des liquidités.

La capacité de la compagnie, à titre de société de portefeuille, à verser des dividendes et, en partie, sa capacité à investir des capitaux dépendent de la capacité de ses filiales en exploitation à lui verser des dividendes. Les filiales en exploitation de la compagnie sont assujetties à la réglementation en vigueur dans un certain nombre de territoires, chacun ayant sa propre façon de calculer le montant de capital qui doit être détenu relativement aux différentes activités menées par ces filiales en exploitation. Les exigences imposées par les autorités de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation de verser des dividendes à la compagnie. Au cours du troisième trimestre de 2025, les principales filiales en exploitation de la compagnie ont effectué des paiements en trésorerie à la société de portefeuille sous forme de dividendes de 1,9 G$ (0,8 G$ au cours du troisième trimestre de 2024).

Le risque de liquidité est évalué et atténué grâce à l'adoption d'une approche prudente en matière de conception des produits et de modalités contractuelles, ainsi qu'au maintien d'un portefeuille de placements diversifié de haute qualité qui assure des liquidités suffisantes pour répondre aux obligations à l'égard des titulaires de polices et aux obligations financières, tant dans des conditions normales que dans des conditions difficiles. Se reporter à la rubrique Risque de liquidité du rapport de gestion annuel de la compagnie pour la période close le 31 décembre 2024 pour obtenir de plus amples renseignements.

Flux de trésorerie

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	**2025**	2024
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	1 705 $	963 $	3 023 $	2 751 $
Financement	(1 337)	(593)	(2 937)	(1 770)
Investissement	(1)	(84)	(15)	(403)
	367	286	71	578
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	137	19	(44)	192
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	504	305	27	770
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	10 232	8 582	10 709	8 117
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	10 736 $	8 887 $	10 736 $	8 887 $

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sur une base consolidée, notamment les produits des activités d'assurance, les produits nets tirés des placements et les honoraires, constituent la principale source de fonds pour la compagnie. Ces fonds servent principalement au paiement des prestations, des participations des titulaires de polices et des sinistres, ainsi que des charges d'exploitation et des commissions. La catégorie Exploitation dans le tableau des flux de trésorerie comprend également les transferts et les retraits par les clients qui sont financés en partie par la vente d'actifs contre de la trésorerie. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sont principalement investis pour couvrir les besoins en liquidités liés aux obligations futures. Les flux de trésorerie liés aux activités de financement comprennent l'émission et le rachat d'instruments de capital ainsi que les dividendes et les versements d'intérêts connexes.

Au troisième trimestre de 2025, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 504 M$ par rapport au 30 juin 2025.

- Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1 705 M$, une hausse de 742 M$ par rapport au troisième trimestre de 2024. L'augmentation est principalement attribuable à l'amélioration des variations liées aux ajustements de la juste valeur, à la hausse des ventes nettes de placements de portefeuille et à l'augmentation du bénéfice net après impôt, facteurs contrebalancés en partie par les variations nettes moins favorables des actifs et des passifs au titre des contrats d'assurance, d'investissement et de réassurance.
- Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 1 337 M$ et ont été principalement affectés aux rachats d'actions ordinaires, au remboursement d'un billet de premier rang venu à échéance au cours du trimestre ainsi qu'au paiement de dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires, facteurs contrebalancés en partie par l'émission d'actions privilégiées.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 27 M$ par rapport au 31 décembre 2024.

- Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 3 023 M$, une hausse de 272 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'amélioration des variations nettes des actifs et des passifs au titre des contrats d'assurance, d'investissement et de réassurance, facteur contrebalancé en partie par la hausse des achats nets de placements de portefeuille.
- Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 2 937 M$ et ont été principalement affectés aux mêmes éléments que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Engagements et obligations contractuelles

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2024.

Gestion et suffisance du capital

Le conseil d'administration examine et approuve le plan de capital annuel ainsi que les opérations sur capitaux propres conclues par la direction conformément au plan. Le plan de capital est conçu pour assurer le maintien d'un capital adéquat par la compagnie, en tenant compte de la stratégie, du profil de risques et des plans d'affaires de celle-ci. La compagnie a établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter tous les risques significatifs. La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital. En plus d'effectuer des opérations sur capitaux propres, la compagnie utilise et fournit des produits de réassurance traditionnels et structurés aux fins de la gestion des risques et du capital.

Concernant la société de portefeuille, la compagnie surveille le montant du capital consolidé disponible et les montants attribués dans ses diverses filiales en exploitation. Le montant du capital attribué dans une société ou dans un pays en particulier dépend des exigences réglementaires locales ainsi que de l'évaluation interne des exigences de capital de la compagnie dans le contexte de ses risques opérationnels, de ses exigences d'exploitation et de ses plans stratégiques. La compagnie a pour politique de maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités. Les décisions de capitalisation de la compagnie et de ses filiales en exploitation tiennent également compte de l'incidence que pourraient avoir de telles mesures sur les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la compagnie.

Au Canada, le BSIF a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales : le TSAV. Le ratio du TSAV au 30 septembre 2025 est calculé conformément à la ligne directrice sur le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie de 2025 du BSIF.

Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en capital réglementaires d'une société avec son capital requis. Le capital requis est ajusté de manière à ce qu'une société d'assurance vie puisse surmonter de graves situations de crise et assurer la continuité des affaires existantes. Les lignes directrices du TSAV font appel à une méthode fondée sur le risque pour mesurer les risques propres à une compagnie d'assurance vie et pour regrouper les résultats dans le but de calculer le montant des exigences de capital de la compagnie d'assurance vie.

Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio total minimal de surveillance de 90 %. La Canada Vie, la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada, exerce ses activités selon un ratio bien au-dessus de ces ratios de surveillance.

Le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie au 30 septembre 2025 était de 131 %. Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 2,5 G$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 30 septembre 2025 (2,2 G$ au 31 décembre 2024).

Le tableau qui suit présente un sommaire des données et ratios relatifs au TSAV pour la Canada Vie.

Ratio du TSAV

	30 sept. 2025	31 déc. 2024
Capital de première catégorie	21 250 $	20 142 $
Capital de deuxième catégorie	7 695	5 253
Total du capital disponible	28 945	25 395
Provision d'excédent et dépôts admissibles	5 220	5 130
Total des ressources en capital	34 165 $	30 525 $
Capital requis	26 101 $	23 516 $
Ratio total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)[1]	131 %	130 %

[1] Ratio total (en %) = (total des ressources en capital/capital requis)

Le ratio du TSAV a augmenté de un point, passant ainsi de 130 % au 31 décembre 2024 à 131 % au 30 septembre 2025 en raison des facteurs suivants :

- l'incidence de la transition sur la présentation de l'information selon les lignes directrices du TSAV pour 2025, dans sa version modifiée pour tenir compte des fonds distincts assortis de garanties;
- contrebalancée en partie par l'incidence du bénéfice diminué des dividendes.

Aux États-Unis, la National Association of Insurance Commissioners a établi le ratio des fonds propres à risque comme norme de mesure de suffisance du capital. Empower, la société en exploitation américaine de Lifeco, présente ce ratio aux organismes de réglementation américains en matière d'assurance une fois par année. Le ratio des fonds propres à risque est présenté à titre informatif uniquement, et il ne vise pas à servir de moyen de classer les assureurs de façon générale ni à toute autre fin. Au 30 septembre 2025, le ratio devrait continuer de se situer au-dessus de 450 %.

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

La Canada Vie présente ses informations en fonction des exigences de capital révisées relatives au risque à l'égard des garanties liées aux fonds distincts que le BSIF a introduites dans sa ligne directrice sur le TSAV pour 2025, qui est entrée en vigueur le 1er janvier 2025.

Le 3 juillet 2025, le BSIF a annoncé des exigences réduites en matière de capital pour les titres de créance qui servent à financer des infrastructures admissibles et pour les titres de capitaux propres dans des entités d'infrastructure admissibles de compagnies d'assurance vie sous réglementation fédérale. La Canada Vie présente maintenant ses informations en tenant compte des exigences réduites en matière de capital pour les titres de créance non notés qui servent à financer des infrastructures et qui sont émis par des entités d'infrastructure admissibles situées au Canada, et pour les titres de capitaux propres dans des entités d'infrastructure considérées comme des entités d'infrastructure admissibles situées au Canada selon les critères établis.

Rendement des capitaux propres

	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 déc. 2024 (retraité)
Rendement des capitaux propres fondamental[1] par secteur			
Exploitation américaine	19,2 %	18,6 %	18,1 %
Exploitation canadienne	16,9 %	16,7 %	17,1 %
Exploitation européenne	18,6 %	17,4 %	16,1 %
Solutions de gestion du capital et des risques	44,8 %	42,1 %	42,2 %
Rendement des capitaux propres fondamental de Lifeco, excluant l'exploitation générale[1]	20,5 %	19,7 %	19,3 %
Rendement des capitaux propres fondamental consolidé[1]	17,7 %	17,4 %	17,5 %
Rendement des capitaux propres – activités poursuivies[2] par secteur			
Exploitation américaine	17,1 %	17,0 %	15,8 %
Exploitation canadienne	16,8 %	17,0 %	19,7 %
Exploitation européenne	14,8 %	13,7 %	15,9 %
Solutions de gestion du capital et des risques	41,1 %	28,3 %	32,3 %
Rendement des capitaux propres de Lifeco, excluant l'exploitation générale – activités poursuivies[2]	18,6 %	17,2 %	18,6 %
Rendement des capitaux propres consolidé – activités poursuivies[2]	15,8 %	14,9 %	16,7 %

[1] Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

[2] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

La compagnie applique une méthode de répartition du capital qui permet d'effectuer un suivi du capital réparti nécessaire pour chaque secteur pris individuellement.

Le rendement des capitaux propres fondamental consolidé de Lifeco au 30 septembre 2025 a augmenté de 0,3 point de pourcentage par rapport au 30 juin 2025. L'augmentation est principalement attribuable à l'augmentation du bénéfice fondamental, contrebalancée par l'augmentation des capitaux propres moyens pour les quatre derniers trimestres clos le 30 septembre 2025.

Le rendement des capitaux propres consolidé de Lifeco au 30 septembre 2025 a augmenté de 0,9 point de pourcentage par rapport au 30 juin 2025. L'augmentation est principalement attribuable à l'augmentation du bénéfice, contrebalancée par l'augmentation des capitaux propres moyens pour les quatre derniers trimestres clos le 30 septembre 2025.

Notations

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco et à ses sociétés en exploitation. Les notations[1] ont pour but d'offrir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité de crédit d'une société et des titres d'une société, et sont des indicateurs de la probabilité de paiement et de la capacité d'une société à respecter ses obligations conformément aux modalités de chacune d'elles.

Lifeco et ses principales filiales en exploitation reçoivent une notation groupée de la part de chaque agence de notation. Cette approche de notation groupée est essentiellement justifiée par des positions enviables sur le marché de l'assurance au Canada et la situation concurrentielle aux États-Unis et en Europe. Chacune des sociétés en exploitation de Lifeco profite d'un solide soutien financier implicite de Lifeco et est détenue par cette dernière.

Au cours du troisième trimestre de 2025, les notations existantes attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées. Au 30 septembre 2025, toutes les agences jugeaient toujours que les perspectives des entités notées de Lifeco sont stables.

Pour obtenir la liste complète des notations attribuées à Great-West Lifeco et à ses principales filiales en exploitation, se reporter à la section Relations avec les investisseurs du site Web de la compagnie à l'adresse www.greatwestlifeco.com/fr.

[1] Ces notations ne sont pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres de la compagnie ou de ses filiales, et elles ne tiennent pas compte du cours du marché ou d'autres facteurs qui pourraient permettre de déterminer si un titre précis est adéquat pour un investisseur en particulier. De plus, les notations pourraient ne pas tenir compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres, et elles sont susceptibles d'être revues ou retirées à tout moment par l'agence de notation.

Gestion des risques

Aperçu de la gestion des risques

Le cadre de gestion des risques d'entreprise de la compagnie facilite l'harmonisation de la stratégie d'affaires avec l'appétence au risque, sert de base au déploiement de capitaux et permet de l'améliorer, et guide l'identification, l'atténuation et la gestion des pertes éventuelles et des risques. La fonction de gestion des risques de la compagnie est responsable d'élaborer et de maintenir le cadre d'appétence au risque, les politiques connexes de gestion des risques ainsi que la structure de limitation des risques, et elle assure une surveillance indépendante des risques pour toutes les activités de la compagnie. L'obligation de rendre des comptes et la responsabilité quant à la gouvernance des risques et aux politiques connexes de la compagnie reviennent ultimement au conseil d'administration. Il s'agit notamment de la politique de gestion des risques d'entreprise, qui définit les principes directeurs de la gestion des risques, ainsi que le cadre d'appétence au risque, qui reflète les niveaux et les types de risques que la compagnie est prête à tolérer pour atteindre ses objectifs d'affaires.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, aucune modification importante n'a été apportée aux pratiques de gestion et de contrôle des risques de la compagnie. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2024 de la compagnie pour une description détaillée de la gestion des risques et des pratiques relatives au contrôle de la compagnie.

Mesures d'exposition et de sensibilité

Passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement

Dans le calcul des passifs au titre des contrats d'assurance de la compagnie, des hypothèses actuarielles ont été établies relativement aux taux de mortalité et de morbidité, au rendement des placements, aux charges d'exploitation, aux taux de résiliation des polices et aux taux d'utilisation des options facultatives liées aux polices ou aux provisions. Lorsque les hypothèses sont révisées afin de refléter les derniers résultats techniques ou un changement de perspectives, il en découle une variation de la valeur des passifs, qui a une incidence sur le bénéfice de la compagnie.

Mesures d'exposition et de sensibilité financières

Le tableau suivant présente l'incidence approximative qu'auraient sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie certaines modifications des hypothèses formulées selon la meilleure estimation de la direction. Une description des méthodes utilisées pour calculer les sensibilités au risque financier de la compagnie est présentée à la rubrique Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. En ce qui concerne les modifications des hypothèses financières, la sensibilité est présentée déduction faite de l'incidence correspondante sur le bénéfice de la variation de la valeur des passifs et des actifs qui couvrent les passifs. Les sensibilités du bénéfice net attribuable aux actionnaires, des capitaux propres attribuables aux actionnaires et de la MSC aux modifications des hypothèses financières présentées ci-après ont été arrondies à 25 M$ près.

Le tableau ci-après présente l'incidence sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires d'une augmentation ou d'une diminution immédiate de 50 points de base des écarts de crédit, et aucune modification n'a été apportée à la prime d'illiquidité finale. L'incidence réelle des variations des écarts de crédit dépendra des régions où les changements se produisent, ainsi que des variations des écarts de crédit par durée. Une variation des écarts de crédit peut également donner lieu à une variation de la correction de valeur pour risque de crédit incluse dans le taux d'actualisation, en fonction des conditions du marché et de crédit en vigueur à ce moment. Toute incidence éventuelle sur le bénéfice qui pourrait découler d'une telle variation n'est pas reflétée dans les sensibilités présentées ci-après.

Mesures d'exposition et de sensibilité financières

	Bénéfice net attribuable aux actionnaires		Capitaux propres attribuables aux actionnaires		MSC[1]		TSAV[2]	
	30 sept. 2025	31 déc. 2024	**30 sept. 2025**	31 déc. 2024	**30 sept. 2025**	31 déc. 2024	**30 sept. 2025**	31 déc. 2024
Rendement des placements :								
Variation des taux d'intérêt sans risque								
Augmentation de 50 points de base	75 $	125 $	50 $	75 $	25 $	50 $	0 point	(1) point
Diminution de 50 points de base	(100)	(150)	(100)	(125)	(50)	(100)	0 point	< 1 point
Variation des écarts de crédit								
Augmentation de 50 points de base	175 $	250 $	250 $	325 $	— $	50 $	0 point	0 point
Diminution de 50 points de base	(225)	(300)	(325)	(400)	(50)	(75)	0 point	< (1) point
Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse[1]								
Hausse de 20 %	75 $	100 $	525 $	525 $	400 $	450 $	< 1 point	(1) point
Hausse de 10 %	50	50	275	250	200	225	0 point	< (1) point
Baisse de 10 %	(50)	(50)	(275)	(250)	(200)	(225)	< (1) point	< 1 point
Baisse de 20 %	(75)	(100)	(525)	(525)	(400)	(425)	(1) point	< (1) point
Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe								
Hausse de 10 %	425 $	425 $	475 $	475 $	— $	— $	< 1 point	1 point
Hausse de 5 %	225	225	225	250	—	—	0 point	< 1 point
Baisse de 5 %	(225)	(225)	(250)	(250)	—	—	< (1) point	< (1) point
Baisse de 10 %	(450)	(450)	(500)	(500)	—	—	(1) point	(1) point

[1] L'incidence sur le total de la MSC est avant impôt.

[2] Les sensibilités du TSAV énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs. Étant donné la nature de ces calculs, la compagnie ne peut en aucun cas garantir que l'incidence réelle sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie sera telle qu'elle a été indiquée. Les sensibilités du TSAV sont arrondies au point le plus près. Au 31 décembre 2024, les sensibilités du TSAV ont été préparées selon la ligne directrice du TSAV de 2024. Depuis le 31 mars 2025, elles sont préparées en vertu de la ligne directrice du TSAV de 2025.

L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt variera selon les régions géographiques où les fluctuations surviennent. La hausse des taux et des écarts de crédit au Canada, au Royaume-Uni et aux États-Unis a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net, et la baisse des taux dans la zone euro a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net. L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt varie également en fonction de l'ampleur des fluctuations des taux d'intérêt par durée. Par conséquent, l'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt pourrait différer de l'incidence estimative des fluctuations parallèles dans toutes les régions géographiques, laquelle est présentée ci-dessus.

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires, les capitaux propres attribuables aux actionnaires et le ratio du TSAV. S'il y a une variation soutenue des marchés des placements, l'incidence sur le bénéfice, sur les capitaux propres attribuables aux actionnaires et sur le ratio du TSAV variera au fil du temps, en raison d'une combinaison de facteurs, y compris l'incidence d'une variation soutenue du bénéfice fondamental annualisé.

Les sensibilités additionnelles présentées ci-après illustrent l'incidence approximative, sur une période de 12 mois, qu'auraient sur le bénéfice fondamental de la compagnie des variations immédiates des taux d'intérêt sans risque et des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse. Les sensibilités présentées ci-dessous sont principalement reflétées dans les honoraires liés aux actifs des secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine de la Compagnie, dans le bénéfice relatif au surplus et dans les marges liées aux écarts du fonds général. Les sensibilités ci-après tiennent compte des suppositions suivantes : aucune variation ultérieure des taux d'intérêt n'aura lieu et les marchés boursiers réaliseront les rendements prévus par la suite. S'il y a une variation soutenue des marchés des placements, certaines mesures prises par la direction et modifications des comportements des titulaires de polices sont susceptibles de se produire, lesquelles ne sont pas reflétées dans les sensibilités décrites ci-après.

Ci-dessous sont présentées les incidences estimatives d'une variation immédiate des taux d'intérêt et des marchés boursiers, arrondie au multiple de 25 M$ le plus près, pour les 12 premiers mois. Les incidences au-delà de cette période pourraient différer.

- Une diminution (augmentation) parallèle immédiate de 50 points de base des taux d'intérêt sans risque entraînerait une baisse (hausse) d'environ 75 M$ du bénéfice fondamental de la compagnie.
- Une diminution (augmentation) immédiate de 10 % des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse entraînerait une baisse (hausse) d'environ 200 M$ du bénéfice fondamental de la compagnie.

L'incidence potentielle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie ne tient pas compte des modifications éventuelles futures des hypothèses relatives au taux d'investissement final de la compagnie. Au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, une hausse ou une baisse de 10 points de base du taux d'investissement final dans toutes les régions se traduirait respectivement par une augmentation de 10 M$ ou une diminution de 10 M$, lorsqu'arrondies aux 10 M$ les plus près, après impôt du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. De plus, au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, une hausse ou une baisse de 10 points de base du taux d'investissement final dans toutes les régions se traduirait respectivement par une augmentation de 50 M$ ou une diminution de 50 M$, lorsqu'arrondies aux 25 M$ les plus près, avant impôt attribuable à la MSC de la compagnie.

Se reporter à la rubrique Méthodes comptables – Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 pour obtenir de plus amples renseignements sur les sensibilités du bénéfice.

Méthodes comptables

Normes internationales d'information financière

En raison de la nature évolutive des normes IFRS, certaines modifications de ces normes ont une incidence sur la compagnie en 2025 et certaines modifications pourraient avoir une incidence sur la compagnie pour les périodes de présentation ultérieures. La compagnie surveille activement les modifications futures aux normes IFRS proposées par l'International Accounting Standards Board (l'IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la compagnie.

Changements de méthodes comptables

La compagnie a adopté les modifications des Normes internationales d'information financière (les normes IFRS) pour IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*, qui sont entrées en vigueur le 1er janvier 2025. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la compagnie.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2025.

Autres renseignements

Sommaire des reclassements au titre du bénéfice

Sommaire des reclassements au titre du bénéfice entre les secteurs opérationnels et l'exploitation générale – T3 2024

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Bénéfice fondamental – données présentées pour le T3 2024	359 $	317 $	195 $	210 $	(20) $	1 061 $
Reclassements :						
Charges (avant impôt)	8	13	9	6	(36)	—
Charges financières (avant impôt)	50	38	25	6	(119)	—
Impôt	(25)	(12)	(5)	(2)	44	—
Autres incidences :						
PanAgora (après impôt)	3	—	—	—	(3)	—
Dividendes sur les actions de Franklin Templeton (après impôt)	(13)	—	—	—	13	—
Anciens portefeuilles de produits d'assurance de l'exploitation américaine (après impôt)	3	—	—	—	(3)	—
Produit assorti d'une GRV (après impôt)	5	—	—	—	(5)	—
Total des reclassements	31	39	29	10	(109)	—
Bénéfice fondamental – données reclassées pour le T3 2024	390	356	224	220	(129)	1 061
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données présentées pour le T3 2024	(52)	143	(80)	(201)	(12)	(202)
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données reclassées	35	—	—	—	(35)	—
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données reclassées pour le T3 2024	(17)	143	(80)	(201)	(47)	(202)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	373 $	499 $	144 $	19 $	(176) $	859 $

Sommaire des reclassements au titre du bénéfice entre les secteurs opérationnels et l'exploitation générale – T2 2024

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Bénéfice fondamental – données présentées pour le T2 2024	324 $	322 $	206 $	190 $	(4) $	1 038 $
Reclassements :						
Charges (avant impôt)	5	12	7	3	(27)	—
Charges financières (avant impôt)	52	39	27	7	(125)	—
Impôt	(26)	(13)	(4)	(1)	44	—
Autres incidences :						
PanAgora (après impôt)	(1)	—	—	—	1	—
Dividendes sur les actions de Franklin Templeton (après impôt)	(17)	—	—	—	17	—
Anciens portefeuilles de produits d'assurance de l'exploitation américaine (après impôt)	(3)	—	—	—	3	—
Produit assorti d'une GRV (après impôt)	1	—	—	—	(1)	—
Total des reclassements	11	38	30	9	(88)	—
Bénéfice fondamental – données reclassées pour le T2 2024	335	360	236	199	(92)	1 038
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données présentées pour le T2 2024	(50)	13	(5)	(35)	44	(33)
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données reclassées	(4)	—	—	—	4	—
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données reclassées pour le T2 2024	(54)	13	(5)	(35)	48	(33)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	281 $	373 $	231 $	164 $	(44) $	1 005 $

Sommaire des reclassements au titre du bénéfice entre les secteurs opérationnels et l'exploitation générale

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Bénéfice fondamental – données présentées	969 $	941 $	598 $	595 $	(26) $	3 077 $
Reclassements :						
Charges (avant impôt)	19	37	24	13	(93)	—
Charges financières (avant impôt)	153	116	78	20	(367)	—
Impôt	(77)	(38)	(14)	(4)	133	—
Autres incidences :						
PanAgora (après impôt)	6	—	—	—	(6)	—
Dividendes sur les actions de Franklin Templeton (après impôt)	(51)	—	—	—	51	—
Anciens portefeuilles de produits d'assurance de l'exploitation américaine (après impôt)	1	—	—	—	(1)	—
Produit assorti d'une GRV (après impôt)	7	—	—	—	(7)	—
Total des reclassements	58	115	88	29	(290)	—
Bénéfice fondamental – données reclassées	1 027	1 056	686	624	(316)	3 077
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données présentées	(155)	207	(95)	(171)	32	(182)
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données reclassées	24				(24)	—
Total des éléments exclus du bénéfice fondamental – données reclassées	(131)	207	(95)	(171)	8	(182)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	896 $	1 263 $	591 $	453 $	(308) $	2 895 $

Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR

Mesures financières non conformes aux PCGR

La compagnie utilise plusieurs mesures non conformes aux PCGR pour évaluer sa performance globale et chacune de ses unités d'exploitation. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux PCGR aux fins des lois canadiennes sur les valeurs mobilières si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus (les PCGR) utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés de la compagnie. Les états financiers consolidés de la compagnie ont été préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB. Les mesures financières non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs. Les investisseurs peuvent se servir de ces mesures financières pour mieux comprendre comment la direction perçoit le rendement sous-jacent des activités de la compagnie.

Bénéfice fondamental (perte fondamentale)

Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS.

Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) exclut les éléments suivants du bénéfice net présenté selon les normes IFRS :

- Les incidences liées aux marchés, lorsque les rendements réels des marchés au cours de la période considérée diffèrent des rendements prévus à long terme;
- La révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction qui influent sur l'évaluation des actifs et des passifs;
- Les incidences de la transformation des activités et autres incidences, lorsqu'elles sont déduites, aident à expliquer la performance sous-jacente de la compagnie, y compris les coûts d'acquisition et de dessaisissement ainsi que les coûts de restructuration et d'intégration;
- Les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives liées au goodwill et aux immobilisations incorporelles, les incidences des pertes de valeur liées aux modifications des taux d'imposition sur la réévaluation des actifs et des passifs d'impôt différé et autres éléments fiscaux, les profits nets, pertes nettes ou coûts nets liés à la cession ou à l'acquisition d'une entreprise et le bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées;
- L'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt sur l'évaluation des actifs couvrant le surplus et des passifs;
- L'amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions;
- Les autres éléments qui, lorsqu'ils sont déduits, aident à expliquer la performance sous-jacente de la compagnie.

À compter du troisième trimestre de 2025, Lifeco a modifié le libellé du poste « Incidences de la transformation des activités », qui est devenu « Incidences de la transformation des activités et autres incidences », afin que la composition de ce poste soit plus claire. Ce changement n'a pas d'incidence sur le calcul sous-jacent, ni sur les résultats présentés.

Lifeco

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024
Bénéfice fondamental	1 225 $	1 149 $	1 061 $	3 404 $	3 077 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	47 $	(116) $	46 $	(182) $	227 $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(7)	12	(5)	27	(51)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(25)	(5)	(235)	(72)	(231)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	2	32	12	66
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(68)	(181)	(7)	(262)	(109)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	12	60	3	75	27
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(47)	(51)	(47)	(149)	(149)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	10	13	11	37	38
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales (avant impôt)	—	—	—	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	11	11	—	22	—
Total avant impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	(93) $	(353) $	(243) $	(665) $	(262) $
Incidence sur l'impôt sur le résultat des éléments exclus du bénéfice fondamental	26	98	41	173	80
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1 158 $	894 $	859 $	2 912 $	2 895 $
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées (après impôt)	—	—	—	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées (après impôt)	—	—	—	—	44
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 158 $	894 $	859 $	2 912 $	2 824 $

Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental	436 $	341 $	390 $	1 142 $	1 027 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(7) $	(3) $	12 $	(8) $	2 $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	—	(2)	1	—
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(47)	(9)	(2)	(57)	(72)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	9	3	1	12	17
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(35)	(36)	(35)	(109)	(106)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	8	9	9	27	28
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales (avant impôt)	—	—	—	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	11	—	—	11	—
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	376 $	305 $	373 $	1 019 $	896 $
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées (après impôt)	—	—	—	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées (après impôt)	—	—	—	—	44
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	376 $	305 $	373 $	1 019 $	825 $

Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental	371 $	375 $	356 $	1 062 $	1 056 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	109 $	44 $	58 $	144 $	186 $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(23)	(19)	(15)	(43)	(51)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	45	(1)	147	44	157
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(12)	—	(41)	(12)	(44)
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(2)	(192)	(4)	(196)	(36)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(1)	53	1	53	9
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(6)	(7)	(4)	(19)	(19)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	2	2	1	6	5
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	483 $	255 $	499 $	1 039 $	1 263 $

Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental	266 $	262 $	224 $	767 $	686 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(85) $	(139) $	(30) $	(271) $	(32) $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	18	29	7	58	5
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	12	(1)	(69)	(21)	(71)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(4)	1	18	5	18
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(19)	(42)	(1)	(71)	(1)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	4	10	1	16	1
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(5)	(6)	(7)	(16)	(18)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	1	1	3	3
Incidence des modifications des lois fiscales (avant impôt)	—	—	—	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	11	—	11	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	188 $	126 $	144 $	481 $	591 $

Solutions de gestion du capital et des risques

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental	265 $	229 $	220 $	707 $	624 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	42 $	(31) $	34 $	(24) $	77 $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(7)	4	—	4	(6)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(24)	(3)	(284)	(28)	(291)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	4	1	49	5	49
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	—	(9)	—	(9)	—
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	—	3	—	3	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	280 $	194 $	19 $	658 $	453 $

Exploitation générale

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024 (retraité)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)	(113) $	(58) $	(129) $	(274) $	(316) $
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(12) $	13 $	(28) $	(23) $	(6) $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	4	(2)	5	7	1
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(58)	—	(29)	(67)	(26)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	12	—	6	14	43
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	—	71	—	71	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	(9)	—	(9)	—
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(1)	(2)	(1)	(5)	(6)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(1)	1	—	1	2
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	(169) $	14 $	(176) $	(285) $	(308) $

Bénéfice fondamental avant impôt

Représente le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) avant impôt sur le résultat, bénéfice (perte) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle et dividendes sur actions privilégiées.

Lifeco

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024
Bénéfice fondamental (avant impôt)	1 525 $	1 337 $	1 305 $	4 144 $	3 860 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco (avant impôt)					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	47 $	(116) $	46 $	(182) $	227 $
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(25)	(5)	(235)	(72)	(231)
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(68)	(181)	(7)	(262)	(109)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(47)	(51)	(47)	(149)	(149)
Total avant impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	(93) $	(353) $	(243) $	(665) $	(262) $
Compte de participation	(61)	(34)	(41)	(80)	(5)
Bénéfice avant impôt	1 371 $	950 $	1 021 $	3 399 $	3 593 $

Actif administré, actif géré ou sous-services-conseils, actif administré seulement et actif des clients

L'actif administré, l'actif géré ou sous services-conseils et l'actif des clients sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Ces mesures constituent des indicateurs de la taille et du volume de l'ensemble des activités de la compagnie. Les services administratifs représentent un secteur important des activités générales de la compagnie et doivent être pris en compte lorsque les volumes, les tailles et les tendances sont comparés.

Le total de l'actif administré inclut l'actif géré ou sous services-conseils et l'actif administré seulement (dont le total correspond au total de l'actif des clients) et d'autres actifs au bilan.

L'actif des clients représente le total de l'actif géré ou sous services-conseils des clients et de l'actif administré seulement des clients pour les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine de la compagnie.

L'actif des clients est classé comme actif géré ou sous services-conseils lorsque la compagnie touche des honoraires pour un ou plusieurs des services suivants : les services de gestion de placements pour les fonds exclusifs ou les comptes institutionnels, la gestion de portefeuilles discrétionnaires au nom des clients et la prestation de conseils financiers. L'actif géré ou sous services-conseils se rapporte seulement aux secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine de la compagnie.

Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir la définition de l'actif administré seulement.

Les autres actifs au bilan comprennent les actifs au titre des contrats d'assurance, les actifs au titre des contrats de réassurance, le goodwill et les immobilisations incorporelles, les autres actifs, ainsi que la tranche de l'actif investi et des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts qui n'est pas comprise dans le total de l'actif des clients.

Lifeco[1]

	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Actif administré			
Actif géré ou sous services-conseils	1 114 020 $	1 036 167 $	965 922 $
Actif administré seulement[2]	2 193 703	2 007 290	1 915 626
Total de l'actif des clients	3 307 723 $	3 043 457 $	2 881 548 $
Autres actifs au bilan	236 043	231 841	228 736
Total de l'actif administré	3 543 766 $	3 275 298 $	3 110 284 $
dont : total des actifs au bilan	858 676	814 842	779 741
dont : actif investi	249 368	244 501	237 052

[1] Le total de l'actif administré de Lifeco comprend l'actif géré lié à PanAgora Asset Management qui est inclus dans l'exploitation générale.

[2] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur cette mesure.

Exploitation américaine

	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Actif administré			
Actif géré ou sous services-conseils	563 290 $	518 766 $	479 801 $
Actif administré seulement[1]	2 185 641	1 999 678	1 908 307
Total de l'actif des clients	2 748 931 $	2 518 444 $	2 388 108 $
Autres actifs au bilan	52 530	51 030	56 433
Total de l'actif administré	2 801 461 $	2 569 474 $	2 444 541 $
dont : total des actifs au bilan	358 231	335 372	326 714
dont : actif investi	90 346	87 727	86 947

[1] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur cette mesure.

Exploitation canadienne

	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Actif administré			
Actif géré ou sous services-conseils	210 822 $	200 025 $	190 365 $
Actif administré seulement[1]	2 838	2 786	2 881
Total de l'actif des clients	213 660 $	202 811 $	193 246 $
Autres actifs au bilan	113 617	110 468	105 696
Total de l'actif administré	327 277 $	313 279 $	298 942 $
dont : total des actifs au bilan	240 597	230 892	222 018
dont : actif investi	102 211	99 394	95 594

[1] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur cette mesure.

Exploitation européenne

	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024 (retraité)
Actif administré			
Actif géré ou sous services-conseils	285 669 $	269 153 $	249 649 $
Actif administré seulement[1]	5 224	4 826	4 438
Total de l'actif des clients	290 893 $	273 979 $	254 087 $
Autres actifs au bilan	58 233	58 496	57 305
Total de l'actif administré	349 126 $	332 475 $	311 392 $
dont : total des actifs au bilan	248 185	236 731	221 707
dont : actif investi	45 643	45 922	45 453

[1] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur cette mesure.

Ratios non conformes aux PCGR

Un ratio non conforme aux PCGR est une mesure financière exprimée sous forme de ratio, de fraction, de pourcentage ou selon une représentation similaire qui n'est pas présentée dans les états financiers de la compagnie et qui contient une ou plusieurs mesures financières non conformes aux PCGR comme composantes. Ces mesures financières n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs.

Tous les ratios non conformes aux PCGR présentés par la compagnie utilisent le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) à titre de composante non conforme aux PCGR. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS.

- **Capital fondamental généré** – Cette mesure est exprimée en pourcentage du bénéfice fondamental et décrit le capital généré ou employé par l'entreprise au-delà de la cible opérationnelle interne de la compagnie à l'égard du capital. Le capital fondamental généré correspond au bénéfice fondamental, plus les fluctuations internes de la MSC et de l'ajustement au titre du risque, le cas échéant, moins la variation du capital requis relativement aux nouvelles affaires et le règlement différé des affaires en vigueur, selon les cibles opérationnelles internes de la compagnie. Ces éléments excluent l'incidence des produits avec participation et des éléments théoriquement similaires à ceux exclus du bénéfice fondamental.
    - Les fluctuations internes de la MSC se rapportent à la MSC (excluant les produits avec participation), plus l'incidence des nouvelles affaires en matière d'assurance, plus les fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés, plus la MSC comptabilisée pour les services fournis, plus les profits et pertes liés à l'expérience.
- **Ratio de distribution fondamental** – Les dividendes versés aux détenteurs d'actions ordinaires sont divisés par le bénéfice fondamental (la perte fondamentale).
- **Bénéfice fondamental par action** – Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour la période est divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation pour la période.
- **Bénéfice fondamental par action (dilué)** – Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour la période est divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation pour la période, après dilution.

- **Rendement des capitaux propres fondamental** – Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) des quatre derniers trimestres est divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d'exploitation.
- **Taux d'imposition effectif – bénéfice fondamental** – **détenteurs d'actions ordinaires** – Le calcul de ce ratio correspond à l'ajustement de l'impôt sur le résultat et du bénéfice net avant impôt attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires présentés par la compagnie afin d'éliminer l'incidence des éléments exclus du bénéfice fondamental dans le but de calculer les taux d'imposition effectifs pour les détenteurs d'actions ordinaires.
- **Ratio d'efficience** – Ce ratio est calculé pour les quatre derniers trimestres et correspond aux charges d'exploitation et frais administratifs fondamentaux avant impôt liés aux produits sans participation divisés par la somme du bénéfice fondamental avant impôt et des charges d'exploitation et frais administratifs fondamentaux avant impôt liés aux produits sans participation.
- **Marge d'exploitation fondamentale avant impôt** – Cette mesure représente le bénéfice d'exploitation exprimé en pourcentage des honoraires et du bénéfice relatif à l'écart.
- **Ratio cours/bénéfice** – Le cours de clôture de l'action de la compagnie divisé par son bénéfice fondamental par action pour les quatre derniers trimestres.

Glossaire

- **Honoraires liés aux actifs** – Cette mesure représente les honoraires gagnés qui sont directement liés au niveau de l'actif des clients qui est sous services-conseils, géré ou administré, ce qui comprend les produits de fonds distincts.
- **Charges et commissions liées aux actifs** – Cette mesure représente les charges variables (comme les commissions et les bonis liés aux actifs, les charges liées aux comptes gérés et les coûts liés aux sous-conseillers et aux gestionnaires de fonds) engagées lorsque les honoraires et les autres produits sont générés.
- **Actif administré seulement** – L'actif des clients est classé comme actif administré seulement lorsque la compagnie ne fournit que des services administratifs, contre des honoraires et autres produits. Les clients sont les propriétaires véritables de ces actifs et la compagnie ne dirige pas les activités de placement. Les services offerts relativement aux actifs administrés comprennent la tenue de livres, les services de garde, la collecte des produits tirés des placements, le règlement de transactions et d'autres services administratifs. Les services administratifs représentent un secteur important des activités générales de la compagnie et doivent être pris en compte lorsque les volumes, les tailles et les tendances sont comparés. Les actifs inclus dans l'actif administré seulement ne sont pas inclus dans l'actif géré ou sous services-conseils.
- **L'actif administré, l'actif géré ou sous services-conseils et l'actif des clients** sont des mesures financières non conformes aux PCGR**.** Se reporter aux définitions à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR.
- **Révision des hypothèses et mesures prises par la direction** – L'incidence sur le bénéfice net découlant i) des révisions apportées aux méthodes et aux hypothèses utilisées pour évaluer les actifs et les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement de la compagnie et ii) des mesures prises par la direction au cours de la période de présentation de l'information financière considérée, qui comprennent, sans s'y limiter, les changements apportés aux caractéristiques des produits en vigueur (y compris les prix), et les contrats de réassurance nouveaux ou révisés relatifs à des polices en vigueur. La révision des hypothèses et les mesures prises par la direction sont exclues du bénéfice fondamental.
- **Moyenne de l'actif des clients** – Correspond à la moyenne des soldes d'ouverture et de clôture de l'actif des clients au cours de la période de présentation de l'information financière, calculée à l'aide des soldes quotidiens, lorsqu'ils sont disponibles, et des soldes mensuels ou trimestriels lorsque les soldes quotidiens ne sont pas disponibles.
- **Incidences de la transformation des activités et autres incidences** – Les incidences de la transformation des activités et autres incidences comprennent les coûts d'acquisition et de cession ainsi que les coûts de restructuration et d'intégration.
- **Valeur comptable par action ordinaire** – Cette mesure correspond aux capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco divisés par le nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de la période.

- **Marge sur services contractuels (MSC) –** La MSC d'un groupe de contrats d'assurance représente le profit non acquis que la compagnie s'attend à comptabiliser dans l'avenir à mesure qu'elle fournira les services prévus à ces contrats. Lors de la comptabilisation initiale d'un groupe de contrats d'assurance, si le total des flux de trésorerie d'exécution, des actifs décomptabilisés au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition et des flux de trésorerie découlant des contrats à cette date constitue une entrée de trésorerie nette, le groupe de contrats est non déficitaire. Dans ce cas, la MSC correspond à un montant égal et opposé à l'entrée de trésorerie nette, ce qui n'entraîne pas de produits nets ou de charges nettes à la comptabilisation initiale.
- **Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires –** Cette mesure financière se compose d'éléments figurant au bilan de Lifeco, soit les suivants : le capital social – actions ordinaires, le surplus cumulé, le cumul des autres éléments de bénéfice global et le surplus d'apport.
- **Ratio de distribution –** Les dividendes versés aux détenteurs d'actions ordinaires sont divisés par le bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires.
- **Composantes du bénéfice –** L'analyse des composantes du bénéfice fournit des renseignements supplémentaires sur les principales sources de bénéfices de Lifeco et elle constitue une présentation uniforme par les pairs du secteur de l'assurance au Canada. L'approche des composantes du bénéfice présente le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, qui se compose du bénéfice fondamental fondé sur les composantes du bénéfice et des éléments exclus du bénéfice fondamental. En ce qui a trait au résultat fondamental des activités d'assurance, l'approche des composantes du bénéfice fournit des détails sur le bénéfice prévu au titre des activités d'assurance, l'incidence des nouvelles affaires et les gains et pertes liés à l'expérience. Pour ce qui est du résultat net fondamental des activités de placement, l'approche des composantes du bénéfice fournit des détails sur les rendements attendus des placements, les résultats au chapitre du crédit, les activités de négociations et le bénéfice lié au surplus. Selon l'approche des composantes du bénéfice, les autres produits et charges fondamentaux sont présentés séparément, accompagnés de détails supplémentaires à propos des honoraires nets et autres bénéfices relatifs à l'écart non directement attribuables et autres charges, de l'impôt sur le résultat sur le bénéfice fondamental, des participations ne donnant pas le contrôle, des dividendes sur actions privilégiées et d'autres éléments.
- **Ratio de levier financier –** Cette mesure est définie comme la dette, les titres hybrides et les actions privilégiées divisés par le total du capital investi consolidé. Le dénominateur inclut également le solde après impôt de la MSC pour les produits sans participation, autres que la MSC associée aux garanties liées aux fonds distincts, ce qui reflète le fait que la MSC représente le bénéfice futur et qu'elle est considérée comme étant du capital disponible en vertu du TSAV.
- **Modèle d'évaluation général (MEG) –** La compagnie applique ce modèle d'évaluation à tous les contrats d'assurance qui ne sont pas évalués en vertu de la MRP ou de la MHV.
- **Charges d'exploitation et frais administratifs, montant brut –** Cette mesure financière non conforme aux PCGR exclut certaines charges et commissions et certains honoraires de sous-conseillers liés à l'assurance.
- **Primes en vigueur – Garanties collectives (produits assurés) –** Cette mesure représente la valeur des primes en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière pour lesquelles Lifeco prend en charge les risques d'assurance liés à une solution de garanties collectives. La compagnie peut présenter la variation nette des primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie d'une période à l'autre, excluant l'incidence de la conversion des devises, qui représente l'incidence nette des nouvelles souscriptions, des résiliations et de la croissance interne des affaires en vigueur pour la période.
- **Honoraires et autres produits – Garanties collectives (SAS et autres contrats fondés sur les honoraires) –** Cette mesure représente les produits tirés des services administratifs seulement (SAS) et des autres contrats fondés sur les honoraires pour lesquels les contrats sont autoassurés par les clients et sont administrés en leur nom par la compagnie, ainsi que d'autres services accessoires.

- **Incidence des fluctuations des devises (taux de change constant)** – Les éléments ayant une incidence sur les états consolidés du résultat net de la compagnie, comme les produits, les prestations et charges et le bénéfice net, sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen de la période. Ces mesures mettent en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux normes IFRS équivalents en dollars canadiens. Elles ont été établies d'après les taux moyens en vigueur à la date de la période correspondante, comme on le voit ci-dessous. Ces mesures fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

	Périodes closes les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Dollar américain	1,38	1,36
Livre sterling	1,86	1,77
Euro	1,61	1,50

- **Expérience sur le marché par rapport aux attentes** – Il s'agit de l'incidence sur le bénéfice net découlant de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, et les passifs d'impôt différé connexes, qui comprend :
  - l'incidence de l'inefficacité de la couverture se rapportant aux passifs au titre des garanties liées aux fonds distincts qui sont couverts et le rendement des actifs de couvertures connexes;
  - l'incidence sur les passifs au titre des garanties liées aux fonds distincts qui ne sont pas couverts;
  - les incidences liées aux marchés qui diffèrent des attentes à l'égard des actifs couvrant le surplus, des actifs du fonds général et des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement qu'ils couvrent;
  - les autres incidences liées aux marchés sur les actifs du fonds général et les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement qu'ils couvrent qui ne peuvent être attribuées aux attentes pour la période.
- **Entrées (sorties) d'actifs nettes** – Cette mesure sert d'indicateur de la capacité de la compagnie à attirer de nouvelles affaires et à conserver les affaires existantes. Les entrées (sorties) d'actifs nettes se composent des éléments suivants :
  - Pour l'exploitation canadienne, les entrées (sorties) d'actifs nettes comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, aux fonds communs de placement exclusifs et aux fonds communs de placement non exclusifs.
  - Pour l'exploitation européenne, les entrées (sorties) d'actifs nettes comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, à l'actif des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et aux autres actifs administrés.
  - Pour Empower, les entrées (sorties) d'actifs nettes comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, aux actifs du fonds général, aux fonds communs de placement exclusifs et aux fonds communs de placement non exclusifs, ainsi qu'aux autres actifs gérés.
  - Pour PanAgora, les entrées (sorties) d'actifs nettes comprennent les souscriptions et les rachats liés aux comptes institutionnels.
- **Bénéfice net lié aux activités poursuivies** – Cette mesure est définie comme le bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires moins le bénéfice net (la perte nette) lié aux activités abandonnées et le profit net à la cession d'activités abandonnées. Les activités abandonnées représentent les résultats de Putnam Investments. Le 1er janvier 2024, Lifeco a conclu la vente précédemment annoncée de Putnam Investments à Franklin Resources, Inc., qui exerce ses activités sous le nom de Franklin Templeton.
- **Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net** – Cette mesure correspond aux honoraires et au bénéfice relatif à l'écart moins les charges et les commissions liées aux actifs.
- **Charges d'exploitation et frais administratifs fondamentaux liés aux produits sans participation** – Les charges d'exploitation et frais administratifs fondamentaux liés aux produits sans participation excluent les coûts de transformation des activités et les autres charges qui sont exclus du bénéfice fondamental.

- **Bureau du surintendant des institutions financières Canada (BSIF)** – Le BSIF est un organisme indépendant du gouvernement fédéral canadien qui réglemente et supervise les institutions financières et les régimes de retraite sous réglementation fédérale afin de déterminer s'ils sont en bonne santé financière et s'ils respectent leurs exigences.
- **Autres honoraires** – Cette mesure représente les autres honoraires gagnés qui ne sont pas directement liés au niveau de l'actif des clients, ainsi que le total du résultat des activités d'assurance fondamental lié aux produits en unités de compte, aux produits unitaires à profit et aux produits de rentes variables offerts par le secteur d'activité Gestion du patrimoine.
- **Méthode de la répartition des primes (MRP)** – La compagnie applique ce modèle d'évaluation aux contrats dont la période de couverture n'excède pas un an et ceux qui sont relativement stables et dont les flux de trésorerie d'exécution varient peu. La faible variabilité des flux de trésorerie d'exécution indique qu'il n'existe aucune différence importante dans l'évaluation par rapport au modèle d'évaluation général (MEG).
- **Ratio cours/valeur comptable** – Le cours de clôture de l'action de la compagnie divisé par sa valeur comptable par action.
- **Ratio cours/bénéfice** – Le cours de clôture de l'action de la compagnie divisé par son bénéfice net par action pour les quatre derniers trimestres.
- **Rendement des capitaux propres – activités poursuivies** – Le bénéfice net lié aux activités poursuivies des quatre derniers trimestres est divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d'exploitation.
- **Souscriptions** – Les souscriptions sont évaluées selon le type de produit :
  - Pour les produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque, les souscriptions comprennent la totalité des primes uniques et des primes annualisées prévues pour les 12 premiers mois du régime.
  - Pour les produits assurés du secteur d'activité Garanties collectives, les souscriptions reflètent les primes annualisées et les équivalents de primes pour les nouvelles polices et les nouveaux avantages couverts ou l'expansion de la couverture des polices existantes pour les affaires où la compagnie prend en charge les risques d'assurance liés à une solution de garanties collectives.
  - Pour les SAS et autres contrats fondés sur les honoraires du secteur d'activité Garanties collectives, les souscriptions reflètent les primes annualisées et les équivalents de primes pour les nouvelles polices et les nouveaux avantages couverts ou l'expansion de la couverture des polices existantes lorsque les contrats sont autoassurés par les clients et sont administrés en leur nom par la compagnie, ainsi que d'autres services accessoires.
- **Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires sectoriels** – La compagnie applique une méthode de répartition du capital qui permet d'effectuer un suivi du capital réparti nécessaire pour chaque secteur pris individuellement.

  Cette méthode de répartition du capital permet à la compagnie de calculer des rendements des capitaux propres comparables pour chaque unité d'exploitation. Par conséquent, ces rendements des capitaux propres se fondent sur le capital qui a été alloué aux unités d'exploitation. Les normes IFRS n'exigent pas le calcul du rendement des capitaux propres; par conséquent, aucune mesure comparable n'existe en vertu des normes IFRS.
- **Bénéfice relatif à l'écart** – Cette mesure représente le bénéfice relatif à l'écart tiré des produits de placement du fonds général, qui représente la différence entre les taux gagnés et les taux crédités aux clients, ainsi que les autres produits nets tirés des placements.
- **Méthode fondée sur les honoraires variables (MHV)** – La compagnie applique ce modèle d'évaluation aux contrats avec participation directe, comme l'assurance avec participation et les affaires de fonds distincts assortis de garanties d'assurance, pour lesquels un rendement d'investissement est fourni au titulaire de police en fonction d'un ensemble d'éléments défini (p. ex. un portefeuille d'actifs).

Contrôles et procédures de communication de l'information

Les contrôles et les procédures de communication de l'information de la compagnie sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information se rapportant à la compagnie devant être présentée dans les rapports déposés en vertu des lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales est a) consignée, traitée, résumée et présentée dans les délais stipulés par les lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales; et b) réunie et transmise aux membres de la haute direction de la compagnie, notamment le président et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif et chef des services financiers, selon le cas, afin de leur permettre de prendre des décisions en temps opportun concernant la présentation de l'information.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie est conçu pour fournir l'assurance raisonnable que cette information est fiable et que les états financiers destinés à des parties externes sont dressés conformément aux normes IFRS. La direction de la compagnie est responsable d'établir et de maintenir un contrôle interne efficace à l'égard de l'information financière. Tous les systèmes de contrôle interne comportent des limites intrinsèques et pourraient devenir inefficaces par suite de modifications de la situation. Par conséquent, même les systèmes qui sont jugés efficaces ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable à l'égard de la préparation et de la présentation des états financiers.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci.

Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2024.

Avec prise d'effet le 3 septembre 2025, la Bourse de Toronto a approuvé une modification qui permet à la compagnie de racheter ses actions auprès de la Corporation Financière Power et de certaines de ses filiales en propriété exclusive (collectivement, la CFP) dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, afin que la CFP conserve sa participation proportionnelle dans la compagnie. Se reporter à la rubrique Structure du capital de Lifeco du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Renseignements financiers trimestriels

Renseignements financiers trimestriels
(en millions de dollars, sauf les montants par action)

	2025			2024				2023
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits des activités d'assurance	5 594 $	5 551 $	5 486 $	5 399 $	5 292 $	5 273 $	5 250 $	5 174 $
Produits nets tirés des placements	2 588	2 319	2 335	2 685	2 249	2 409	2 340	2 431
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN	1 699	954	1 259	(2 981)	6 906	(864)	(1 385)	11 042
Honoraires et autres produits	1 984	1 948	1 911	1 952	1 806	1 794	1 672	1 558
Total des produits[1]	11 865 $	10 772 $	10 991 $	7 055 $	16 253 $	8 612 $	7 877 $	20 205 $
Bénéfice net lié aux activités poursuivies[2]								
Total	1 158 $	894 $	860 $	1 116 $	859 $	1 005 $	1 031 $	743 $
De base – par action	1,25	0,96	0,92	1,20	0,92	1,08	1,10	0,80
Dilué – par action	1,25	0,96	0,92	1,19	0,92	1,08	1,10	0,79
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires								
Total	1 158 $	894 $	860 $	1 116 $	859 $	1 005 $	960 $	740 $
De base – par action	1,25	0,96	0,92	1,20	0,92	1,08	1,03	0,79
Dilué – par action	1,25	0,96	0,92	1,19	0,92	1,08	1,03	0,79

[1] Le total des produits et ses composantes excluent les produits tirés des activités abandonnées liées à Putnam Investments.

[2] Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

Total des produits

Le total des produits pour le troisième trimestre de 2025 s'est établi à 11,9 G$ et comprend des produits des activités d'assurance de 5,6 G$ (5,3 G$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent), des produits nets tirés des placements de 2,6 G$ (2,2 G$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent), des variations à la hausse de 1,7 G$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net (variations à la hausse de 6,9 G$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent) et des honoraires et autres produits de 2,0 G$ (1,8 G$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent).

Produits des activités d'assurance

Les produits des activités d'assurance pour le troisième trimestre de 2025 ont augmenté de 0,3 G$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,6 G$, principalement en raison de la hausse du bénéfice tiré des contrats d'assurance à court terme dans l'ensemble de l'entreprise ainsi que de la hausse de la MSC comptabilisée au titre des services fournis au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de l'exploitation européenne.

Total des produits nets tirés des placements

Le total des produits nets tirés des placements, qui comprend les produits nets tirés des placements et les variations de la juste valeur des actifs à la JVRN, pour le troisième trimestre de 2025, a diminué de 4,9 G$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au troisième trimestre de 2025 se sont traduites par une augmentation de 1,7 G$, comparativement à une augmentation de 6,9 G$ pour le troisième trimestre de 2024, principalement en raison d'une légère hausse des profits latents sur les obligations par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent découlant de la diminution des rendements des obligations dans toutes les régions. Au troisième trimestre de 2025, les produits nets tirés des placements, qui excluent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, se sont chiffrés à 2,6 G$, soit une hausse de 0,3 G$ par rapport au résultat du trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'une augmentation des volumes des obligations au sein des exploitations européenne et canadienne, ainsi que du raffermissement du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro par rapport au dollar canadien.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2025 ont augmenté de 0,2 G$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 2,0 G$, principalement en raison de l'augmentation des actifs découlant de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers et de la croissance des affaires au sein de l'exploitation américaine ainsi que de la croissance de l'actif au sein de l'exploitation canadienne.

Bénéfice net

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 1 158 M$ pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à 859 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce montant représente 1,25 $ par action ordinaire (1,25 $ après dilution) pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à 0,92 $ par action ordinaire (0,92 $ après dilution) il y a un an.

Conversion des devises

Lifeco exerce ses activités dans plusieurs devises par l'intermédiaire de ses filiales en exploitation. Les quatre principales devises sont le dollar canadien, le dollar américain, la livre sterling et l'euro. Dans le présent rapport, l'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période de présentation. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période. Voici les taux employés :

Périodes closes les	**30 sept. 2025**	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024
Dollar américain							
Bilan	1,39 $	1,36 $	1,44 $	1,44 $	1,35 $	1,37 $	1,35 $
Produits et charges	1,38 $	1,38 $	1,43 $	1,40 $	1,36 $	1,37 $	1,35 $
Livre sterling							
Bilan	1,87 $	1,87 $	1,86 $	1,80 $	1,81 $	1,73 $	1,71 $
Produits et charges	1,86 $	1,85 $	1,81 $	1,79 $	1,77 $	1,73 $	1,71 $
Euro							
Bilan	1,63 $	1,60 $	1,56 $	1,49 $	1,51 $	1,47 $	1,46 $
Produits et charges	1,61 $	1,57 $	1,51 $	1,49 $	1,50 $	1,47 $	1,46 $

Renseignements supplémentaires

Des renseignements supplémentaires sur Lifeco, y compris ses plus récents états financiers consolidés, l'attestation du chef de la direction et du chef des services financiers ainsi que la notice annuelle, sont accessibles sur le site www.sedarplus.com.

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	**2025**	2024
Résultat des activités d'assurance				
Produits des activités d'assurance (note 8)	5 594 $	5 292 $	16 631 $	15 815 $
Charges afférentes aux activités d'assurance	(4 245)	(4 099)	(12 836)	(12 223)
Charge nette liée aux contrats de réassurance	(471)	(413)	(1 280)	(1 184)
	878	780	2 515	2 408
Résultat net des activités de placement				
Produits nets tirés des placements (note 5)	2 588	2 249	7 242	6 998
Variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net (note 5)	1 699	6 906	3 912	4 657
	4 287	9 155	11 154	11 655
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(2 096)	(5 662)	(5 159)	(5 844)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	(145)	94	(302)	(71)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(1 410)	(3 189)	(4 213)	(3 933)
	636	398	1 480	1 807
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts				
Produits nets tirés des placements	2 769	2 498	4 180	5 417
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(2 769)	(2 498)	(4 180)	(5 417)
	—	—	—	—
Autres produits (charges)				
Honoraires et autres produits	1 984	1 806	5 843	5 272
Charges d'exploitation et frais administratifs	(1 917)	(1 737)	(5 525)	(5 169)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(109)	(105)	(332)	(308)
Coûts de financement	(88)	(98)	(292)	(299)
Charges de restructuration et d'intégration (note 4)	(13)	(23)	(290)	(118)
Bénéfice avant impôt	1 371	1 021	3 399	3 593
Impôt sur le résultat (note 14)	189	131	376	529
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	1 182	890	3 023	3 064
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(22)	(1)	—	72
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 204	891	3 023	2 992
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	46	32	111	97
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1 158	859	2 912	2 895
Perte nette liée aux activités abandonnées	—	—	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	—	—	—	44
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 158 $	859 $	2 912 $	2 824 $
Bénéfice par action ordinaire (note 12)				
De base	1,25 $	0,92 $	3,14 $	3,03 $
Dilué	1,25 $	0,92 $	3,12 $	3,02 $
Bénéfice par action ordinaire lié aux activités poursuivies (note 12)				
De base	1,25 $	0,92 $	3,14 $	3,10 $
Dilué	1,25 $	0,92 $	3,12 $	3,10 $

États consolidés du résultat global *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	**2025**	2024
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 204 $	891 $	3 023 $	2 921 $
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)				
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les états consolidés du résultat net				
Profits de change latents à la conversion des établissements à l'étranger	387	172	112	661
Profits de change à la conversion reclassés en résultat net à la cession d'établissements à l'étranger	—	—	—	(211)
Profits (pertes) latents sur les couvertures d'investissement net dans des établissements à l'étranger	(96)	(70)	(283)	(132)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	17	1	7	13
Profits latents sur les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	27	255	141	221
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(6)	(52)	(27)	(46)
Pertes réalisées sur les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (note 5)	—	1	7	39
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	—	—	—	(9)
Profits latents sur les couvertures de flux de trésorerie	33	81	88	48
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(9)	(22)	(24)	(13)
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	(27)	(45)	(88)	(41)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	8	12	24	11
Participations ne donnant pas le contrôle	(32)	(105)	(49)	(116)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	9	29	14	33
Total des éléments qui pourraient être reclassés	311	257	(78)	458
Éléments qui ne seront pas reclassés dans les états consolidés du résultat net				
Profits (pertes) latents sur les actions à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(31)	(94)	122	(415)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	(83)	—	—
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi	37	(15)	139	243
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(11)	3	(40)	(67)
Participations ne donnant pas le contrôle	(4)	—	(14)	(21)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	—	4	6
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	(8)	(189)	211	(254)
Total des autres éléments de bénéfice global	303	68	133	204
Bénéfice global	1 507 $	959 $	3 156 $	3 125 $

Bilans consolidés *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)	**30 septembre 2025**	31 décembre 2024
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 736 $	10 709 $
Obligations (note 5)	171 482	167 114
Prêts hypothécaires (note 5)	38 107	38 879
Actions (note 5)	20 894	18 826
Immeubles de placement (note 5)	8 149	8 257
	249 368	243 785
Actifs au titre des contrats d'assurance (note 9)	1 505	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus (note 9)	17 311	17 842
Goodwill	11 341	11 428
Immobilisations incorporelles	4 923	4 958
Instruments financiers dérivés	1 969	2 431
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	833	789
Immobilisations corporelles	388	346
Débiteurs et intérêts à recevoir	6 185	5 402
Autres actifs	15 304	15 265
Impôt exigible	378	272
Actifs d'impôt différé	2 192	2 066
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 10)	546 979	496 386
Total de l'actif	858 676 $	802 163 $
Passif		
Passifs au titre des contrats d'assurance (note 9)	160 458 $	155 683 $
Passifs au titre des contrats d'investissement	90 191	90 157
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus (note 9)	965	795
Débentures et autres instruments d'emprunt	8 737	9 469
Instruments financiers dérivés	2 365	2 137
Créditeurs	3 516	3 524
Autres passifs	10 918	10 230
Impôt exigible	436	294
Passifs d'impôt différé	896	834
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	70 505	66 343
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	476 474	430 043
Total du passif	825 461	769 509
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	3 089	3 041
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	67	72
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social		
Billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	1 500
Actions privilégiées	2 920	2 720
Actions ordinaires (note 11)	6 040	6 071
Surplus cumulé	17 690	17 266
Cumul des autres éléments de bénéfice global	1 909	1 776
Surplus d'apport	—	208
Total des capitaux propres	33 215	32 654
Total du passif et des capitaux propres	858 676 $	802 163 $

États consolidés des variations des capitaux propres *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

	30 septembre 2025					
	Capital social	**Surplus d'apport**	**Surplus cumulé**	**Cumul des autres éléments de bénéfice global**	**Participations ne donnant pas le contrôle**	**Total des capitaux propres**
Solde au début de l'exercice	10 291 $	208 $	17 266 $	1 776 $	3 113 $	32 654 $
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	3 023	—	—	3 023
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	133	45	178
	10 291	208	20 289	1 909	3 158	35 855
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres (note 12)	—	—	(111)	—	—	(111)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	(1 698)	—	—	(1 698)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	56	(19)	—	—	16	53
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(87)	(207)	(786)	—	—	(1 080)
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de la filiale	—	—	—	—	(8)	(8)
Émission d'actions privilégiées (note 11)	200	—	—	—	—	200
Frais d'émission d'actions (note 11)	—	—	(4)	—	—	(4)
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	18	—	—	—	18
Décomptabilisation de participations ne donnant pas le contrôle dans une filiale	—	—	—	—	(10)	(10)
Solde à la fin de la période	10 460 $	— $	17 690 $	1 909 $	3 156 $	33 215 $

	30 septembre 2024					
	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au début de l'exercice	10 220 $	234 $	15 492 $	890 $	3 015 $	29 851 $
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes privilégiés	—	—	2 921	—	72	2 993
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	204	98	302
	10 220	234	18 413	1 094	3 185	33 146
Dividendes sur actions privilégiées (note 12)	—	—	(97)	—	—	(97)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	(1 552)	—	—	(1 552)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	54	(4)	—	—	5	55
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(17)	—	(98)	—	—	(115)
Incidence de la vente d'activités abandonnées	—	(32)	—	—	(99)	(131)
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	8	—	—	—	8
Décomptabilisation de participations ne donnant pas le contrôle dans une filiale	—	—	—	—	(3)	(3)
Solde à la fin de la période	10 257 $	206 $	16 666 $	1 094 $	3 088 $	31 311 $

Tableaux consolidés des flux de trésorerie *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	3 399 $	3 433 $
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(543)	(522)
Ajustements :		
Variation des passifs au titre des contrats d'assurance	3 454	6 279
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	3 032	(2 585)
Variation des passifs au titre des contrats de réassurance détenus	158	157
Variation des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	422	(195)
Variation des actifs au titre des contrats d'assurance	(291)	40
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(3 912)	(4 657)
Ventes, échéances et remboursements de placements de portefeuille	39 751	31 164
Achats de placements de portefeuille	(40 958)	(29 701)
Autres	(1 489)	(662)
	3 023	2 751
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires	56	54
Émission d'actions privilégiées (note 11)	200	—
Frais d'émission d'actions (note 11)	(4)	—
Actions ordinaires achetées et annulées	(705)	(115)
Remboursement des billets de premier rang (note 3)	(689)	—
Diminution de la marge de crédit des filiales	—	(60)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(1 698)	(1 552)
Dividendes sur actions privilégiées	(97)	(97)
	(2 937)	(1 770)
Activités d'investissement		
Incidence de la vente d'activités abandonnées	—	(211)
Participation dans des entreprises associées et des coentreprises	(15)	(116)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	—	(76)
	(15)	(403)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(44)	192
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	27	770
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	10 709	8 117
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	10 736 $	8 887 $
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	5 963 $	5 649 $
Intérêts versés	248	246
Dividendes reçus	342	363

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action et sauf indication contraire)

1. Renseignements généraux

Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) est une société inscrite en bourse (Bourse de Toronto : GWO), constituée en société par actions et domiciliée au Canada. L'adresse du siège social de la compagnie est la suivante : 100, rue Osborne Nord, Winnipeg (Manitoba), Canada R3C 1V3. Lifeco est membre du groupe de sociétés de Power Corporation du Canada (Power Corporation) et est une filiale de Power Corporation.

Lifeco est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers ayant des participations dans l'assurance vie, l'assurance maladie, l'épargne-retraite, la gestion d'actifs et du patrimoine et la réassurance, principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe, par l'entremise de ses filiales en exploitation, dont La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie) et Empower Annuity Insurance Company of America (Empower).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 30 septembre 2025 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 5 novembre 2025.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables

Les présents états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels audités et aux notes annexes de la compagnie au 31 décembre 2024.

Les états financiers de la compagnie au 30 septembre 2025 ont été préparés conformément aux exigences de la Norme comptable internationale (IAS) 34 *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), en utilisant les mêmes méthodes comptables et de calcul que pour les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

Changements de méthodes comptables

La compagnie a adopté les modifications des Normes internationales d'information financière (les normes IFRS) pour IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères* avec prise d'effet le 1er janvier 2025. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la compagnie.

Utilisation d'estimations, d'hypothèses et de jugements importants

Aux fins de la préparation des présents états financiers, la direction doit porter des jugements importants, faire des estimations importantes et formuler des hypothèses importantes qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et sur l'information fournie à leur sujet. Bien que ces jugements et estimations comportent un degré d'incertitude inhérente, la direction est d'avis que les montants présentés sont raisonnables. Les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et les secteurs où des jugements importants ont été portés sont décrits dans les méthodes comptables concernées, présentées à la note 2 des états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2024.

3. Acquisitions d'entreprises et autres transactions

a) Vente des activités liées aux obligations sur l'île de Grande-Bretagne au Royaume-Uni

Le 23 décembre 2024, Canada Life U.K. a annoncé la signature d'une entente visant le transfert de ses activités liées aux obligations sur l'île de Grande-Bretagne à Countrywide Assured plc (Countrywide), une filiale de Chesnara plc. Parallèlement, les deux parties ont conclu une convention de réassurance de sorte que les risques et les avantages inhérents aux activités sous-jacentes soient transférés à Countrywide. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la transaction a donné lieu à un profit net de 21 $ avant impôt, principalement attribuable à la comptabilisation d'actifs liés à la convention de réassurance. Les actifs sous-jacents et les passifs connexes pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, d'une valeur comptable de 2 832 $ au 30 septembre 2025 (2 750 $ au 31 décembre 2024), doivent être transférés à Countrywide en attendant l'approbation des tribunaux, ce qui devrait avoir lieu en 2026.

b) Débentures et autres instruments d'emprunt

Le 12 août 2025, Great-West Lifeco U.S. Finance 2020, LP, une filiale de la compagnie, a remboursé le montant en capital de ses billets de premier rang à 0,904 % arrivant à échéance de 500 $ US, ainsi que les intérêts courus.

4. Charges de restructuration

La compagnie entreprend diverses initiatives de restructuration opérationnelle, d'intégration dans le cadre d'acquisitions et de modernisation des technologies et des processus. Seules les initiatives qui constituent des programmes de restructuration officiels conformément à IAS 37 *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels* donnent lieu à une provision. Ces provisions sont décrites plus en détail ci-après. Les autres coûts de restructuration et de transformation des activités qui n'ont pas ce statut sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés et ne sont pas inclus dans les montants décrits ci-dessous.

La compagnie a comptabilisé des provisions pour restructuration de 6 $ et de 282 $ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement. Les provisions comptabilisées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 sont liées aux initiatives prévues en matière de technologie et d'efficience qui visent à positionner la compagnie de façon à ce qu'elle puisse croître et réduire ses coûts, et se chiffrent à 226 $ pour les initiatives mises en place au sein de l'exploitation canadienne (186 $ au titre du compte de l'actionnaire et 40 $ au titre du compte de participation) et à 38 $ pour l'exploitation européenne. La compagnie prévoit mener à terme ces initiatives de restructuration dans un délai de trois ans. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, la compagnie a comptabilisé des provisions pour restructuration de 23 $ et de 75 $, respectivement.

Au 30 septembre 2025, le solde des provisions pour restructuration comptabilisées par la compagnie dans les autres passifs était de 311 $ (121 $ au 31 décembre 2024).

5. Placements de portefeuille

a) Les valeurs comptables et les justes valeurs estimatives des placements de portefeuille sont les suivantes :

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) – désignation	155 874 $	155 874 $	151 369 $	151 369 $
JVRN – obligatoire	1 939	1 939	1 987	1 987
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG)	13 669	13 669	13 758	13 758
	171 482	171 482	167 114	167 114
Prêts hypothécaires				
JVRN – désignation	27 142	27 142	28 790	28 790
JVRN – obligatoire	5 481	5 481	4 818	4 818
JVAERG	318	318	461	461
Coût amorti	5 166	4 645	4 810	4 193
	38 107	37 586	38 879	38 262
Actions				
JVRN – obligatoire	18 810	18 810	16 896	16 896
JVAERG – désignation[1]	1 015	1 015	923	923
Méthode de la mise en équivalence	1 069	1 116	1 007	1 021
	20 894	20 941	18 826	18 840
Immeubles de placement	8 149	8 149	8 257	8 257
Total	238 632 $	238 158 $	233 076 $	232 473 $

[1] Représente les actions ordinaires de Franklin Templeton reçues à la vente de Putnam Investments.

b) Les produits nets tirés des placements se répartissent comme suit :

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025	**Obligations**	**Prêts hypothécaires**	**Actions**	**Immeubles de placement**	**Autres**	**Total**
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 889 $	383 $	174 $	117 $	129 $	2 692 $
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	—	—	—	—	—	—
Profits à la décomptabilisation d'actifs au coût amorti	—	1	—	—	—	1
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	1	—	—	—	1
Autres produits (charges)	—	—	—	(57)	(49)	(106)
	1 889	385	174	60	80	2 588
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	832	213	—	—	(193)	852
JVRN – obligatoire	14	(98)	932	—	—	848
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(1)	—	(1)
	846	115	932	(1)	(193)	1 699
Total	2 735 $	500 $	1 106 $	59 $	(113) $	4 287 $

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 725 $	379 $	144 $	128 $	(24) $	2 352 $
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(1)	—	—	—	—	(1)
Profits à la décomptabilisation d'actifs au coût amorti	—	—	—	—	—	—
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	3	—	—	—	3
Autres produits (charges)	—	—	—	(52)	(53)	(105)
	1 724	382	144	76	(77)	2 249
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	4 428	773	—	—	585	5 786
JVRN – obligatoire	—	128	1 016	—	—	1 144
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(24)	—	(24)
	4 428	901	1 016	(24)	585	6 906
Total	6 152 $	1 283 $	1 160 $	52 $	508 $	9 155 $

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025	**Obligations**	**Prêts hypothécaires**	**Actions**	**Immeubles de placement**	**Autres**	**Total**
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	5 550 $	1 143 $	477 $	392 $	(9) $	7 553 $
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(7)	—	—	—	—	(7)
Profits à la décomptabilisation d'actifs au coût amorti	—	2	—	—	—	2
Recouvrement (charge) au titre des pertes de crédit attendues, montant net	(1)	6	—	—	—	5
Autres produits (charges)	—	—	—	(165)	(146)	(311)
	5 542	1 151	477	227	(155)	7 242
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	1 850	598	—	—	(307)	2 141
JVRN – obligatoire	23	(55)	1 892	—	—	1 860
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(89)	—	(89)
	1 873	543	1 892	(89)	(307)	3 912
Total	7 415 $	1 694 $	2 369 $	138 $	(462) $	11 154 $

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	5 148 $	1 126 $	477 $	379 $	197 $	7 327 $
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(39)	—	—	—	—	(39)
Profits à la décomptabilisation d'actifs au coût amorti	—	1	—	—	—	1
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	7	—	—	—	7
Autres produits (charges)	—	—	—	(146)	(152)	(298)
	5 109	1 134	477	233	45	6 998
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	1 794	890	—	—	471	3 155
JVRN – obligatoire	(3)	93	1 524	—	—	1 614
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(112)	—	(112)
	1 791	983	1 524	(112)	471	4 657
Total	6 900 $	2 117 $	2 001 $	121 $	516 $	11 655 $

Les produits tirés des placements liés aux obligations et aux prêts hypothécaires comprennent les produits d'intérêts ainsi que l'amortissement des primes et de l'escompte. Les produits tirés des placements dans les actions comprennent les dividendes et les distributions provenant des fonds de capital-investissement. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les produits locatifs gagnés à l'égard de ces immeubles, les loyers fonciers gagnés sur les terrains loués et sous-loués, le recouvrement des frais, les produits au titre de la résiliation de baux ainsi que les intérêts et les autres produits tirés des placements gagnés sur les immeubles de placement. Les autres produits tirés des placements comprennent les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés et les produits comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence tirés des participations de la compagnie dans la Société financière IGM Inc. (IGM) et d'autres parties liées.

6. Gestion des risques

La compagnie dispose de politiques pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et signaler les risques liés à ses instruments financiers et à ses contrats d'assurance. Les principaux risques à cet égard sont le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (change, taux d'intérêt et marchés boursiers). Le comité de gestion des risques du conseil d'administration est responsable du suivi des principaux risques auxquels la compagnie est exposée. L'approche de gestion des risques de la compagnie n'a essentiellement pas changé par rapport à celle décrite dans le rapport annuel de 2024 de la compagnie. Certains risques sont décrits ci-après. La compagnie a également établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter les risques significatifs.

a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que la compagnie subisse une perte découlant de l'incapacité ou du refus éventuel d'un débiteur de s'acquitter entièrement de ses obligations contractuelles.

i) Concentration du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires et exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Ces caractéristiques font en sorte que leur capacité à respecter leurs obligations est touchée de façon semblable par des changements des conditions économiques ou politiques. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2024.

ii) Pertes de crédit attendues

La majorité des actifs financiers de la compagnie sont évalués à la JVRN et, par conséquent, ils ne sont pas assujettis au modèle des pertes de crédit attendues. Le modèle des pertes de crédit attendues s'applique uniquement aux placements à revenu fixe à la JVAERG et au coût amorti. Les corrections de valeur pour pertes de crédit attendues s'élevaient à 28 $ au 30 septembre 2025, dont une tranche de 4 $ était classée dans la phase 1, une tranche de 17 $ dans la phase 2 et une tranche de 7 $ dans la phase 3 (33 $ au 31 décembre 2024, dont une tranche de 5 $ était classée dans la phase 1, une tranche de 21 $ dans la phase 2 et une tranche de 7 $ dans la phase 3).

iii) Incidence du crédit sur les actifs et passifs financiers désignés comme étant à la JVRN

La valeur comptable des actifs et passifs financiers de la compagnie désignés comme étant à la JVRN représente l'exposition maximale au risque de crédit pour ces instruments financiers. La variation de la juste valeur attribuable à la variation du risque de crédit de ces instruments financiers est généralement négligeable en l'absence d'événements de crédit importants touchant des instruments financiers précis. Des pertes liées à la juste valeur de 7 $ et de 132 $ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement (22 $ et 46 $ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024), sont reflétées dans les états consolidés du résultat net relativement à des incidents de crédit importants liés aux instruments financiers désignés à la JVRN.

b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la compagnie ne soit pas en mesure de répondre à la totalité de ses engagements en matière de sorties de trésorerie à mesure qu'ils arrivent à échéance. La compagnie gère ce risque en appliquant les politiques et les procédures suivantes :

- La compagnie gère étroitement les liquidités d'exploitation au moyen de l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif et par l'établissement de prévisions quant aux rendements obtenus et nécessaires. Cette façon de procéder assure une correspondance entre les obligations à l'égard des titulaires de polices et le rendement de l'actif.
- La direction surveille de près la solvabilité et les positions de capitaux propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de la société de portefeuille. La compagnie peut obtenir des liquidités supplémentaires par l'intermédiaire de marges de crédit établies ou de transactions sur les marchés financiers. La compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes.

c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier et la valeur des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement fluctuent en raison de variations des facteurs du marché qui peuvent être classés dans trois catégories : le risque de change, le risque de taux d'intérêt (compte tenu de l'inflation) et le risque lié aux marchés boursiers.

Mise en garde au sujet des sensibilités au risque

Les présents états financiers contiennent des estimations de sensibilité et de mesures d'exposition relatives à certains risques, notamment la sensibilité à des fluctuations précises des taux d'intérêt projetés et des cours de marché à la date d'évaluation. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment, sans s'y limiter, en raison des changements dans le profil de l'actif ou du passif de la compagnie, des changements apportés à la répartition des activités, des taux d'imposition effectifs, d'autres facteurs liés au marché, des différences dans l'exposition réelle par rapport aux indices boursiers généraux, de la variation des expositions par territoire et des limites générales des modèles internes de la compagnie.

Pour ces raisons, les sensibilités énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs. Étant donné la nature de ces calculs, la compagnie ne peut en aucun cas garantir que l'incidence réelle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires correspondra à celle qui est indiquée.

i) Risque de change

Le risque de change réside dans le fait que les activités de la compagnie et les instruments financiers qu'elle détient sont libellés en diverses devises. En ce qui concerne l'actif couvrant les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement qui n'est pas libellé dans la même devise, les fluctuations des taux de change peuvent exposer la compagnie au risque que les pertes de change ne soient pas contrebalancées par des diminutions du passif.

- Un affaiblissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une augmentation des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'un montant semblable à la variation de l'actif connexe, ce qui donnerait lieu à une variation immédiate non significative du bénéfice net. Un raffermissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une diminution des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'un montant semblable à la variation de l'actif connexe, ce qui donnerait lieu à une variation immédiate non significative du bénéfice net attribuable aux actionnaires.

La compagnie détient des investissements nets dans des établissements à l'étranger. Les dettes de la compagnie sont libellées en dollars canadiens, en euros et en dollars américains. En vertu des normes IFRS, les profits et les pertes de change liés à l'investissement net dans des établissements à l'étranger, déduction faite des activités de couverture et de l'incidence fiscale connexes, sont comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global. Le raffermissement ou l'affaiblissement du taux de change au comptant du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro a une incidence sur le total des capitaux propres de la compagnie. Par conséquent, la valeur comptable par action et le ratio des capitaux propres de la compagnie surveillés par les agences de notation en subissent également l'incidence.

ii) Risque de taux d'intérêt

Il existe un risque de taux d'intérêt lorsqu'il n'y a pas appariement parfait entre les flux de trésorerie de l'actif et du passif et que les taux d'intérêt fluctuent, ce qui entraîne un écart entre la valeur de l'actif et la valeur du passif. Les politiques et les procédures suivantes ont été mises en œuvre afin d'atténuer le risque de taux d'intérêt auquel la compagnie est exposée.

- Le risque de taux d'intérêt est géré par l'investissement dans des actifs compatibles avec les produits vendus.
- La compagnie utilise un processus officiel pour l'appariement de l'actif et du passif, lequel comprend le regroupement de l'actif et du passif du fonds général par secteur. L'actif de chaque secteur est géré en fonction du passif du secteur.
- Pour les produits accordant des prestations fixes et fortement prévisibles, les placements sont généralement effectués dans des instruments à revenu fixe ou des immeubles de placement dont les flux de trésorerie suivent de près ceux qui se rapportent aux passifs. Lorsqu'aucun actif ne peut être apparié aux flux de trésorerie d'une période, par exemple des flux de trésorerie d'une durée indéterminée, une partie de ces actifs sont effectués dans des titres de participation et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, tandis que les autres sont appariés en fonction de la durée.
- En l'absence de placements permanents convenables, ou afin de gérer le niveau des risques de pertes attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt, on a recours à des instruments de couverture.
- Dans la mesure où il y a appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif, on obtient une protection contre la fluctuation des taux d'intérêt, et toute variation de la juste valeur de marché des actifs est compensée par une variation semblable de la juste valeur de marché des passifs.

- Pour les produits dont la date de versement des prestations est incertaine, la compagnie investit dans des instruments à revenu fixe dont les flux de trésorerie sont d'une durée qui prend fin avant le versement des prestations prévues, ou dans des titres de participation et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe.
- Les risques liés à la non-concordance des durées des placements du portefeuille, à la non-concordance des flux de trésorerie, à la possibilité de rachat anticipé de l'actif et au rythme d'acquisition de l'actif sont quantifiés et révisés périodiquement.

L'incidence de la variation des taux d'intérêt sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires serait largement contrebalancée par la variation de la valeur des actifs financiers qui couvrent les passifs. Toutefois, les différences de sensibilité aux taux d'intérêt dans la valeur des actifs et la valeur des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement donnent lieu à une sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt pour le bénéfice net attribuable aux actionnaires.

La stratégie de gestion des actifs et des passifs adoptée par la compagnie fait appel à l'utilisation de titres de sociétés ouvertes et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe à titre de composant des actifs du fonds général qui couvrent les passifs, ce qui fait en sorte que le bénéfice net attribuable aux actionnaires est exposé aux taux d'intérêt. De plus, le classement des actifs financiers, comme les actifs hypothécaires au Royaume-Uni comptabilisés au coût amorti et détenus dans les actifs du fonds général qui couvrent les passifs, contribue également à ce que le bénéfice net attribuable aux actionnaires soit exposé aux taux d'intérêt.

Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres d'une augmentation ou d'une diminution parallèle immédiate de 50 points de base des taux d'intérêt, arrondie à 25 $ près.

Variation des courbes de taux du marché

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	Hausse de 50 points de base des taux d'intérêt	**Baisse de 50 points de base des taux d'intérêt**	Hausse de 50 points de base des taux d'intérêt	Baisse de 50 points de base des taux d'intérêt
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	75 $	(100) $	125 $	(150) $
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	50	(100)	75	(125)

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires.

L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt variera selon les régions géographiques où les fluctuations surviennent. La hausse des taux au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net, et la baisse des taux dans la zone euro a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net. L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt varie également en fonction de l'ampleur des fluctuations des taux d'intérêt par durée. Par conséquent, l'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt pourrait différer de l'incidence estimative des fluctuations parallèles dans toutes les régions géographiques, laquelle est présentée ci-dessus.

L'incidence potentielle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie ne tient pas compte des modifications éventuelles futures des hypothèses relatives au taux d'investissement final de la compagnie. Au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, une hausse ou une baisse de 10 points de base du taux d'investissement final dans toutes les régions se traduirait respectivement par une augmentation de 10 $ ou une diminution de 10 $ après impôt du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie, arrondie à 10 $ près.

Le tableau ci-après présente l'incidence sur le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires d'une augmentation ou d'une diminution parallèle immédiate de 50 points de base des écarts de crédit, arrondie à 25 $ près, et aucune modification n'a été apportée à la prime d'illiquidité finale.

Variation des écarts de crédit

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	Hausse de 50 points de base des écarts de crédit	**Baisse de 50 points de base des écarts de crédit**	Hausse de 50 points de base des écarts de crédit	Baisse de 50 points de base des écarts de crédit
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	175 $	(225) $	250 $	(300) $
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	250	(325)	325	(400)

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires.

L'incidence réelle des variations des écarts de crédit dépendra des régions où les changements se produisent, ainsi que des variations des écarts de crédit par durée. Une variation des écarts de crédit peut également donner lieu à une variation de la correction de valeur pour risque de crédit incluse dans le taux d'actualisation, en fonction des conditions du marché et de crédit en vigueur à ce moment. Toute incidence éventuelle sur le bénéfice qui pourrait découler d'une telle variation n'est pas reflétée dans les sensibilités présentées ci-dessus.

iii) Risque lié aux marchés boursiers

Le risque lié aux marchés boursiers correspond à l'incertitude liée à l'évaluation des actifs et des passifs découlant des fluctuations des marchés boursiers et à d'autres risques de prix. Afin d'atténuer ce risque, la politique de placement de la compagnie prévoit le recours à des investissements prudents dans les marchés boursiers, selon des limites clairement définies. Le risque associé aux garanties liées aux fonds distincts ou aux garanties de retrait minimum à vie a été atténué au moyen d'un programme de couverture, lequel prévoit l'utilisation de contrats à terme normalisés sur actions, de contrats à terme de gré à gré sur devises et d'instruments dérivés sur taux.

Certains passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement dont les flux de trésorerie sont d'une durée indéterminée sont soutenus par des actions ordinaires cotées en bourse et des placements dans d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, principalement des immeubles de placement, des fonds immobiliers, des actions non cotées en bourse et des prêts hypothécaires rechargeables. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires reflétera les variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Toutefois, dans la plupart des cas, la valeur des passifs ne fluctue pas en fonction des variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe.

Les passifs au titre des produits de fonds distincts assortis de garanties fluctuent en fonction des variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Dans les conditions actuelles du marché, la compagnie n'a subi aucune incidence significative sur le bénéfice des affaires relatives aux fonds distincts qu'elle ne couvre pas, car les variations du coût des garanties sont compensées dans la marge sur services contractuels (MSC). Dans le cas des affaires relatives aux fonds distincts couverts de la compagnie, la variation du passif par rapport à la variation des actifs de couverture a une incidence limitée sur le bénéfice.

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 10 % ou de 20 % de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse sur le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires, arrondies à 25 $ près.

Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse

	30 septembre 2025				31 décembre 2024			
	Hausse de 20 %	**Hausse de 10 %**	**Baisse de 10 %**	**Baisse de 20 %**	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	75 $	50 $	(50) $	(75) $	100 $	50 $	(50) $	(100) $
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	525	275	(275)	(525)	525	250	(250)	(525)

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires.

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 5 % ou de 10 % de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe sur le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires, arrondies à 25 $ près.

Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe

	30 septembre 2025				31 décembre 2024			
	Hausse de 10 %	**Hausse de 5 %**	**Baisse de 5 %**	**Baisse de 10 %**	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	425 $	225 $	(225) $	(450) $	425 $	225 $	(225) $	(450) $
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	475	225	(250)	(500)	475	250	(250)	(500)

Les sensibilités présentées ci-dessus reflètent l'incidence immédiate des fluctuations des marchés sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires.

7. Évaluation de la juste valeur

La compagnie a classé ses actifs et ses passifs évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs suivante :

Les évaluations de la juste valeur de niveau 1 utilisent des données sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la compagnie a accès. Les actifs et les passifs évalués selon le niveau 1 comprennent les titres de participation négociés activement, les contrats à terme normalisés négociés en bourse ainsi que les fonds communs de placement et les fonds distincts dont les cours sont disponibles sur un marché actif et qui ne comportent pas de clauses de rachat restrictives.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 2 utilisent des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement. Ces données du niveau 2 comprennent les cours des actifs et des passifs similaires sur les marchés actifs ainsi que les données autres que les cours observables de l'actif et du passif, par exemple, les courbes des taux d'intérêt et de rendement observables aux intervalles usuels. Les actifs et les passifs correspondant au niveau 2 comprennent ceux dont le prix est évalué en fonction d'une méthode matricielle fondée sur la qualité du crédit et la durée moyenne, des titres de gouvernements et d'agences, des actions incessibles, un certain nombre d'obligations et de fonds de placement privés, la plupart des obligations de sociétés assorties d'une notation élevée et de grande qualité, la plupart des titres adossés à des actifs, la plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les prêts hypothécaires. Les contrats d'investissement évalués à la JVRN sont généralement compris dans le niveau 2. Les billets émis liés aux titres garantis par des prêts consolidés sont évalués à la JVRN et inclus dans le niveau 2.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 3 utilisent une ou plusieurs données importantes qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables; il s'agit de cas où il n'y a que peu d'activité, voire aucune, sur le marché pour l'actif ou le passif. Les valeurs pour la plupart des titres correspondant au niveau 3 ont été obtenues à partir des prix d'un seul courtier, de modèles internes d'établissement des prix ou d'évaluateurs externes. Les actifs et les passifs financiers évalués en fonction du niveau 3 comprennent généralement un certain nombre d'obligations, certains titres adossés à des actifs, des actions privées, les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant certaines clauses de rachat restrictives, certains contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les immeubles de placement et les prêts hypothécaires rechargeables.

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des actifs et des passifs de la compagnie évalués à la juste valeur sur une base récurrente, en fonction des niveaux de hiérarchie.

	30 septembre 2025				31 décembre 2024			
Actifs évalués à la juste valeur	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 736 $	— $	— $	10 736 $	10 709 $	— $	— $	10 709 $
Actifs financiers à la JVRN								
Obligations	—	157 537	276	157 813	—	153 178	178	153 356
Prêts hypothécaires	—	27 142	5 481	32 623	—	28 790	4 818	33 608
Actions	12 258	221	6 331	18 810	11 055	260	5 581	16 896
Total des actifs financiers à la JVRN	12 258	184 900	12 088	209 246	11 055	182 228	10 577	203 860
Actifs financiers à la JVAERG								
Obligations	—	13 669	—	13 669	—	13 758	—	13 758
Prêts hypothécaires	—	318	—	318	—	461	—	461
Actions	1 015	—	—	1 015	923	—	—	923
Total des actifs financiers à la JVAERG	1 015	13 987	—	15 002	923	14 219	—	15 142
Immeubles de placement	—	—	8 149	8 149	—	—	8 257	8 257
Dérivés[1]	—	1 969	—	1 969	1	2 430	—	2 431
Autres actifs :								
Actifs du compte de négociation	253	3 820	—	4 073	252	3 449	—	3 701
Autres[2]	—	141	—	141	—	219	—	219
Total des actifs évalués à la juste valeur	24 262 $	204 817 $	20 237 $	249 316 $	22 940 $	202 545 $	18 834 $	244 319 $
Passifs évalués à la juste valeur								
Emprunt hypothécaire grevant des immeubles de placement	— $	52 $	— $	52 $	— $	54 $	— $	54 $
Dérivés[3]	5	2 360	—	2 365	—	2 137	—	2 137
Passifs au titre des contrats d'investissement	—	90 191	—	90 191	—	90 157	—	90 157
Passifs liés aux titres garantis par les prêts	—	4 028	—	4 028	—	3 791	—	3 791
Autres passifs[2]	—	141	—	141	—	219	—	219
Total des passifs évalués à la juste valeur	5 $	96 772 $	— $	96 777 $	— $	96 358 $	— $	96 358 $

[1] Compte non tenu de garanties de 552 $ reçues de contreparties au 30 septembre 2025 (1 199 $ au 31 décembre 2024).

[2] Compte tenu d'une garantie reçue en vertu d'ententes de prêt de titres.

[3] Compte non tenu de garanties de 1 351 $ données à des contreparties au 30 septembre 2025 (1 337 $ au 31 décembre 2024).

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période close le 30 septembre 2025 et de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les tableaux suivants présentent des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente pour lesquels la compagnie a utilisé des données du niveau 3.

	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025					
	Obligations à la JVRN	**Prêts hypothécaires à la JVRN**	**Actions à la JVRN[3]**	**Immeubles de placement**	**Actifs détenus en vue de la vente**	**Total de l'actif de niveau 3**
Solde au début de l'exercice	178 $	4 818 $	5 581 $	8 257 $	— $	18 834 $
Total des profits (pertes)						
Compris dans le résultat net	(5)	124	201	(89)	—	231
Compris dans les autres éléments du résultat global[1]	4	129	(74)	8	—	67
Achats	25	—	923	363	—	1 311
Émissions	—	608	—	—	—	608
Ventes	(4)	—	(300)	(390)	—	(694)
Règlements	—	(198)	—	—	—	(198)
Transfert vers les biens immobiliers occupés par leur propriétaire	—	—	—	—	—	—
Transferts vers le niveau 3[2]	78	—	—	—	—	78
Transferts hors du niveau 3[2]	—	—	—	—	—	—
Solde à la fin de la période	276 $	5 481 $	6 331 $	8 149 $	— $	20 237 $
Total des profits (pertes) pour la période compris dans le résultat net tiré des placements	(5) $	124 $	201 $	(89) $	— $	231 $
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat net pour les actifs détenus au 30 septembre 2025	(5) $	119 $	179 $	(88) $	— $	205 $

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024					
	Obligations à la JVRN	Prêts hypothécaires à la JVRN	Actions à la JVRN[3]	Immeubles de placement	Actifs détenus en vue de la vente	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	252 $	4 203 $	3 809 $	7 870 $	907 $	17 041 $
Total des profits (pertes)						
Compris dans le résultat net	7	200	556	(153)	—	610
Compris dans les autres éléments du résultat global[1]	—	153	107	265	—	525
Achats	29	—	1 407	618	—	2 054
Vente d'activités abandonnées	—	—	—	—	(907)	(907)
Émissions	—	481	—	—	—	481
Ventes	(27)	—	(299)	(334)	—	(660)
Règlements	—	(219)	—	—	—	(219)
Transfert vers les biens immobiliers occupés par leur propriétaire	—	—	—	(9)	—	(9)
Transferts vers le niveau 3[2]	—	—	1	—	—	1
Transferts hors du niveau 3[2]	(83)	—	—	—	—	(83)
Solde à la fin de l'exercice	178 $	4 818 $	5 581 $	8 257 $	— $	18 834 $
Total des profits (pertes) pour l'exercice compris dans le résultat net tiré des placements	7 $	200 $	556 $	(153) $	— $	610 $
Variation des profits (pertes) latents pour l'exercice compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 décembre 2024	7 $	191 $	556 $	(165) $	— $	589 $

[1] Le montant des autres éléments du résultat global pour les obligations et les prêts hypothécaires à la JVRN et les immeubles de placement représente les profits et les pertes de change latents.

[2] Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation ou à la mise en place de clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.

[3] Comprend les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des données importantes non observables utilisées en fin de période aux fins de l'évaluation des actifs et des passifs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des évaluations de la juste valeur.

Type d'actif	Méthode d'évaluation	Données importantes non observables	Valeur des données	Interdépendance entre les données importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et sur des modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (hypothèses locatives, taux de location, dépenses d'investissement et dépenses d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, le taux de capitalisation réversif et le taux de capitalisation global applicables aux actifs selon les taux du marché.	Taux d'actualisation	Fourchette de 4,5 % à 14,4 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux réversif	Fourchette de 4,4 % à 8,0 %	Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux d'inoccupation	Moyenne pondérée de 6,9 %	Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires – prêts hypothécaires rechargeables (à la JVRN)	La méthode d'évaluation pour les prêts hypothécaires rechargeables consiste à utiliser un modèle d'évaluation interne pour déterminer les flux de trésorerie prévus des actifs, y compris le coût de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	Fourchette de 4,9 % à 6,6 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.

Les actions classées dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs ont trait à des placements dans des sociétés en commandite. Les données d'entrée non observables importantes utilisées dans l'évaluation de ces placements correspondent à la part investie par la compagnie de la valeur de l'actif net fournie par la direction de ces sociétés en commandite.

8. Produits des activités d'assurance

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	**2025**	2024
Contrats non évalués en vertu de la méthode de la répartition des primes (MRP)				
Montants relatifs aux variations des passifs au titre de la couverture restante				
Ajustements liés à l'expérience	(32) $	(17) $	(77) $	(48) $
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	341	321	1 012	943
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier à l'égard du risque expiré	168	168	470	474
Charges de sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance attendues	2 497	2 396	7 418	7 095
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	163	148	491	436
	3 137	3 016	9 314	8 900
Contrats évalués en vertu de la MRP	2 457	2 276	7 317	6 915
Total des produits des activités d'assurance	5 594 $	5 292 $	16 631 $	15 815 $

9. Contrats d'assurance et contrats de réassurance détenus

a) (Actifs) passifs au titre des contrats d'assurance

	30 septembre 2025				
	Non évalués en vertu de la MRP				
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	**Ajustement au titre du risque non financier**	**MSC**	**MRP**	**Total**
Actif	(7 125) $	1 554 $	4 264 $	(198) $	(1 505) $
Passif	131 101	5 103	10 248	14 006	160 458
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	70 505	—	—	—	70 505
	194 481 $	6 657 $	14 512 $	13 808 $	229 458 $

	31 décembre 2024				
	Non évalués en vertu de la MRP				
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actif	(4 397) $	584 $	2 672 $	(52) $	(1 193) $
Passif	124 143	6 155	11 768	13 617	155 683
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	66 343	—	—	—	66 343
	186 089 $	6 739 $	14 440 $	13 565 $	220 833 $

b) Actifs (passifs) au titre des contrats de réassurance détenus

	30 septembre 2025				
	Non évalués en vertu de la MRP				
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	**Ajustement au titre du risque non financier**	**MSC**	**MRP**	**Total**
Actif	16 127 $	722 $	311 $	151 $	17 311 $
Passif	(2 627)	1 093	590	(21)	(965)
	13 500 $	1 815 $	901 $	130 $	16 346 $

	31 décembre 2024				
	Non évalués en vertu de la MRP				
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actif	16 644 $	731 $	344 $	123 $	17 842 $
Passif	(2 488)	1 021	728	(56)	(795)
	14 156 $	1 752 $	1 072 $	67 $	17 047 $

c) Taux d'actualisation

Les tableaux ci-dessous présentent la limite inférieure et la limite supérieure de la fourchette des taux au comptant qu'utilise la compagnie pour actualiser les flux de trésorerie des passifs, en fonction des principales devises.

30 septembre 2025		**Année 1**	**Année 5**	**Année 10**	**Année 20**	**Année 30**	**Année 50**
$ CA	**Limite inférieure**	3,0 %	3,4 %	3,9 %	4,2 %	4,3 %	4,8 %
	Limite supérieure	4,0 %	4,3 %	4,8 %	5,2 %	5,3 %	5,2 %
$ US	**Limite inférieure**	4,2 %	4,4 %	4,8 %	5,6 %	5,5 %	5,1 %
	Limite supérieure	4,8 %	4,9 %	5,4 %	6,2 %	6,0 %	5,4 %
€	**Limite inférieure**	2,5 %	2,8 %	3,2 %	3,8 %	4,0 %	4,5 %
	Limite supérieure	3,2 %	3,5 %	4,0 %	4,5 %	4,7 %	4,6 %
£	**Limite inférieure**	4,3 %	4,7 %	5,3 %	6,2 %	6,3 %	4,5 %
	Limite supérieure	5,1 %	5,4 %	6,1 %	6,9 %	7,0 %	5,3 %

31 décembre 2024		Année 1	Année 5	Année 10	Année 20	Année 30	Année 50
$ CA	Limite inférieure	4,2 %	4,2 %	4,5 %	4,6 %	4,6 %	4,9 %
	Limite supérieure	4,6 %	4,6 %	4,9 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %
$ US	Limite inférieure	4,9 %	5,2 %	5,4 %	5,8 %	5,6 %	5,1 %
	Limite supérieure	5,4 %	5,7 %	5,8 %	6,2 %	5,9 %	5,3 %
€	Limite inférieure	2,5 %	2,5 %	2,8 %	3,0 %	3,2 %	4,3 %
	Limite supérieure	3,6 %	3,6 %	3,8 %	4,0 %	4,1 %	4,5 %
£	Limite inférieure	4,9 %	4,8 %	5,1 %	5,7 %	5,7 %	4,3 %
	Limite supérieure	5,7 %	5,5 %	5,9 %	6,5 %	6,5 %	5,1 %

Les taux au comptant présentés dans le tableau ci-dessus sont calculés en fonction des taux d'intérêt en vigueur observés dans leurs marchés respectifs. Lorsque les taux d'intérêt ne sont pas observables, la courbe de rendement utilisée pour actualiser les flux de trésorerie passe à un taux final qui se compose d'un taux sans risque et d'une prime d'illiquidité. Ces montants sont établis en fonction de données historiques.

d) Incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction

Au cours du troisième trimestre de 2025, la compagnie a révisé certaines hypothèses et raffiné certains modèles relativement aux passifs au titre des contrats d'assurance. Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net et la MSC de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction pour les trimestres clos les 30 septembre 2025 et 2024.

Hypothèses	Incidence sur la MSC[1]	Incidence sur le bénéfice net (avant impôt)	Description
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025			
Longévité	30 $	18 $	Révision afin de refléter les récents résultats au chapitre de la longévité, principalement pour les portefeuilles au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de l'exploitation européenne
Mortalité	(24)	(27)	Révision afin de refléter les récents résultats au chapitre de la mortalité pour le portefeuille de réassurance vie aux États-Unis au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, ainsi que les récents résultats et tendances au chapitre de la mortalité au sein de l'exploitation canadienne
Comportement des titulaires de polices	(184)	50	Révision des hypothèses au chapitre des déchéances à l'égard de l'assurance vie universelle au sein de l'exploitation canadienne
Autre	17	(66)	Révision autre, y compris les hypothèses financières et les hypothèses au chapitre des charges
Total	(161) $	(25) $	
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024[2]			
Total	294 $	(235) $	

1 Exclut les polices avec participation et de fonds distincts.

2 Les chiffres comparatifs ont été retraités pour éliminer l'incidence de la révision des hypothèses sur les polices de fonds distincts afin que la présentation soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée.

10. Fonds distincts

Les tableaux ci-dessous présentent des renseignements additionnels à l'égard des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, conformément aux exigences de présentation de l'information prévues par la loi qui s'appliquent dans chacune des régions où la compagnie exerce ses activités.

a) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 799 $	18 895 $
Obligations	76 869	74 444
Prêts hypothécaires	2 069	2 083
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	175 665	154 439
Fonds communs de placement	257 459	232 073
Immeubles de placement	11 189	11 317
	545 050	493 251
Produits à recevoir	955	882
Autres passifs	(6 030)	(3 829)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	7 004	6 082
Total[1, 2]	546 979 $	496 386 $

[1] Au 30 septembre 2025, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 60 734 $ étaient réassurés par la compagnie au moyen d'une entente de coassurance modifiée (65 315 $ au 31 décembre 2024). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 675 $, des obligations de 10 170 $, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 19 $, des fonds communs de placement de 49 892 $, des produits à recevoir de 76 $ et d'autres passifs de (98) $.

[2] Au 30 septembre 2025, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 2 832 $ dans les bilans consolidés de la compagnie devraient être transférés à Countrywide en 2026 (2 750 $ au 31 décembre 2024) (note 3). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 97 $, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 2 757 $ et d'autres passifs de (22) $.

b) Variations des contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024
Solde au début de l'exercice	496 386 $	422 956 $
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	47 415	43 834
Produits nets tirés des placements	3 997	3 730
Profits (pertes) en capital réalisés sur les placements, montant net	14 681	8 336
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	24 024	36 240
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	5 487	9 318
Retraits des titulaires de polices	(45 956)	(45 438)
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	13	(20)
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	(1)	1
Virement du (vers le) fonds général, montant net	11	10
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	922	2 889
Total	50 593	58 900
Solde à la fin de la période	546 979 $	481 856 $

c) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts en fonction des niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur

	30 septembre 2025			
	Niveau 1	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts[1]	404 719 $	133 195 $	14 141 $	552 055 $

[1] Compte non tenu d'un montant de 5 076 $ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts[1]	348 889 $	136 947 $	13 354 $	499 190 $

[1] Compte non tenu d'un montant de 2 804 $ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 2 003 $ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (1 624 $ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2024), principalement parce que la compagnie avait changé l'utilisation des données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs du niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables et pour lesquels la compagnie ne peut accéder aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

Le tableau suivant présente des renseignements additionnels à l'égard des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts évalués à la juste valeur pour lesquels la compagnie a utilisé les données du niveau 3.

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Solde au début de l'exercice	13 354 $	13 792 $
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	(161)	(758)
Achats	1 400	1 130
Ventes	(488)	(872)
Transferts vers le niveau 3	54	97
Transferts hors du niveau 3	(18)	(35)
Solde à la fin de la période	14 141 $	13 354 $

Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples.

11. Capital social

Actions ordinaires

	Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2025		2024	
	Nombre	**Valeur comptable**	Nombre	Valeur comptable
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	932 107 643	6 071 $	932 427 987	6 000 $
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	1 519 098	56	1 476 916	54
Achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(13 292 799)	(696)	(2 700 000)	(114)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	609	—	97
Solde à la fin de la période	920 333 942	6 040 $	931 204 903	6 037 $

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 1 519 098 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionnariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 56 $, ce qui comprend un surplus d'apport de 19 $ transféré lors de l'exercice (1 476 916 actions au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, pour une valeur comptable de 54 $, ce qui comprend un surplus d'apport de 4 $ transféré lors de l'exercice).

Le 2 janvier 2025, la compagnie a annoncé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'au plus 20 000 000 de ses actions ordinaires aux fins d'annulation, au cours du marché. L'offre a débuté le 6 janvier 2025 et se terminera le 5 janvier 2026. Le 3 septembre 2025, la compagnie a annoncé une modification à son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle afin d'augmenter à 40 000 000 le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées. De plus, la Bourse de Toronto a approuvé une modification qui permet à la compagnie de racheter ses actions auprès de la Corporation Financière Power et de certaines de ses filiales en propriété exclusive (collectivement, la CFP) dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, afin que la CFP conserve sa participation proportionnelle dans la compagnie. Les modifications apportées à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités sont entrées en vigueur le 5 septembre 2025.

Au cours du premier trimestre de 2025, la compagnie a conclu un programme de rachat d'actions automatique (PRAA) auprès d'un courtier visant à faciliter le rachat d'actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, y compris à des moments où la compagnie ne pourrait habituellement pas effectuer de tels rachats en raison des restrictions réglementaires ou lors de périodes d'interdiction des transactions que la compagnie s'est elle-même imposées. Au troisième trimestre de 2025, la compagnie a modifié son PRAA afin de refléter les modifications de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au 30 septembre 2025, une obligation liée au rachat d'actions de 375 $ a été comptabilisée dans les autres passifs en vertu du PRAA, et une réduction correspondante de 207 $ du surplus d'apport et de 168 $ du surplus cumulé a été comptabilisée.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la compagnie a racheté, puis annulé, 13 292 799 actions ordinaires en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours au coût de 696 $ (2 700 000 actions ordinaires au coût de 114 $ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 en vertu de l'offre publique de rachat précédente). Le capital social de la compagnie a été diminué de la valeur comptable moyenne des actions rachetées aux fins d'annulation. L'excédent payé sur la valeur comptable moyenne, y compris les impôts connexes et les autres honoraires liés, s'est établi à 618 $ et a été porté en réduction du surplus cumulé pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 (98 $ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 en vertu de l'offre publique de rachat précédente).

Actions privilégiées

Le 24 septembre 2025, la compagnie a émis 8 000 000 d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,70 %, série Z, au prix de 25,00 $ par action, pour un produit brut de 200 $. Les actions sont rachetables au gré de la compagnie à compter du 30 septembre 2030 au prix de 25,00 $ majoré d'une prime si les actions sont rachetées avant le 30 septembre 2034, plus tous les dividendes déclarés et impayés jusqu'à la date du rachat, exclusivement, dans chaque cas. Les coûts de transaction de 5 $ (4 $ après impôt) engagés relativement à l'émission d'actions privilégiées ont été imputés au surplus cumulé.

12. Bénéfice par action ordinaire

Le tableau qui suit permet de rapprocher le bénéfice de base par action ordinaire et le bénéfice dilué par action ordinaire.

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	**2025**	2024
Bénéfice				
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 204 $	891 $	3 023 $	2 992 $
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(46)	(32)	(111)	(97)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1 158	859	2 912	2 895
Perte nette liée aux activités abandonnées	—	—	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	—	—	—	44
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 158 $	859 $	2 912 $	2 824 $
Nombre d'actions ordinaires				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	923 683 139	931 524 928	927 954 464	932 249 369
Ajouter : exercice potentiel d'options sur actions en circulation	4 427 646	2 739 169	4 335 213	2 659 860
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	928 110 785	934 264 097	932 289 677	934 909 229
Bénéfice de base par action ordinaire	1,25 $	0,92 $	3,14 $	3,03 $
Bénéfice dilué par action ordinaire	1,25 $	0,92 $	3,12 $	3,02 $
Bénéfice de base par action ordinaire lié aux activités poursuivies	1,25 $	0,92 $	3,14 $	3,10 $
Bénéfice dilué par action ordinaire lié aux activités poursuivies	1,25 $	0,92 $	3,12 $	3,10 $
Dividendes par action ordinaire	0,610 $	0,555 $	1,830 $	1,665 $

13. Gestion du capital

a) Politiques et objectifs

La gestion du capital consiste à établir et à maintenir de façon constante la quantité et la qualité du capital pour les besoins de la compagnie et à faire en sorte que celui-ci soit affecté conformément aux attentes des parties prenantes de la compagnie. À cet égard, le conseil d'administration considère que les principales parties prenantes sont les actionnaires, les titulaires de polices et les détenteurs de créances subordonnées de la compagnie, ainsi que les organismes de réglementation concernés dans les divers territoires où la compagnie et ses filiales exercent leurs activités.

La compagnie gère son capital sur une base consolidée ainsi qu'au niveau de chaque filiale en exploitation. Les principaux objectifs de la stratégie de gestion du capital de la compagnie sont les suivants :

- maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités;
- conserver d'excellentes notations de crédit et de solidité financière qui lui garantissent un accès stable aux marchés financiers;
- offrir une structure du capital efficace afin de maximiser la valeur pour les actionnaires, en tenant compte des risques opérationnels et des plans stratégiques de la compagnie.

La capitalisation cible de la compagnie et de ses filiales est déterminée en tenant compte de divers facteurs tels que la probabilité qu'elle devienne inférieure aux exigences minimales de capital réglementaire dans les territoires où les activités sont exercées, les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la compagnie et la volonté de réunir suffisamment de capitaux pour avoir un degré de confiance élevé quant à sa capacité de respecter ses obligations envers les titulaires de polices et ses autres obligations.

La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital. Le processus de planification en matière de capital incombe au chef des services financiers de la compagnie. Le plan de capital est approuvé par le conseil d'administration de la compagnie, sur une base annuelle. Le conseil d'administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres significatives conclues par la direction.

b) Capital réglementaire

Au Canada, le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales.

Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) permet de comparer les ressources en capital réglementaire d'une société avec son capital requis, défini par le BSIF comme la somme des exigences de capital définies. Le total des ressources en capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles.

Le tableau qui suit présente un sommaire des données et du ratio relatifs au TSAV pour la Canada Vie.

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Capital de première catégorie	21 250 $	20 142 $
Capital de deuxième catégorie	7 695	5 253
Total du capital disponible	28 945	25 395
Provision d'excédent et dépôts admissibles	5 220	5 130
Total des ressources en capital	34 165 $	30 525 $
Capital requis	26 101 $	23 516 $
Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %)[1]	131 %	130 %

[1] Ratio total (en %) = (total des ressources en capital/capital requis)

D'autres établissements et filiales à l'étranger de la compagnie doivent se conformer aux exigences de capital et de solvabilité des territoires où ils sont présents.

14. Impôt sur le résultat

a) Charge d'impôt sur le résultat

Impôt sur le résultat comptabilisé dans les états consolidés du résultat net

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	**2025**	2024
Impôt exigible				
Impôt exigible	223 $	104 $	432 $	460 $
Impôt minimum mondial (IMM)	38	23	106	89
Total de l'impôt exigible	261	127	538	549
Total de l'impôt différé	(72)	4	(162)	(20)
Total de la charge d'impôt	189 $	131 $	376 $	529 $

b) Taux d'imposition effectif

Les taux d'imposition effectifs sont généralement inférieurs au taux d'imposition de la compagnie prévu par la loi, qui se chiffre à 28,0 %, situation qui s'explique par les avantages fiscaux liés aux produits tirés des placements non imposables et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif était de 13,8 %, soit un taux supérieur à celui de 12,8 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2024, principalement en raison de la diminution des produits non imposables tirés des placements, facteur partiellement contrebalancé par la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif était de 11,1 %, soit un taux inférieur à celui de 14,7 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt relativement à des questions fiscales d'exercices antérieurs ainsi que de la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 16,0 %, comparativement à 16,1 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2024.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 13,2 %, comparativement à 16,9 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024.

La compagnie a appliqué l'exception temporaire obligatoire prévue par IAS 12 *Impôts sur le résultat* relative à la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt différé et à la présentation de l'information à ce sujet découlant de l'IMM.

15. Information sectorielle

a) Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance[1]	— $	2 362 $	1 847 $	1 330 $	55 $	5 594 $
Produits nets tirés des placements[2]	940	1 030	396	142	80	2 588
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN[2]	764	1 385	(365)	(142)	57	1 699
	1 704	4 777	1 878	1 330	192	9 881
Honoraires et autres produits[3]	1 188	530	236	3	27	1 984
	2 892	5 307	2 114	1 333	219	11 865
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 515)	(1 541)	(1 076)	(113)	(4 245)
Produits nets liés aux contrats de réassurance	—	(404)	(52)	(6)	(9)	(471)
	—	(1 919)	(1 593)	(1 082)	(122)	(4 716)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(2 234)	134	103	(99)	(2 096)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(3)	(134)	1	(9)	(145)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(1 361)	(34)	—	(14)	(1)	(1 410)
	(1 361)	(2 271)	—	90	(109)	(3 651)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des placements	—	2 228	541	—	—	2 769
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(2 228)	(541)	—	—	(2 769)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(1 032)	(509)	(275)	(12)	(89)	(1 917)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(58)	(33)	(15)	—	(3)	(109)
Coûts de financement	(2)	—	—	(1)	(85)	(88)
Charges de restructuration et d'intégration	(7)	—	(6)	—	—	(13)
Bénéfice (perte) avant impôt	432	575	225	328	(189)	1 371
Impôt sur le résultat	56	114	37	48	(66)	189
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	376	461	188	280	(123)	1 182
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(22)	—	—	—	(22)
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	376	483	188	280	(123)	1 204
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	—	46	46
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	376 $	483 $	188 $	280 $	(169) $	1 158 $

[1] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.

[2] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.

[3] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024[1]

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance[2]	— $	2 312 $	1 689 $	1 235 $	56 $	5 292 $
Produits nets tirés des placements[3]	881	823	411	2	132	2 249
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN[3]	2 541	3 576	486	167	136	6 906
	3 422	6 711	2 586	1 404	324	14 447
Honoraires et autres produits[4]	1 069	480	229	3	25	1 806
	4 491	7 191	2 815	1 407	349	16 253
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 536)	(1 449)	(1 028)	(86)	(4 099)
Produits nets (charges nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(361)	(33)	(10)	(9)	(413)
	—	(1 897)	(1 482)	(1 038)	(95)	(4 512)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(4 092)	(991)	(319)	(260)	(5 662)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	3	91	8	(8)	94
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(3 079)	(72)	(2)	(36)	—	(3 189)
	(3 079)	(4 161)	(902)	(347)	(268)	(8 757)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des placements	—	1 905	593	—	—	2 498
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(1 905)	(593)	—	—	(2 498)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(926)	(484)	(225)	(9)	(93)	(1 737)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(55)	(31)	(17)	—	(2)	(105)
Coûts de financement	(1)	—	—	(1)	(96)	(98)
Charges de restructuration et d'intégration	—	—	(23)	—	—	(23)
Bénéfice (perte) avant impôt	430	618	166	12	(205)	1 021
Impôt sur le résultat	57	120	22	(7)	(61)	131
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	373	498	144	19	(144)	890
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(1)	—	—	—	(1)
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées	373	499	144	19	(144)	891
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	32	32
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	373 $	499 $	144 $	19 $	(176) $	859 $

[1] La compagnie a reclassé certains chiffres comparatifs pour que la présentation soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée. Ces reclassements n'ont eu aucune incidence sur les capitaux propres, sur le bénéfice net ou sur les flux de trésorerie de la compagnie.

[2] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.

[3] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.

[4] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance[1]	— $	7 168 $	5 388 $	3 908 $	167 $	16 631 $
Produits nets tirés des placements[2]	2 769	2 615	1 296	293	269	7 242
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN[2]	2 211	2 226	(385)	(302)	162	3 912
	4 980	12 009	6 299	3 899	598	27 785
Honoraires et autres produits[3]	3 465	1 517	702	11	148	5 843
	8 445	13 526	7 001	3 910	746	33 628
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(4 854)	(4 595)	(3 175)	(212)	(12 836)
Produits nets liés aux contrats de réassurance	—	(1 121)	(105)	(29)	(25)	(1 280)
	—	(5 975)	(4 700)	(3 204)	(237)	(14 116)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(4 382)	(596)	137	(318)	(5 159)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(5)	(280)	3	(20)	(302)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(4 088)	(83)	—	(38)	(4)	(4 213)
	(4 088)	(4 470)	(876)	102	(342)	(9 674)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des placements	—	3 584	596	—	—	4 180
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(3 584)	(596)	—	—	(4 180)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(2 926)	(1 509)	(808)	(36)	(246)	(5 525)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(178)	(97)	(48)	(1)	(8)	(332)
Coûts de financement	(5)	—	—	(3)	(284)	(292)
Charges de restructuration et d'intégration	(16)	(226)	(39)	(9)	—	(290)
Bénéfice (perte) avant impôt	1 232	1 249	530	759	(371)	3 399
Impôt sur le résultat	213	212	49	101	(199)	376
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	1 019	1 037	481	658	(172)	3 023
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(2)	—	—	2	—
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 019	1 039	481	658	(174)	3 023
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	—	111	111
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	1 019 $	1 039 $	481 $	658 $	(285) $	2 912 $

[1] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.

[2] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.

[3] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024[1]

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance[2]	— $	7 095 $	4 892 $	3 654 $	174 $	15 815 $
Produits nets tirés des placements[3]	2 738	2 598	1 160	209	293	6 998
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN[3]	2 024	3 080	(437)	(106)	96	4 657
	4 762	12 773	5 615	3 757	563	27 470
Honoraires et autres produits[4]	3 113	1 414	654	10	81	5 272
	7 875	14 187	6 269	3 767	644	32 742
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(4 809)	(4 197)	(3 034)	(183)	(12 223)
Produits nets (charges nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(1 058)	(81)	(20)	(25)	(1 184)
	—	(5 867)	(4 278)	(3 054)	(208)	(13 407)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(4 967)	(467)	(145)	(265)	(5 844)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(8)	(42)	8	(29)	(71)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(3 770)	(133)	(1)	(28)	(1)	(3 933)
	(3 770)	(5 108)	(510)	(165)	(295)	(9 848)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des placements	—	4 204	1 213	—	—	5 417
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(4 204)	(1 213)	—	—	(5 417)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(2 761)	(1 455)	(698)	(23)	(232)	(5 169)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(164)	(90)	(46)	(1)	(7)	(308)
Coûts de financement	(5)	—	—	(3)	(291)	(299)
Charges de restructuration et d'intégration	(72)	(23)	(23)	—	—	(118)
Bénéfice (perte) avant impôt	1 103	1 644	714	521	(389)	3 593
Impôt sur le résultat	207	309	123	68	(178)	529
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	896	1 335	591	453	(211)	3 064
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	72	—	—	—	72
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées	896	1 263	591	453	(211)	2 992
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	97	97
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies	896	1 263	591	453	(308)	2 895
Perte nette liée aux activités abandonnées	(115)	—	—	—	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	44	—	—	—	—	44
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	825 $	1 263 $	591 $	453 $	(308) $	2 824 $

[1] La compagnie a reclassé certains chiffres comparatifs pour que la présentation soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée. Ces reclassements n'ont eu aucune incidence sur les capitaux propres, sur le bénéfice net ou sur les flux de trésorerie de la compagnie.

[2] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.

[3] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.

[4] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

Au cours du premier trimestre de 2025, la compagnie a regroupé avec l'exploitation générale certaines activités des secteurs opérationnels. Ces ajustements n'ont pas eu d'incidence sur le total du bénéfice net ou des flux de trésorerie de la compagnie. Les chiffres comparatifs sont reclassés afin que leur classement soit comparable.

Produits du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	**2025**	2024
Produits				
États-Unis	422 $	511 $	1 158 $	1 113 $
Royaume-Uni	569	752	1 686	1 659
Japon	(60)	52	(142)	(27)
Autres	402	92	1 208	1 022
Total des produits	1 333 $	1 407 $	3 910 $	3 767 $

Les produits négatifs dans le tableau ci-dessus sont principalement attribuables aux pertes latentes liées à la juste valeur par le biais du résultat net sur les obligations.

b) Total consolidé de l'actif et du passif

	30 septembre 2025				
	Exploitation américaine	**Exploitation canadienne**	**Exploitation européenne**	**Solutions de gestion du capital et des risques**	**Total**
Actif					
Actif investi	90 346 $	102 211 $	45 643 $	11 168 $	249 368 $
Actifs au titre des contrats d'assurance	314	424	532	235	1 505
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	12 168	1 221	3 812	110	17 311
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 380	6 689	3 195	—	16 264
Autres actifs	16 033	6 644	4 422	150	27 249
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	232 990	123 408	190 581	—	546 979
Total	358 231 $	240 597 $	248 185 $	11 663 $	858 676 $
Passif					
Passifs au titre des contrats d'assurance	18 149 $	91 374 $	43 913 $	7 022 $	160 458 $
Passifs au titre des contrats d'investissement	85 611	3 572	399	609	90 191
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	153	318	452	42	965
Autres passifs	11 466	10 503	3 688	1 211	26 868
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	14 516	38 051	17 938	—	70 505
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	218 474	85 357	172 643	—	476 474
Total	348 369 $	229 175 $	239 033 $	8 884 $	825 461 $

	31 décembre 2024				
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	89 768 $	98 262 $	44 321 $	11 434 $	243 785 $
Actifs au titre des contrats d'assurance	335	434	353	71	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	12 756	1 216	3 746	124	17 842
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 667	6 645	3 074	—	16 386
Autres actifs	16 741	5 769	3 982	79	26 571
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	215 986	114 547	165 853	—	496 386
Total	342 253 $	226 873 $	221 329 $	11 708 $	802 163 $
Passif					
Passifs au titre des contrats d'assurance	18 881 $	87 250 $	42 066 $	7 486 $	155 683 $
Passifs au titre des contrats d'investissement	85 470	3 698	330	659	90 157
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	159	283	313	40	795
Autres passifs	12 523	9 572	3 456	937	26 488
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	14 409	35 893	16 041	—	66 343
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	201 577	78 654	149 812	—	430 043
Total	333 019 $	215 350 $	212 018 $	9 122 $	769 509 $

Actifs du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Actif		
États-Unis	4 802 $	4 792 $
Royaume-Uni	3 497	3 694
Japon	2 891	2 926
Autres	473	296
Total de l'actif	11 663 $	11 708 $

c) MSC

	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025							
	Sans participation (excluant les fonds distincts)							
	Exploitation américaine	**Exploitation canadienne**	**Exploitation européenne**	**Solutions de gestion du capital et des risques**	**Total**	**Fonds distincts**	**Avec participation**	**Total[1]**
MSC au début de l'exercice	55 $	690 $	3 664 $	2 436 $	6 845 $	3 268 $	3 255 $	13 368 $
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(6)	(51)	(242)	(199)	(498)	(303)	(115)	(916)
Contrats comptabilisés initialement au cours de l'exercice	—	33	146	78	257	98	83	438
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC	15	(162)	7	42	(98)	64	194	160
(Produits financiers nets) charges financières nettes liées aux contrats d'assurance	2	14	68	49	133	(11)	—	122
Incidence des fluctuations des taux de change	(3)	—	208	104	309	138	(8)	439
MSC à la fin de la période	63 $	524 $	3 851 $	2 510 $	6 948 $	3 254 $	3 409 $	13 611 $

[1] Les montants dans le tableau ci-dessus sont présentés déduction faite des contrats de réassurance.

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024							
	Sans participation (excluant les fonds distincts)							
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Avec participation	Total[1]
MSC au début de l'exercice	24 $	1 159 $	3 255 $	1 745 $	6 183 $	3 298 $	3 154 $	12 635 $
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(5)	(103)	(286)	(178)	(572)	(408)	(151)	(1 131)
Contrats comptabilisés initialement au cours de l'exercice	—	36	371	251	658	170	119	947
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC	31	(431)	79	477	156	197	113	466
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	1	29	79	47	156	(17)	—	139
Incidence des fluctuations des taux de change	4	—	166	94	264	28	20	312
MSC à la fin de l'exercice	55 $	690 $	3 664 $	2 436 $	6 845 $	3 268 $	3 255 $	13 368 $

[1] Les montants dans le tableau ci-dessus sont présentés déduction faite des contrats de réassurance.

Page laissée en blanc intentionnellement.

Société financière IGM Inc.

PARTIE C

Rapport de gestion

PAGE C 2

États financiers et notes annexes

PAGE C 81

Veuillez noter que chaque bas de page de la partie C comporte deux numéros de page différents. Le numéro de page précédé du préfixe « C » correspond au numéro de la page en question dans le présent document tandis que le numéro de page sans préfixe renvoie au numéro de la page correspondante dans le document original publié par la Société financière IGM Inc.

Les documents ci-joints concernant la Société financière IGM Inc. sont des documents préparés et publiés par cette filiale, et sont disponibles dans le profil de cette filiale sur SEDAR+, au www.sedarplus.ca. Certains énoncés dans les documents ci-joints, autres que les énoncés d'un fait historique, sont des déclarations prospectives qui s'appuient sur certaines hypothèses et traduisent les attentes actuelles de la filiale telles qu'elles sont présentées dans ces documents. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie de la filiale à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information sur les attentes et les plans actuels de la direction de la filiale concernant l'avenir. Le lecteur ne doit pas oublier que ces déclarations peuvent ne pas convenir à d'autres fins.

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

Pour plus d'information de la filiale sur les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement du contenu des déclarations prospectives, sur les facteurs et les hypothèses importants utilisés pour formuler les déclarations prospectives, ainsi que sur la politique de la filiale concernant la mise à jour du contenu des déclarations prospectives, veuillez vous reporter aux documents ci-joints, y compris la section intitulée Déclarations prospectives. Le lecteur est prié d'examiner attentivement ces facteurs et hypothèses et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

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 2025 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 de 2024 de la Société financière IGM Inc. et aux rapports aux actionnaires des premier et deuxième trimestres de 2025 de la Société financière IGM Inc. déposés sur le site www.sedarplus.ca. L'analyse présentée dans ce rapport de gestion au 30 septembre 2025 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date est datée du 6 novembre 2025.

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*, 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, 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 Inc. (la « Société financière IGM », « IGM » ou la « Société ») et, s'il y a lieu, de ses filiales et de ses investissements stratégiques. Les déclarations prospectives sont fournies afin de vous aider à comprendre la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société, de ses filiales et de ses investissements stratégiques, 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 ses filiales et de ses investissements stratégiques, 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, y compris les visées et priorités environnementales, sociales et stratégiques, pourraient ne pas être réalisés.

Divers facteurs significatifs, qui sont indépendants de la volonté de la Société, de ses filiales et de ses investissements stratégiques, touchent les opérations, la performance et les résultats de la Société, de ses filiales et de ses investissements stratégiques 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, des risques environnementaux et sociaux, de la concurrence, des changements liés aux technologies, à la réglementation gouvernementale, à la législation et aux lois fiscales, l'incidence des relations commerciales, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévues, des catastrophes, des éclosions de maladies ou des pandémies (comme la COVID-19), 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, ainsi que par ses investissements stratégiques pour ce qui est de prévoir ou de gérer les facteurs susmentionnés.

Prière de noter que la liste des facteurs précités ne comprend pas tous les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les déclarations prospectives de la Société. Nous vous prions également d'examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas vous 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.sedarplus.ca.

Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières

Ce rapport contient des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des ratios non conformes aux normes IFRS qui n'ont pas de définition normalisée en vertu des Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») et, par conséquent, ils pourraient ne pas être directement comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Ces mesures et ces ratios sont utilisés afin de donner à la direction, aux investisseurs et aux analystes de placement des mesures additionnelles pour évaluer le rendement.

Les mesures financières non conformes aux normes IFRS comprennent, sans s'y limiter, le « bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires », le « bénéfice net ajusté », le « bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat », le « bénéfice ajusté avant intérêts et impôt » (le « BAII ajusté »), le « bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements avant les commissions de vente » (le « BAIIA avant les commissions de vente ») et le « bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements après les commissions de vente » (le « BAIIA après les commissions de vente »). Ces mesures ne tiennent pas compte des autres éléments qui sont non récurrents ou qui pourraient rendre moins significative la comparaison des résultats d'exploitation d'une période à l'autre. Avec prise d'effet au premier trimestre de 2024, ces mesures excluent également la quote-part revenant à la Société des éléments que Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco ») exclut de son bénéfice net comptabilisé selon les normes IFRS aux fins du calcul du bénéfice fondamental de Lifeco. Le bénéfice fondamental est une autre mesure utilisée par Lifeco pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS. Pour obtenir l'information financière sur Lifeco, il y a lieu de consulter les documents qui ont été déposés sur www.sedarplus.ca. Les chiffres des périodes correspondantes ont été retraités afin de refléter ce changement. Le BAIIA avant les commissions de vente exclut toutes les commissions de vente. Le BAIIA après les commissions de vente comprend toutes les commissions de vente et met en évidence l'ensemble des flux de trésorerie.

Les ratios non conformes aux normes IFRS comprennent ce qui suit :

Ratio	Numérateur	Dénominateur
Bénéfice ajusté par action (BPA ajusté)	Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires	Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation, après dilution
Rendement (rendement ajusté) des capitaux propres	Bénéfice net (bénéfice net ajusté) attribuable aux actionnaires ordinaires	Capitaux propres moyens
Rendement des capitaux propres (rendement ajusté des capitaux propres), compte non tenu de l'incidence des investissements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Bénéfice net (bénéfice net ajusté) attribuable aux actionnaires ordinaires	Capitaux propres moyens, compte non tenu de l'incidence des investissements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt

Se reporter aux rapprochements pertinents des mesures financières non conformes aux normes IFRS, y compris les composantes des ratios non conformes aux normes IFRS, et des résultats présentés conformément aux normes IFRS dans les tableaux 1 à 4.

Ce rapport contient également d'autres mesures financières, notamment :

- **L'« actif géré et l'actif sous services-conseils »** représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés des entreprises principales de la Société financière IGM, soit IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie. Dans le secteur Gestion de patrimoine, l'actif géré est une composante de l'actif sous services-conseils. Tous les cas où le secteur Gestion d'actifs fournit des services de gestion de placements ou distribue des produits par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine ont été éliminés de la présentation de la Société financière IGM. Ainsi, les mêmes épargnes de la clientèle qui sont détenues dans différentes entreprises principales de la Société financière IGM ne font pas l'objet d'une double comptabilisation.
- **L'« actif sous services-conseils »** est l'indicateur clé du secteur Gestion de patrimoine. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement détenus dans les comptes de la clientèle de notre entreprise principale du secteur Gestion de patrimoine.
- **L'« actif géré »** est l'indicateur clé du secteur Gestion d'actifs. L'actif géré est un indicateur supplémentaire des produits et des charges du secteur Gestion de patrimoine en ce qui concerne ses activités de gestion de placements. L'actif géré regroupe les actifs de la clientèle pour lesquels nous fournissons des services de gestion de placement, et comprend des fonds d'investissement dont nous sommes le gestionnaire de fonds, des mandats de services-conseils en placement à des institutions et d'autres comptes de la clientèle pour lesquels nous assumons une responsabilité de gestion de portefeuille discrétionnaire.
- **L'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques,** représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris la quote-part de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils des investissements stratégiques revenant à la Société compte tenu de sa participation dans les investissements stratégiques. Les investissements stratégiques qui en font partie sont ceux dont les activités ont surtout trait à la gestion d'actifs et à la gestion de patrimoine et comprennent ChinaAMC, Northleaf, Rockefeller et Wealthsimple. L'actif de la clientèle de Rockefeller comprend l'actif géré et l'actif sous services-conseils, ainsi que les actifs détenus à des fins de placement et ne nécessitant que des services administratifs.
- **Le fonds de roulement,** qui correspond aux actifs courants moins les passifs courants, à l'exclusion des actifs et des passifs qui ne reflètent pas les activités continues.
- **Le capital non attribué,** représente le capital qui n'a été attribué à aucune des sociétés en exploitation et qui pourrait être utilisé à des fins d'investissement, de remboursement de la dette, de distributions aux actionnaires ou à d'autres fins générales de l'entreprise.

Société financière IGM Inc.

Sommaire des résultats d'exploitation consolidés

La Société financière IGM Inc. (TSX : IGM) est une société de gestion d'actifs et de patrimoine de premier plan qui soutient des conseillers et conseillères et la clientèle qu'elle sert au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels partout dans le monde. La Société exerce ses activités par l'intermédiaire d'un certain nombre de filiales en exploitation et détient aussi de nombreux investissements stratégiques dont tirent avantage ces filiales et qui améliorent les perspectives de croissance de la Société. Le secteur Gestion de patrimoine de la Société comprend IG Gestion de patrimoine (« IG ») et les investissements stratégiques dans Rockefeller Capital Management (« Rockefeller ») et Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple »). Le secteur Gestion d'actifs comprend Placements Mackenzie (« Mackenzie ») et les investissements stratégiques dans China Asset Management Co., Ltd. (« ChinaAMC ») et dans Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »). La Société détient également une participation dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »).

L'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques, de la Société financière IGM ont atteint un sommet sans précédent pour se chiffrer à 562,4 G$ au 30 septembre 2025, comparativement à 461,6 G$ au 30 septembre 2024 et à 483,5 G$ au 31 décembre 2024, comme il est présenté dans les tableaux 6 et 7.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM ont aussi atteint un niveau record, s'établissant à 302,6 G$ au 30 septembre 2025, comparativement à 264,9 G$ au 30 septembre 2024 et à 270,4 G$ au 31 décembre 2024. Pour le troisième trimestre de 2025, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'est établie à 291,7 G$, comparativement à 258,6 G$ pour le troisième trimestre de 2024. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'est établie à 280,2 G$, comparativement à 251,5 G$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 s'est chiffré à 298,1 M$, ou 1,26 $ par action, ce qui représente un sommet pour un troisième trimestre et une augmentation de 24,8 % du bénéfice par action par rapport au bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 239,2 M$, ou 1,01 $ par action, pour la période correspondante de 2024. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 30 juin 2025 s'est établi à 246,7 M$, ou 1,04 $ par action. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 s'est chiffré à 778,6 M$, ou 3,28 $ par action, comparativement à 678,8 M$, ou 2,86 $ par action, pour la période correspondante de 2024, ce qui représente une augmentation de 14,7 % du bénéfice par action.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires (une mesure non conforme aux normes IFRS, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières» et au tableau 1), à l'exception des autres éléments décrits ci-dessous, s'est établi à un sommet sans précédent de 301,2 M$, ou 1,27 $ par action, comparativement au bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de 244,1 M$, ou 1,03 $ par action, en 2024, soit une augmentation de 23,3 % du bénéfice ajusté par action. Le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires du trimestre considéré représente une hausse de 18,7 % du bénéfice ajusté par action, par rapport à 252,7 M$, ou 1,07 $ par action, pour le trimestre clos le 30 juin 2025. Le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires, à l'exception des autres éléments décrits ci-dessous, s'est établi à 791,7 M$, ou 3,33 $ par action, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement au bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de 689,0 M$, ou 2,90 $ par action, en 2024, soit une augmentation de 14,8 % du bénéfice ajusté par action.

Les autres éléments se sont chiffrés à (13,1) M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, dont un montant de (3,1) M$ comptabilisé au troisième trimestre, et reflètent la quote-part revenant à la Société des éléments que Lifeco exclut de son bénéfice fondamental (les autres éléments liés à Lifeco). Lifeco exclut certains éléments de son bénéfice net comptabilisé selon les normes IFRS aux fins du calcul du bénéfice fondamental, qui est une autre mesure utilisée par Lifeco pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS. Pour obtenir l'information financière sur

Tableau 1 : Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS

	Trimestres clos les			*Périodes de neuf mois closes les*	
(en M$, sauf le bénéfice par action)	**30 sept. 2025**	30 juin 2025	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**301,2 $**	252,7 $	244,1 $	**791,7 $**	689,0 $
Autres éléments liés à Lifeco	**(3,1)**	(6,0)	(4,9)	**(13,1)**	(6,9)
Refinancement de la dette de Rockefeller	**–**	–	–	**–**	(3,3)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**298,1 $**	246,7 $	239,2 $	**778,6 $**	678,8 $
Bénéfice ajusté par action[1]	**1,27 $**	1,07 $	1,03 $	**3,33 $**	2,90 $
Autres éléments liés à Lifeco	**(0,01)**	(0,03)	(0,02)	**(0,05)**	(0,03)
Refinancement de la dette de Rockefeller	**–**	–	–	**–**	(0,01)
Bénéfice par action[2]	**1,26 $**	1,04 $	1,01 $	**3,28 $**	2,86 $
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué *(en milliers)*	**237 169**	237 236	236 931	**237 391**	237 501
BAIIA avant les commissions de vente[1]	**474,5 $**	410,9 $	398,1 $	**1 279,0 $**	1 138,0 $
Commissions fondées sur les ventes versées	**(30,8)**	(27,4)	(30,0)	**(92,4)**	(95,3)
BAIIA après les commissions de vente[1]	**443,7**	383,5	368,1	**1 186,6**	1 042,7
Commissions fondées sur les ventes versées faisant l'objet d'un amortissement	**30,8**	27,4	30,0	**92,4**	95,3
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	**(29,0)**	(28,3)	(26,7)	**(85,1)**	(78,2)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**(24,6)**	(24,2)	(23,0)	**(73,5)**	(69,0)
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**420,9**	358,4	348,4	**1 120,4**	990,8
Charges d'intérêts[3]	**32,4**	32,2	32,4	**96,6**	96,9
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**388,5**	326,2	316,0	**1 023,8**	893,9
Impôt sur le résultat	**87,0**	71,6	71,2	**228,2**	201,7
Bénéfice net ajusté[1]	**301,5**	254,6	244,8	**795,6**	692,2
Autres éléments liés à Lifeco	**(3,1)**	(6,0)	(4,9)	**(13,1)**	(6,9)
Refinancement de la dette de Rockefeller	**–**	–	–	**–**	(3,3)
Bénéfice net	**298,4**	248,6	239,9	**782,5**	682,0
Participation ne donnant pas le contrôle	**0,3**	1,9	0,7	**3,9**	3,2
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**298,1 $**	246,7 $	239,2 $	**778,6 $**	678,8 $

1. *Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.*
2. *Bénéfice dilué par action.*
3. *Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur la dette à long terme et les intérêts sur les contrats de location.*

Lifeco, il y a lieu de consulter les documents qui ont été déposés sur www.sedarplus.ca.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, les autres éléments comprenaient ce qui suit :

- Les autres éléments liés à Lifeco de (6,9) M$, dont un montant de (4,9) M$ comptabilisé au troisième trimestre.
- La quote-part revenant à la Société des coûts de refinancement de la dette exceptionnels de Rockefeller d'un montant de 3,3 M$, comptabilisés au deuxième trimestre et qui représentent le remboursement anticipé de l'une des facilités de financement de Rockefeller.

Le total des capitaux propres se chiffrait à 9,0 G$ au 30 septembre 2025, comparativement à 7,9 G$ au 31 décembre 2024. Le rendement ajusté des capitaux propres (un ratio non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières ») pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 s'est établi à 12,9 %, contre 13,1 % pour la période correspondante de 2024. Le rendement ajusté des capitaux propres, compte non tenu de l'incidence des investissements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (un ratio non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières »), pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 s'est établi à 15,1 %, comparativement à 14,3 % pour la période

correspondante de 2024. Le dividende trimestriel par action ordinaire déclaré au troisième trimestre de 2025 s'est établi à 56,25 cents, soit le même montant qu'au deuxième trimestre de 2025.

Faits nouveaux en 2025

Rockefeller Capital Management

Le 14 octobre 2025, la Société a annoncé son intention de vendre une part de sa participation dans Rockefeller, et la transaction devrait se conclure au quatrième trimestre de 2025. La Société continuera de comptabiliser sa participation dans Rockefeller selon la méthode de la mise en équivalence.

Les faits saillants de la transaction liée à Rockefeller comprennent ce qui suit :

- La participation actuelle de la Société financière IGM dans Rockefeller a été réévaluée à 1,58 G$ (1,13 G$ US), soit une hausse d'environ 750 M$ (510 M$ US) par rapport à l'investissement initial de 835 M$ (622 M$ US) effectué par la Société financière IGM en juin 2023.
- La Société financière IGM demeurera le seul gestionnaire de patrimoine dans la structure de propriété de Rockefeller et son deuxième actionnaire en importance.

Wealthsimple Financial Corp.

Le 27 octobre 2025, Wealthsimple a annoncé une ronde de financement par actions pouvant atteindre 750 M$, dont un placement initial de 550 M$ qui s'est clôturé le 31 octobre 2025. Dans le cadre de cette transaction, la Société a augmenté de 680 M$ ou 46 % (soit 2,87 $ par action d'IGM) la juste valeur de son investissement dans Wealthsimple, pour la faire passer de 1,48 G$ à 2,16 G$. À la suite de la clôture de la transaction, la Société financière IGM :

- avait investi un montant supplémentaire de 100 M$ dans Wealthsimple;
- détenait une participation de 25,5 % évaluée à 2,26 G$ (compte tenu de l'investissement supplémentaire), soit une valeur totale de 9,53 $ par action d'IGM;
- demeurait le principal actionnaire de Wealthsimple.

Aperçu des marchés

Les rendements des marchés des capitaux ont été positifs pour le troisième trimestre de 2025 :

- L'indice composé de rendement total S&P/TSX a augmenté de 1,5 % au premier trimestre, de 8,5 % au deuxième trimestre et de 12,5 % au troisième trimestre.
- Les marchés boursiers américains, représentés par l'indice de rendement total S&P 500, ont reculé de 4,3 % au premier trimestre, et ont augmenté de 10,9 % au deuxième trimestre et de 8,1 % au troisième trimestre.
- Les marchés boursiers européens, représentés par l'indice de rendement total MSCI Europe (net), ont progressé de 5,9 % au premier trimestre, de 2,5 % au deuxième trimestre et de 3,5 % au troisième trimestre.
- Les marchés boursiers asiatiques, représentés par l'indice de rendement total MSCI AC Asia Pacific (net), ont augmenté de 0,9 % au premier trimestre, de 12,4 % au deuxième trimestre et de 9,2 % au troisième trimestre.
- Les marchés boursiers chinois, représentés par l'indice de rendement total CSI 300 (net), ont diminué de 1,0 % au premier trimestre, et ont progressé de 2,3 % au deuxième trimestre et de 19,0 % au troisième trimestre.
- L'indice obligataire universel de rendement total FTSE TMX Canada a augmenté de 2,0 % au premier trimestre, a reculé de 0,6 % au deuxième trimestre et a augmenté de 1,5 % au troisième trimestre.
- Les placements de notre clientèle ont obtenu un rendement moyen de 0,4 % au premier trimestre, de 3,6 % au deuxième trimestre et de 6,2 % au troisième trimestre.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM ont augmenté de 11,9 %, passant de 270,4 G$ au 31 décembre 2024 à 302,6 G$ au 30 septembre 2025.

Secteurs à présenter

Les secteurs à présenter de la Société sont Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Activités internes et autres. Ces secteurs tiennent compte de l'information financière interne et de l'évaluation de la performance de la Société (tableaux 2, 3 et 4).

- ***Gestion de patrimoine*** – Ce secteur reflète les activités de son entreprise principale et les investissements stratégiques qui sont principalement axés sur la prestation de services de planification financière et de services connexes aux épargnants. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine, une organisation de distribution au détail qui offrent des services aux ménages canadiens par l'entremise de son courtier en placement et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. La plus grande partie des produits de ce secteur sont tirés de la prestation de conseils financiers et de la distribution de produits et de services financiers à des ménages canadiens. Ce secteur comprend aussi les

Tableau 2 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur – Troisième trimestre de 2025 par rapport au troisième trimestre de 2024

	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Activités internes et autres		Total	
Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024
Produits								
Gestion de patrimoine	**700,8 $**	618,5 $	**– $**	– $	**(4,0)$**	(2,5)$	**696,8 $**	616,0 $
Gestion d'actifs	**–**	–	**298,2**	280,5	**(27,5)**	(27,1)	**270,7**	253,4
Charge de rémunération des courtiers	**–**	–	**(84,6)**	(81,8)	**(1,6)**	(1,0)	**(86,2)**	(82,8)
Gestion d'actifs – produits nets	**–**	–	**213,6**	198,7	**(29,1)**	(28,1)	**184,5**	170,6
Produits tirés des placements nets et autres produits	**2,0**	1,1	**6,7**	5,0	**4,6**	4,0	**13,3**	10,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	**3,2**	(0,2)	**47,6**	36,3	**29,5**	25,3	**80,3**	61,4
	706,0	619,4	**267,9**	240,0	**1,0**	(1,3)	**974,9**	858,1
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	**287,1**	258,5	**22,0**	19,8	**–**	–	**309,1**	278,3
Activités et services de soutien	**122,2**	115,3	**98,3**	95,7	**0,6**	0,4	**221,1**	211,4
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**55,4**	49,1	**1,6**	1,4	**(33,2)**	(30,5)	**23,8**	20,0
	464,7	422,9	**121,9**	116,9	**(32,6)**	(30,1)	**554,0**	509,7
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**241,3**	196,5	**146,0**	123,1	**33,6**	28,8	**420,9**	348,4
Charges d'intérêts[2]	**25,9**	25,8	**6,5**	6,6	**–**	–	**32,4**	32,4
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**215,4**	170,7	**139,5**	116,5	**33,6**	28,8	**388,5**	316,0
Impôt sur le résultat	**57,2**	45,8	**28,6**	24,5	**1,2**	0,9	**87,0**	71,2
Bénéfice net ajusté[1]	**158,2**	124,9	**110,9**	92,0	**32,4**	27,9	**301,5**	244,8
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	–	**0,3**	0,7	**–**	–	**0,3**	0,7
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**158,2 $**	124,9 $	**110,6 $**	91,3 $	**32,4 $**	27,9 $	**301,2**	244,1
Autres éléments[1], déduction faite de l'impôt								
Autres éléments liés à Lifeco							**(3,1)**	(4,9)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							**298,1 $**	239,2 $

1. *Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.*
2. *Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur la dette à long terme et les intérêts sur les contrats de location.*

activités de gestion de placement de ces organisations, notamment des services de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire. Ce secteur comprend également les investissements stratégiques de la Société dans Rockefeller et Wealthsimple. Rockefeller est classée à titre de participation dans une entreprise associée et comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, et la quote-part du bénéfice est incluse dans les produits. Wealthsimple est classée à titre de participation comptabilisée à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG ») et, par conséquent, n'a aucune incidence sur le bénéfice par secteur.

- ***Gestion d'actifs*** – Ce secteur reflète les activités de son entreprise principale et les investissements stratégiques qui sont principalement axés sur la prestation de services de gestion de placements. Ce secteur comprend les activités de Placements Mackenzie qui fournit des services de gestion de placements pour une gamme de fonds d'investissement qui sont distribués par l'intermédiaire de courtiers et de

Tableau 3 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur – Pour les périodes de neuf mois closes

	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Activités internes et autres		Total	
Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024
Produits								
Gestion de patrimoine	**1 996,6 $**	1 795,3 $	**– $**	– $	**(10,9)$**	(6,7)$	**1 985,7 $**	1 788,6 $
Gestion d'actifs	**–**	–	**862,7**	819,9	**(80,3)**	(78,8)	**782,4**	741,1
Charge de rémunération des courtiers	**–**	–	**(249,2)**	(241,3)	**(4,4)**	(2,7)	**(253,6)**	(244,0)
Gestion d'actifs – produits nets	**–**	–	**613,5**	578,6	**(84,7)**	(81,5)	**528,8**	497,1
Produits tirés des placements nets et autres produits	**6,3**	9,1	**13,2**	14,7	**13,3**	11,9	**32,8**	35,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	**(0,9)**	(7,7)	**125,6**	103,9	**81,5**	73,7	**206,2**	169,9
	2 002,0	1 796,7	**752,3**	697,2	**(0,8)**	(2,6)	**2 753,5**	2 491,3
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	**845,6**	759,8	**69,6**	62,6	**–**	–	**915,2**	822,4
Activités et services de soutien	**356,2**	344,6	**292,2**	275,0	**2,3**	1,6	**650,7**	621,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**158,5**	140,9	**4,4**	4,1	**(95,7)**	(88,1)	**67,2**	56,9
	1 360,3	1 245,3	**366,2**	341,7	**(93,4)**	(86,5)	**1 633,1**	1 500,5
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**641,7**	551,4	**386,1**	355,5	**92,6**	83,9	**1 120,4**	990,8
Charges d'intérêts[2]	**77,2**	77,3	**19,4**	19,6	**–**	–	**96,6**	96,9
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**564,5**	474,1	**366,7**	335,9	**92,6**	83,9	**1 023,8**	893,9
Impôt sur le résultat	**151,2**	129,3	**74,0**	69,8	**3,0**	2,6	**228,2**	201,7
Bénéfice net ajusté[1]	**413,3**	344,8	**292,7**	266,1	**89,6**	81,3	**795,6**	692,2
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	–	**3,9**	3,2	**–**	–	**3,9**	3,2
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**413,3 $**	344,8 $	**288,8 $**	262,9 $	**89,6 $**	81,3 $	**791,7**	689,0
Autres éléments[1], déduction faite de l'impôt								
Autres éléments liés à Lifeco							**(13,1)**	(6,9)
Refinancement de la dette de Rockefeller							**–**	(3,3)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							**778,6 $**	678,8 $

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

2. Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur la dette à long terme et les intérêts sur les contrats de location.

conseillers financiers externes, de même que par l'intermédiaire de mandats de services-conseils pour les investisseurs d'institutions financières et de fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels. Ce secteur comprend également les investissements stratégiques de la Société dans ChinaAMC et Northleaf, qui sont classés comme des participations dans des entreprises associées et comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du bénéfice de ces participations est incluse dans les produits du secteur.

- ***Activités internes et autres*** – Ce secteur représente principalement les participations dans Lifeco et Portage Ventures LP, ainsi que les écritures d'élimination liées à la consolidation. Le capital non attribué de la Société est aussi compris dans ce secteur.

L'« actif géré et l'actif sous services-conseils » représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés des entreprises principales de la Société financière IGM,

Tableau 4 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur – Troisième trimestre de 2025 par rapport au deuxième trimestre de 2025

	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Activités internes et autres		Total	
Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2025**	30 juin 2025	**30 sept. 2025**	30 juin 2025	**30 sept. 2025**	30 juin 2025	**30 sept. 2025**	30 juin 2025
Produits								
Gestion de patrimoine	**700,8 $**	653,0 $	**– $**	– $	**(4,0)$**	(3,6)$	**696,8 $**	649,4 $
Gestion d'actifs	**–**	–	**298,2**	280,1	**(27,5)**	(26,3)	**270,7**	253,8
Charge de rémunération des courtiers	**–**	–	**(84,6)**	(80,9)	**(1,6)**	(1,4)	**(86,2)**	(82,3)
Gestion d'actifs – produits nets	**–**	–	**213,6**	199,2	**(29,1)**	(27,7)	**184,5**	171,5
Produits tirés des placements nets et autres produits	**2,0**	2,2	**6,7**	5,0	**4,6**	4,5	**13,3**	11,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	**3,2**	(0,4)	**47,6**	39,0	**29,5**	27,5	**80,3**	66,1
	706,0	654,8	**267,9**	243,2	**1,0**	0,7	**974,9**	898,7
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	**287,1**	283,4	**22,0**	21,4	**–**	–	**309,1**	304,8
Activités et services de soutien	**122,2**	116,1	**98,3**	96,8	**0,6**	0,9	**221,1**	213,8
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**55,4**	51,6	**1,6**	1,4	**(33,2)**	(31,3)	**23,8**	21,7
	464,7	451,1	**121,9**	119,6	**(32,6)**	(30,4)	**554,0**	540,3
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**241,3**	203,7	**146,0**	123,6	**33,6**	31,1	**420,9**	358,4
Charges d'intérêts[2]	**25,9**	25,8	**6,5**	6,4	**–**	–	**32,4**	32,2
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**215,4**	177,9	**139,5**	117,2	**33,6**	31,1	**388,5**	326,2
Impôt sur le résultat	**57,2**	47,1	**28,6**	23,6	**1,2**	0,9	**87,0**	71,6
Bénéfice net ajusté[1]	**158,2**	130,8	**110,9**	93,6	**32,4**	30,2	**301,5**	254,6
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	–	**0,3**	1,9	**–**	–	**0,3**	1,9
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**158,2 $**	130,8 $	**110,6 $**	91,7 $	**32,4 $**	30,2 $	**301,2**	252,7
Autres éléments[1], déduction faite de l'impôt								
Autres éléments liés à Lifeco							**(3,1)**	(6,0)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							**298,1 $**	246,7 $

1. *Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.*
2. *Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur la dette à long terme et les intérêts sur les contrats de location.*

soit IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie. Dans le secteur Gestion de patrimoine, l'actif géré est une composante de l'actif sous services-conseils. Tous les cas où le secteur Gestion d'actifs fournit des services de gestion de placements ou distribue des produits par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine ont été éliminés de la présentation de la Société financière IGM. Ainsi, les mêmes épargnes de la clientèle qui sont détenues dans différentes entreprises principales de la Société financière IGM ne font pas l'objet d'une double comptabilisation.

L'« actif sous services-conseils » est l'indicateur clé du secteur Gestion de patrimoine. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement détenus dans les comptes de la clientèle de nos sociétés en exploitation du secteur Gestion de patrimoine.

L'« actif géré » est l'indicateur clé du secteur Gestion d'actifs. L'actif géré est un indicateur supplémentaire des produits et des charges du secteur Gestion de patrimoine en ce qui concerne ses activités de gestion de placements. L'actif géré regroupe les actifs de la clientèle pour lesquels nous fournissons des services de gestion de placement, et comprend des fonds d'investissement dont nous sommes le gestionnaire de fonds, des mandats de services-conseils en placement à des institutions et d'autres comptes de la clientèle pour lesquels nous assumons une responsabilité de gestion de portefeuille discrétionnaire.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques, représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris la quote-part de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils des investissements stratégiques revenant à la Société compte tenu de sa participation dans les investissements stratégiques. Les investissements stratégiques qui en font partie sont ceux dont les activités ont surtout trait à la gestion d'actifs et à la gestion de patrimoine et comprennent ChinaAMC, Northleaf, Rockefeller et Wealthsimple. L'actif de la clientèle de Rockefeller comprend l'actif géré et l'actif sous services-conseils, ainsi que les actifs détenus à des fins de placement et ne nécessitant que des services administratifs.

Présentation financière

La présentation financière comprend les produits et les charges afin qu'ils correspondent aux indicateurs clés des activités et qui reflètent l'importance que nous accordons à la croissance des affaires et à l'efficacité opérationnelle. Les catégories sont les suivantes :

- ***Produits du secteur Gestion de patrimoine*** – Il s'agit des produits gagnés par le secteur Gestion de patrimoine dans le cadre de la prestation de services de planification financière, de services-conseils en matière de placement et de services financiers connexes. Ces produits comprennent les honoraires de conseils financiers, les honoraires de gestion de placements et les honoraires d'administration connexes, les produits tirés de la distribution ayant trait aux produits et aux services bancaires et d'assurance ainsi que les produits relatifs aux activités de prêts hypothécaires.
- ***Produits du secteur Gestion d'actifs*** – Il s'agit des produits gagnés par le secteur Gestion d'actifs se rapportant aux services-conseils en matière de placement et aux services administratifs.
- ***Rémunération des courtiers*** – Il s'agit de la rémunération fondée sur l'actif et de la rémunération fondée sur les ventes versées aux courtiers par le secteur Gestion d'actifs.
- ***Quote-part du bénéfice des entreprises associées*** – Il s'agit de la quote-part revenant à la Société du bénéfice des participations mises en équivalence, y compris Lifeco, ChinaAMC, Northleaf et Rockefeller.
- ***Charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires*** – Il s'agit des dépenses engagées à l'égard d'activités directement liées à la prestation de services de planification financière à la clientèle du secteur Gestion de patrimoine et d'activités de distribution aux intermédiaires exécutées par le secteur Gestion d'actifs. Ces dépenses comprennent la rémunération, la reconnaissance et d'autres services de soutien offerts à nos conseillers, aux directeurs dans le réseau de conseillers et aux spécialistes des produits et de la planification; les dépenses relatives aux installations, à la technologie et à la formation de nos conseillers et nos spécialistes; d'autres activités de croissance des affaires, notamment la commercialisation et la publicité directes. Une part importante de ces dépenses varie directement en fonction des volumes de l'actif géré ou de l'actif sous services-conseils, de facteurs liés à la croissance des affaires, y compris les ventes et l'acquisition de nouveaux clients et clientes, ainsi que du nombre de conseillers et des relations avec la clientèle.
- ***Charges liées aux activités et aux services de soutien*** – Il s'agit des dépenses engagées dans le cadre des activités d'exploitation, y compris pour la technologie et les processus d'affaires; la gestion de placements et la gestion des gammes de produits à l'interne ainsi que les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces dépenses sont surtout attribuables à la rémunération et à la technologie, et comprennent d'autres dépenses liées aux fournisseurs de services.
- ***Charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller*** – Il s'agit des honoraires se rapportant aux services de gestion de placements fournis par des organisations de gestion de placements de tierces parties ou de parties liées. Ces honoraires varient habituellement en fonction des volumes de l'actif géré. Ces honoraires comprennent ceux des services-conseils en placement fournis par le secteur Gestion d'actifs pour le secteur Gestion de patrimoine.

Les charges d'intérêts représentent les charges d'intérêts sur la dette à long terme et sur les contrats de location. Les charges d'intérêts sont affectées à chaque secteur

Tableau 5 : Taux d'imposition effectif

	Trimestres clos les			*Périodes de neuf mois closes les*	
	30 sept. 2025	30 juin 2025	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024
Impôt sur le résultat aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	**26,62 %**	26,57 %	26,54 %	**26,60 %**	26,57 %
Incidence des éléments suivants :					
Quote-part du résultat des entreprises associées[1]	**(4,35)**	(4,54)	(4,14)	**(4,35)**	(4,11)
Autres	**0,10**	(0,16)	0,08	**(0,01)**	0,07
Autres éléments :					
Autres éléments liés à Lifeco	**0,21**	0,49	0,42	**0,34**	0,21
Refinancement de la dette de Rockefeller	**–**	–	–	**–**	0,10
Taux d'imposition effectif – bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**22,58 %**	22,36 %	22,90 %	**22,58 %**	22,84 %

1. Comprend la quote-part du bénéfice fondamental de Lifeco.

en fonction de l'évaluation faite par la direction : i) de la capacité à assurer le service de la dette; et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré.

L'impôt sur le résultat est présenté dans chaque secteur. Les variations consolidées des taux d'imposition effectifs de la Société financière IGM 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 net ajusté 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.

Les autres éléments, qui figurent aux tableaux 2, 3 et 4, 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 et ils ne sont pas attribués à des secteurs.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les autres éléments se composaient des autres éléments liés à Lifeco de (13,1) M$, dont un montant de (3,1) M$ comptabilisé au troisième trimestre.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, les autres éléments comprenaient ce qui suit :

- Les autres éléments liés à Lifeco de (6,9) M$, y compris un montant de (4,9) M$ comptabilisé au troisième trimestre.
- La quote-part revenant à la Société des coûts de refinancement de la dette exceptionnels de Rockefeller d'un montant de 3,3 M$, comptabilisés au deuxième trimestre et qui représentent le remboursement anticipé de l'une des facilités de financement de Rockefeller.

Total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils

L'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques, de la Société financière IGM se chiffraient à 562,4 G$ au 30 septembre 2025, comparativement à 461,6 G$ au 30 septembre 2024, comme il est présenté dans le tableau 6.

Au 30 septembre 2025, l'actif géré et l'actif sous services-conseils se chiffraient à 302,6 G$, comparativement à 264,9 G$ au 30 septembre 2024, soit une augmentation de 14,2 %. Au 30 septembre 2025, l'actif géré s'élevait à 284,7 G$, comparativement à 249,3 G$ au 30 septembre 2024, soit une hausse de 14,2 %.

Pour le troisième trimestre de 2025, les entrées nettes de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils se sont chiffrées à 2,4 G$, comparativement à des sorties nettes de 272 M$ au troisième trimestre de 2024. Pour le troisième trimestre, les ventes nettes de fonds d'investissement se sont chiffrées à 940 M$, comparativement à des ventes nettes de 17 M$ au troisième trimestre de 2024. Les entrées nettes pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 se sont établies à 6,6 G$, comparativement à des sorties nettes

de 1,5 G$ en 2024. Pour la période de neuf mois, les ventes nettes de fonds d'investissement se sont établies à 2,5 G$ en 2025, comparativement à des rachats nets de 1,8 G$ en 2024. Les flux nets et les ventes nettes sont fondés sur l'actif géré et l'actif sous services-conseils, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine.

La Société tire également parti des actifs gérés sous-jacents des participations de la Société dans des entreprises associées, notamment ChinaAMC, Northleaf et Rockefeller, et de sa participation dans Wealthsimple, qui est classée à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La Société a inclus sa quote-part de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de ces investissements dans son actif géré et son actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques, en fonction de sa participation directe et indirecte dans ces sociétés.

Au 30 septembre 2025, l'actif géré de ChinaAMC s'élevait à 3 006,8 milliards de RMB¥ (587,7 G$), comparativement à 2 358,2 milliards de RMB¥ (454,4 G$) au 30 septembre 2024, soit une hausse de 27,5 % (29,3 % en dollars canadiens). La Société financière IGM détient une participation de 27,8 % dans ChinaAMC.

Au 30 septembre 2025, l'actif géré de Northleaf s'élevait à 34,4 G$, comparativement à 29,6 G$ au 30 septembre 2024, soit une hausse de 16,2 %. La Société financière IGM détient une participation économique de 56 % dans Northleaf.

Au 30 septembre 2025, l'actif de la clientèle de Rockefeller s'élevait à 186,8 G$ US (259,9 G$), comparativement à 148,9 G$ US (201,4 G$) au 30 septembre 2024, ce qui représente une hausse de 25,5 % (29,0 % en dollars canadiens). La Société financière IGM détient une participation de 20,5 % dans Rockefeller.

Au 30 septembre 2025, l'actif sous services-conseils de Wealthsimple s'élevait à 100,8 G$, comparativement à 52,1 G$ au 30 septembre 2024, soit une hausse de 93,5 %. La Société financière IGM détient une participation de 26,0 % dans Wealthsimple, comparativement à 27,3 % au 30 septembre 2024.

Les variations de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils des secteurs Gestion de patrimoine et Gestion d'actifs sont présentées plus en détail dans les rubriques « Revue des activités » respectives du rapport de gestion.

Sommaire des résultats trimestriels

Le sommaire des résultats trimestriels présenté au tableau 7 comprend les résultats des huit derniers trimestres et le rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS et du bénéfice net conformément aux normes IFRS.

Comme l'illustre le tableau 7, au cours des huit derniers trimestres, l'évolution de la moyenne de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils reflète grandement l'incidence des fluctuations des marchés nationaux et étrangers et des ventes nettes de la Société.

Tableau 6 : Actif géré et actif sous services-conseils

(en M$)	Gestion de patrimoine[1]		Gestion d'actifs[2]		Éliminations intersociétés		Données consolidées	
	30 sept. 2025	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024
Trimestres clos les								
Flux bruts								
Ventes brutes de fonds communs de placement[3]	**3 885 $**	3 301 $	**2 293 $**	1 812 $	**– $**	– $	**6 178 $**	5 113 $
Entrées brutes des courtiers	**3 781**	3 432	**–**	–	**–**	–	**3 781**	3 432
Flux nets								
Ventes nettes de fonds communs de placement[3]	**533**	313	**(219)**	(569)	**–**	–	**314**	(256)
Créations nettes de parts de FNB	**–**	–	**626**	273	**–**	–	**626**	273
Ventes nettes de fonds d'investissement	**533**	313	**407**	(296)	**–**	–	**940**	17
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels[4]	**–**	–	**1 552**	(306)	**–**	–	**1 552**	(306)
Ventes nettes des produits d'IGM	**533**	313	**1 959**	(602)	**–**	–	**2 492**	(289)
Autres flux nets des courtiers	**(107)**	17	**–**	–	**–**	–	**(107)**	17
Total des flux nets	**426**	330	**1 959**	(602)	**–**	–	**2 385**	(272)
Périodes de neuf mois closes les								
Flux bruts								
Ventes brutes de fonds communs de placement[3]	**12 567 $**	11 312 $	**7 034 $**	6 311 $	**– $**	– $	**19 601 $**	17 623 $
Entrées brutes des courtiers	**11 560**	10 696	**–**	–	**–**	–	**11 560**	10 696
Flux nets								
Ventes nettes de fonds communs de placement[3, 5]	**1 966**	(614)	**(1 285)**	(2 001)	**–**	–	**681**	(2 615)
Créations nettes de parts de FNB	**–**	–	**1 794**	766	**–**	–	**1 794**	766
Ventes nettes de fonds d'investissement[6]	**1 966**	(614)	**509**	(1 235)	**–**	–	**2 475**	(1 849)
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels[4, 5]	**–**	–	**4 756**	(457)	**–**	–	**4 756**	(457)
Ventes nettes des produits d'IGM	**1 966**	(614)	**5 265**	(1 692)	**–**	–	**7 231**	(2 306)
Autres flux nets des courtiers	**(597)**	817	**–**	–	**–**	–	**(597)**	817
Total des flux nets	**1 369**	203	**5 265**	(1 692)	**–**	–	**6 634**	(1 489)

1. *Les produits (fonds) de Placements Mackenzie vendus par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine sont présentés dans l'actif géré d'IG Gestion de patrimoine et dans les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré de Mackenzie du secteur Gestion de patrimoine.*
2. *Les flux du secteur Gestion d'actifs excluent les comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie du secteur Gestion de patrimoine.*
3. *L'actif géré et les ventes nettes du secteur Gestion de patrimoine comprennent les comptes à gestion distincte.*
4. *Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes :*
   Au troisième trimestre de 2025 – Mackenzie a remporté des mandats de 1,7 G$ auprès d'investisseurs institutionnels.
   Au deuxième trimestre – un investisseur institutionnel a fait des rachats de 320 M$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller.
   Au premier trimestre – Mackenzie a remporté des mandats de 3,6 G$ auprès d'investisseurs institutionnels.
5. *Les rachats de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine effectués par le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine ont été réaffectés à des comptes à gestion distincte gérés par Mackenzie :*
   Au deuxième trimestre de 2025 – 24 M$;
   Au premier trimestre de 2024 – 177 M$.
6. *Au premier trimestre de 2025, un investisseur institutionnel, dont les produits offerts comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, a apporté des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des rachats de 144 M$.*

Tableau 6 : Actif géré et actif sous services-conseils (suite)

(en M$)	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Éliminations intersociétés[1]		Données consolidées	
	30 sept. 2025	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024
Actif géré et actif sous services-conseils								
IG Gestion de patrimoine								
Actif géré[2]	**137 978 $**	120 788 $						
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	**17 906**	15 620						
Actif sous services-conseils	**155 884**	136 408						
Placements Mackenzie								
Fonds communs de placement			**65 766 $**	60 951 $				
FNB[3]			**9 911**	6 868				
Fonds d'investissement			**75 677**	67 819				
Comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels			**14 683**	8 079				
Comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie			**56 368**	52 608				
Total des comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels			**71 051**	60 687				
Actif géré des tiers			**146 728**	128 506				
Comptes gérés à titre de sous-conseiller et actif géré du secteur Gestion de patrimoine			**92 759**	83 584				
Total de l'actif géré			**239 487**	212 090				
Données consolidées								
Actif géré	**137 978 $**	120 788 $	**239 487 $**	212 090 $	**(92 759)$**	(83 584)$	**284 706 $**	249 294 $
Actif géré et actif sous services-conseils	**155 884**	136 408	**239 487**	212 090	**(92 759)**	(83 584)	**302 612**	264 914
Investissements stratégiques[4]								
ChinaAMC			**163 386**	126 324				
Northleaf			**19 273**	16 588				
Rockefeller	**53 176**	41 192						
Wealthsimple	**26 218**	14 234						
Éliminations intersectorielles	**(9)**	(7)	**(380)**	(266)				
	79 385	55 419	**182 279**	142 646	**(1 868)**	(1 395)	**259 796**	196 670
Actif géré et actif sous services-conseils consolidés, y compris les investissements stratégiques	**235 269 $**	191 827 $	**421 766 $**	354 736 $	**(94 627)$**	(84 979)$	**562 408 $**	461 584 $

1. *Les résultats consolidés éliminent la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.*
2. *L'actif géré du secteur Gestion de patrimoine comprend les comptes à gestion distincte.*
3. *L'actif des FNB, y compris les produits gérés de la Société financière IGM, s'établissait à 21,0 G$ au 30 septembre 2025 (2024 – 14,9 G$).*
4. *La quote-part de l'actif géré des investissements stratégiques comprend 27,8 % (2024 – 27,8 %) de l'actif géré de ChinaAMC, 56 % (2024 – 56 %) de l'actif géré de Northleaf, 20,5 % (2024 – 20,5 %) de l'actif de la clientèle de Rockefeller et 26,0 % (2024 – 27,3 %) de l'actif sous services-conseils de Wealthsimple.*

Tableau 7 : Sommaire des résultats trimestriels

	T3 2025	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023
États consolidés du résultat net *(en M$)*								
Produits								
Gestion de patrimoine	**696,8 $**	649,4 $	639,5 $	647,5 $	616,0 $	590,0 $	582,6 $	550,0 $
Gestion d'actifs	**270,7**	253,8	257,9	261,6	253,4	245,8	241,9	234,3
Charge de rémunération des courtiers	**(86,2)**	(82,3)	(85,1)	(85,2)	(82,8)	(81,1)	(80,1)	(76,7)
Gestion d'actifs – produits nets	**184,5**	171,5	172,8	176,4	170,6	164,7	161,8	157,6
Produits tirés des placements nets et autres produits	**13,3**	11,7	7,8	17,3	10,1	10,0	15,6	10,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	**80,3**	66,1	59,8	53,1	61,4	55,7	52,8	56,6
	974,9	898,7	879,9	894,3	858,1	820,4	812,8	774,8
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	**309,1**	304,8	301,3	298,3	278,3	278,5	265,6	253,2
Activités et services de soutien	**221,1**	213,8	215,8	216,5	211,4	205,9	203,9	208,8
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**23,8**	21,7	21,7	21,2	20,0	19,1	17,8	16,7
Charges d'intérêts[1]	**32,4**	32,2	32,0	32,5	32,4	32,2	32,3	32,5
	586,4	572,5	570,8	568,5	542,1	535,7	519,6	511,2
Bénéfice avant les éléments suivants	**388,5**	326,2	309,1	325,8	316,0	284,7	293,2	263,6
Autres éléments liés à Lifeco	**(3,1)**	(6,0)	(4,0)	–	(4,9)	(0,9)	(1,1)	(6,0)
Refinancement de la dette de Rockefeller	**–**	–	–	–	–	(3,3)	–	–
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**385,4**	320,2	305,1	325,8	311,1	280,5	292,1	257,6
Impôt sur le résultat	**87,0**	71,6	69,6	70,4	71,2	63,2	67,3	56,0
Bénéfice net tiré des activités poursuivies	**298,4**	248,6	235,5	255,4	239,9	217,3	224,8	201,6
Bénéfice net tiré des activités abandonnées	**–**	–	–	–	–	–	–	219,7
Bénéfice net	**298,4**	248,6	235,5	255,4	239,9	217,3	224,8	421,3
Participation ne donnant pas le contrôle	**0,3**	1,9	1,7	0,7	0,7	1,1	1,4	1,7
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**298,1 $**	246,7 $	233,8 $	254,7 $	239,2 $	216,2 $	223,4 $	419,6 $
Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS *(en M$)*								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[2]	**301,2 $**	252,7 $	237,8 $	250,0 $	244,1 $	220,4 $	224,5 $	204,9 $
Autres éléments :								
Autres éléments liés à Lifeco	**(3,1)**	(6,0)	(4,0)	–	(4,9)	(0,9)	(1,1)	(6,0)
Refinancement de la dette de Rockefeller	**–**	–	–	–	–	(3,3)	–	–
Consolidation de pertes fiscales	**–**	–	–	4,7	–	–	–	–
Profit à la vente d'IPC	**–**	–	–	–	–	–	–	220,7
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**298,1 $**	246,7 $	233,8 $	254,7 $	239,2 $	216,2 $	223,4 $	419,6 $
Bénéfice par action *($)*								
Bénéfice ajusté par action[2]								
– De base	**1,28 $**	1,07 $	1,00 $	1,05 $	1,03 $	0,93 $	0,94 $	0,86 $
– Dilué	**1,27**	1,07	1,00	1,05	1,03	0,93	0,94	0,86
Bénéfice par action								
– De base	**1,26**	1,04	0,99	1,07	1,01	0,91	0,94	1,76
– Dilué	**1,26**	1,04	0,98	1,07	1,01	0,91	0,94	1,76
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué *(en milliers)*	**237 169**	237 236	238 233	238 304	236 931	237 397	238 112	238 156
Actif géré moyen et actif sous services-conseils moyen *(en G$)*								
Actif géré des fonds d'investissement	**206,1 $**	192,8 $	195,1 $	192,0 $	183,8 $	178,0 $	173,0 $	164,0 $
Actif géré	**274,2**	257,2	257,7	253,3	243,4	236,3	231,0	219,2
Actif géré et actif sous services-conseils	**291,7**	273,8	274,7	269,3	258,6	250,9	245,0	232,1
Actif géré à la fin et actif sous services-conseils à la fin *(en G$)*								
Actif géré des fonds d'investissement	**213,7 $**	200,7 $	193,4 $	191,9 $	188,6 $	179,4 $	178,5 $	169,5 $
Actif géré	**284,7**	266,8	258,1	253,1	249,3	237,4	237,7	226,6
Actif géré et actif sous services-conseils	**302,6**	283,9	275,0	270,4	264,9	252,4	252,2	240,2
Actif géré à la fin et actif sous services-conseils à la fin, y compris les investissements stratégiques *(en G$)*	**562,4 $**	521,1 $	503,6 $	483,5 $	461,6 $	431,7 $	422,8 $	390,6 $

1. *Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur la dette à long terme et les intérêts sur les contrats de location.*
2. *Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.*

Gestion de patrimoine

Le secteur Gestion de patrimoine comprend IG Gestion de patrimoine ainsi que les investissements stratégiques dans Rockefeller et Wealthsimple.

Les produits du secteur Gestion de patrimoine comprennent ce qui suit :

- ***Les honoraires de conseil*** comprennent des honoraires tirés de la prestation de conseils financiers à la clientèle, y compris des honoraires liés à la distribution de produits, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif sous services-conseils. Les honoraires de conseil comprennent également les produits d'intérêts nets sur les sommes en dépôt de la clientèle.
- ***Les honoraires liés aux produits et aux programmes*** ont trait à la gestion des produits de placement et comprennent les honoraires de gestion, d'administration et d'autres honoraires connexes, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré.
- ***Les autres produits tirés de la planification financière*** sont des honoraires se rapportant principalement à l'offre d'autres produits financiers à la clientèle, notamment des prêts hypothécaires, ainsi que des produits bancaires et d'assurance.
- ***La quote-part du bénéfice des entreprises associées*** correspond à la quote-part revenant à la Société du bénéfice des participations mises en équivalence du secteur.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller sont transférées entre les secteurs et à des tierces parties pour la prestation de services de gestion de placement relativement à nos produits de placement. Le secteur Gestion de patrimoine est considéré comme un client du secteur Gestion d'actifs et les prix de transfert sont établis en fonction des frais engagés pour des mandats de gestion d'actifs d'importance similaire.

La dette et la charge d'intérêts sont affectées à chaque secteur de la Société financière IGM en fonction de l'évaluation faite par la direction : i) de la capacité à assurer le service de la dette; et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré. L'impôt sur le résultat est également présenté dans chaque secteur.

Revue des activités

IG Gestion de patrimoine, qui a été fondée en 1926, est une société de gestion de patrimoine de premier plan au Canada. Par l'entremise d'un réseau de conseillers situés partout au pays, IG Gestion de patrimoine fournit à sa clientèle des conseils personnalisés, des services exhaustifs de planification financière, d'assurance et de prêts hypothécaires ainsi que des solutions de placement gérées par des professionnels.

Rockefeller, qui a été fondée en 2018, est un cabinet de services-conseils financiers indépendant de premier plan aux États-Unis qui cible la clientèle à valeur élevée et à valeur très élevée. L'objectif de Rockefeller est d'être un cabinet de services-conseils de premier plan qui redéfinit et améliore l'expérience liée aux services financiers afin de donner aux particuliers, aux familles, aux institutions et aux sociétés les moyens de réaliser leurs aspirations et d'atteindre leurs objectifs les plus importants.

Wealthsimple, fondée en 2014, est l'une des sociétés de services financiers les plus florissantes au Canada qui fournit des outils numériques simples pour gérer et faire fructifier l'argent des épargnants. La mission de Wealthsimple est d'aider chaque personne à atteindre la liberté financière.

IG Gestion de patrimoine

IG Gestion de patrimoine est l'une des sociétés de planification financière indépendantes les plus importantes au Canada et ses conseillers sont présents dans toutes les collectivités d'un océan à l'autre. Nous sommes animés par notre mission d'inspirer la confiance financière qui peut transformer la vie de notre clientèle et de leurs familles, et nous sommes profondément engagés à améliorer la littératie financière dans les collectivités où nous travaillons et vivons.

Notre réseau exclusif se compose de 3 159 conseillers. Environ un million de particuliers, de familles et de propriétaires d'entreprise forment la clientèle d'IG Gestion de patrimoine.

Selon le plus récent rapport d'Investor Economics, les actifs financiers discrétionnaires placés par les Canadiens auprès d'institutions financières se chiffraient à 6,7 billions de dollars au 31 décembre 2023, et nous considérons ces actifs comme le marché potentiel d'IG Gestion de patrimoine. Cette épargne est détenue dans une proportion de 77 % par des ménages qui détiennent un actif de plus de 1 M$, qui sont désignés comme la clientèle à valeur élevée, et est autrement détenue dans une proportion de 20 % par des ménages dont l'actif se situe entre 100 000 $ et 1 M$, qu'Investor Economics désigne comme la clientèle aisée. La clientèle de ces secteurs présente généralement des besoins plus complexes, et l'intérêt premier d'IG Gestion de patrimoine consistant à offrir des solutions exhaustives en matière de planification financière la met en bonne position pour croître et être concurrentielle au sein de ces secteurs.

Stratégie

Notre objectif en tant que principale société de planification financière du Canada est d'aider les Canadiens à atteindre le bien-être financier.

Nous nous efforçons de remplir notre mandat stratégique en faisant ce qui suit :

1) mettre l'accent sur les principaux secteurs de la clientèle aisée et à valeur élevée en alignant nos capacités sur les facteurs de richesse du secteur;
2) utiliser un modèle de prestation de conseils sectoriel pour harmoniser nos conseils de premier ordre avec les besoins des Canadiens en matière de planification financière dans toute leur complexité;
3) tirer parti de l'innovation de pointe pour améliorer l'expérience client et l'efficience opérationnelle.

IG Gestion de patrimoine a une stratégie axée sur la clientèle, qui met l'accent sur les segments de marché de la clientèle à valeur élevée et aisée, que nous définissons comme les ménages dont l'épargne s'élève à plus de 1 M$ et entre 250 000 $ et 1 M$, respectivement.

IG Gestion de patrimoine s'engage à accroître la confiance financière de tous les Canadiens en tirant parti de ses gens, de son expertise et de ses ressources, car elle croit que cela contribuera à créer des collectivités plus solides et à assurer un avenir meilleur pour tous.

Nous sommes d'avis que les Canadiens méritent d'obtenir des conseils qui satisfont à des normes élevées et qui tiennent compte de toutes les dimensions de leur vie financière dans le cadre de plans financiers conçus pour répondre à leurs besoins et s'y adapter.

Nous nous concentrons sur la prestation de conseils financiers exhaustifs et de solutions de placement bien élaborées qui sont conçues pour procurer des rendements et une gestion des risques qui sont fondés sur les besoins et les exigences de chaque client et cliente.

Faits nouveaux en 2025

Fusion de nos courtiers

Avec prise d'effet le 1er juillet 2025, IG Gestion de patrimoine a réalisé la fusion de son courtier en épargne collective, Services Financiers Groupe Investors Inc., et de son courtier en placement, Valeurs mobilières Groupe Investors Inc., afin de former un courtier unique à double inscription : IG Gestion de patrimoine Inc. Voici quelques-uns des avantages de cette fusion :

- **Uniformisation de la marque :** IG Gestion de patrimoine Inc. reflète mieux le nom de notre marque et de notre société.
- **Processus simplifié :** La structure à un seul courtier fait en sorte qu'il est plus facile pour les clients de faire affaire avec la société.
- **Efficacité bonifiée :** Ce changement simplifie nos opérations commerciales et nos processus internes afin d'améliorer l'expérience client.

Conseils financiers

Nos conseillers se concentrent sur la prestation de conseils financiers, soit la valeur de tous les efforts déployés en complément de la composition de portefeuilles de placements, ce qui comprend la valeur qu'un conseiller ajoute aux relations avec la clientèle et qui découle de la création d'un plan financier bien élaboré et de son suivi.

Conseillers

IG Gestion de patrimoine peut compter sur un réseau national de distribution regroupant plus de 3 000 conseillers dans des collectivités partout au Canada. Nos services-conseils conviennent davantage aux gens dont les besoins financiers sont complexes.

IG Gestion de patrimoine fournit des conseils par l'intermédiaire des deux canaux suivants :

- Les conseillers entrepreneurs d'IG Gestion de patrimoine se concentrent sur les ménages ayant

des besoins plus complexes en mettant l'accent sur les ménages détenant des actifs s'élevant à plus de 250 000 $.
- Les conseillers du canal organisationnel d'IG Gestion de patrimoine sont axés sur l'offre de services aux ménages dont les besoins sont moins complexes dont l'actif peut atteindre 250 000 $.

Notre réseau de conseillers entrepreneurs crée un avantage concurrentiel et favorise l'engagement de la clientèle en mettant l'accent sur des solutions exhaustives en matière de planification et de produits financiers. Notre avantage est également consolidé par l'embauche de conseillers de haut calibre, l'approfondissement des compétences, l'amélioration de la technologie, la mise en œuvre d'une approche de segmentation de la clientèle et le renforcement d'une marque solide.

L'actif sous services-conseils comprend les éléments suivants :

- Clientèle disposant d'un actif du ménage de plus de 1 M$ (définie comme la « clientèle à valeur élevée ») – total de 75,0 G$ au 30 septembre 2025, soit une augmentation de 28,5 % sur un an, ce qui représentait 48 % du total de l'actif sous services-conseils.
- Clientèle disposant d'un actif du ménage allant de 250 000 $ à 1 M$ (définie comme la « clientèle aisée ») – total de 58,5 G$ au 30 septembre 2025, soit une augmentation de 6,7 % sur un an, ce qui représentait 38 % du total de l'actif sous services-conseils.
- Clientèle disposant d'un actif du ménage de moins de 250 000 $ (définie comme la « clientèle du marché de masse ») – total de 22,4 G$ au 30 septembre 2025, soit une diminution de 3,8 % sur un an, ce qui représentait 14 % du total de l'actif sous services-conseils.

Les pratiques de conseillers d'IG Gestion de patrimoine sont des chefs de file du secteur en termes de détention d'un titre accrédité dans le domaine de la planification financière. Ces titres sont des qualifications liées à la planification financière reconnues à l'échelle nationale qui exigent qu'une personne démontre ses compétences 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.

Voici une répartition des principales composantes du réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine au 30 septembre 2025 :

- 1 588 pratiques de conseillers (1 657 au 30 septembre 2024), ce qui correspond au nombre de conseillers qui comptent plus de quatre ans d'expérience. Des conseillers associés peuvent faire partie de ces pratiques, comme il est décrit ci-dessous. Le niveau et la productivité des pratiques de conseillers constituent des éléments clés dans l'évaluation de nos activités, car ces pratiques servent une clientèle qui représente environ 94 % de l'actif sous services-conseils.
- 224 nouveaux conseillers (249 au 30 septembre 2024), qui sont les conseillers qui comptent moins de quatre ans d'expérience.
- 1 347 conseillers associés et vice-présidents régionaux (1 274 au 30 septembre 2024). Les conseillers associés sont des membres de l'équipe des pratiques de conseillers détenant un permis; ils offrent des services et des conseils de planification financière à la clientèle servie par l'équipe.
- Le réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine comptait un total de 3 159 conseillers (3 180 au 30 septembre 2024).

IG Gestion de patrimoine évalue son réseau de conseillers au moyen d'une mesure clé, soit la productivité des conseillers. La productivité est évaluée en fonction des entrées brutes par conseiller et elle est surveillée tant pour les conseillers recrues comptant moins de quatre ans d'expérience que pour les pratiques de conseillers comptant plus de quatre ans d'expérience. La catégorie des conseillers comptant plus de quatre ans d'expérience comprend les recrues expérimentées.

- Les entrées brutes des recrues se sont établies à 0,7 M$ par conseiller, inchangées par rapport à la période correspondante de 2024.
- Les entrées brutes des pratiques de conseillers se sont établies à 2,2 M$ par pratique, comparativement à 1,8 M$ pour la période correspondante de 2024.

Nous soutenons nos conseillers et notre clientèle au moyen de notre réseau de spécialistes en matière de produits et de planification dans les domaines de la planification financière avancée, de la stratégie de portefeuille et de l'assurance. Dans le cadre du partenariat hypothécaire stratégique, nesto Inc. offre à la clientèle une aide à la planification hypothécaire et au financement par marge de crédit hypothécaire. Ces spécialistes veillent à s'assurer que nous offrons une planification financière exhaustive tenant compte de la totalité des éléments qui composent la vie financière d'un client ou d'une cliente. Les conseillers et les spécialistes qui offrent des services à la clientèle détiennent des permis de vente de fonds communs de placement et, pour un certain nombre d'entre eux, de valeurs mobilières.

Expériences client

IG Gestion de patrimoine se distingue de ses concurrents en offrant à sa clientèle des services exhaustifs de planification qui permettent de synchroniser tous les aspects de leur vie financière. IG Gestion de patrimoine sert des clients et clientes d'un bout à l'autre du Canada. Une des grandes priorités est de conseiller et d'attirer la clientèle à valeur élevée et aisée.

Pour répondre aux besoins distincts du marché de la clientèle à valeur élevée, IG Gestion privée de patrimoine met l'accent sur les facteurs de richesse du secteur, notamment la planification et l'optimisation fiscales, l'état de préparation à la retraite, le transfert de patrimoine et la planification successorale, la monétisation des petites et moyennes entreprises, la littératie financière et la philanthropie pour la clientèle à valeur élevée ainsi que la planification de l'héritage.

Le Plan vivant IG permet à la clientèle de collaborer avec un conseiller d'IG Gestion de patrimoine dans le cadre d'une expérience numérique améliorée afin d'élaborer et de suivre un plan financier conçu en fonction des objectifs propres à chaque client et cliente.

IG Gestion de patrimoine dispose d'une gamme complète de produits qui lui permet d'offrir un Plan vivant IG personnalisé qui évolue au fil du temps. Parmi ces produits figurent les suivants :

- des solutions financières efficaces qui comprennent des véhicules d'investissement axés sur des solutions gérées, qui assurent une correspondance entre les besoins et les exigences de chaque client et cliente et les risques et le rendement des investissements;
- des produits d'assurance qui comprennent divers types de contrats d'assurance offerts par des compagnies d'assurances de premier plan au Canada;
- des solutions de services bancaires hypothécaires qui sont offerts dans le cadre d'un plan financier exhaustif.

Le Programme philanthropique est un programme à vocation arrêtée par le donateur qui permet aux Canadiens de faire des dons et d'établir un legs caritatif durable, sans les coûts élevés et les tracas administratifs liés à l'établissement d'une fondation privée.

Le compte de services-conseils IG (le « CSCIG ») est un compte à honoraires qui améliore l'expérience client en permettant à la clientèle de simplifier leur gestion financière en regroupant certains placements dans un seul compte, et qui propose des honoraires de conseil transparents à toute notre clientèle. Le CSCIG permet d'accroître la transparence des frais et peut comporter la plupart des titres et des produits de placement offerts sur le marché aux investisseurs individuels.

Solutions financières

IG Gestion de patrimoine s'efforce d'obtenir un rendement correspondant aux prévisions et comportant le plus faible risque possible en mettant l'accent sur des solutions gérées qui créent de la valeur pour la clientèle grâce à une gestion active. Pour ce faire, nous faisons appel à des sous-conseillers hautement qualifiés afin que notre clientèle ait accès à une gamme diversifiée de produits et de solutions de placement. Chaque gestionnaire d'actifs est choisi au terme d'un processus éprouvé et rigoureux. Nous supervisons tous les sous-conseillers pour nous assurer que leurs activités correspondent à leurs philosophies de placement, de même qu'aux objectifs et aux stratégies de placement des produits pour lesquels ils fournissent des conseils.

Nos solutions de placement mettent à profit les relations que nous entretenons avec des gestionnaires d'actifs mondiaux de premier plan, y compris Placements Mackenzie et d'autres sociétés de placement d'envergure mondiale, comme Fidelity Investments Canada, T. Rowe Price (Canada), Sagard Credit Partners, Portage, Beutel Goodman & Company, PanAgora Asset Management, PIMCO Canada Corp., Northleaf Capital Partners (Canada), BristolGate Capital Partners, Aristotle Capital Boston, Putnam Investments Canada, Franklin Templeton Investment Management, Wellington Management Canada, Rockefeller & Co., JP Morgan Asset Management (Canada), Rockefeller Capital Management, BlackRock Asset Management Canada, ClearBridge Investments, Gestion d'actifs 1832 (Dynamique), American Century Investment Management, Manulife Investment Management Limited, Manulife Investment Management (US) LLC, Manulife Investment Management (Hong Kong), Guardian Capital LP, Capital Research and Management Company et Brookfield Investment Management (Canada).

Nous fournissons à notre clientèle une gamme complète de solutions financières, bien construite et à des tarifs concurrentiels, qui comprennent des placements sur les marchés publics et privés, ainsi que des stratégies de placement alternatives. Nous accroissons régulièrement l'étendue et la diversité de nos produits de placement grâce à l'ajout de nouveaux fonds et à des changements de produits qui permettent aux clients et aux clientes d'atteindre leurs objectifs. Nous sommes d'avis que des solutions gérées bien conçues représentent le meilleur

moyen d'aider les conseillers à se concentrer sur la prestation de conseils financiers à leur clientèle.

Nous élaborons des portefeuilles à l'aide de solutions de placement qui font appel à des stratégies de placement sur les marchés publics, les marchés privés et les marchés alternatifs.

Nos solutions de placement comprennent ce qui suit :

- *Les portefeuilles de gestion de patrimoine* sont une gamme de solutions de portefeuille gérées professionnellement par des gestionnaires d'actifs mondiaux de premier plan et offrant une diversification exhaustive, y compris l'accès à des catégories d'actifs difficiles à atteindre, comme les biens immeubles et les placements alternatifs. Ces solutions de fonds de fonds offrent des options pour mettre l'accent sur des résultats précis, comme une volatilité moindre, un revenu plus élevé ou un potentiel de croissance du capital plus élevé.
- *Les portefeuilles Profil*[MC] offrent une expertise et une approche de placement identiques à celles qui sont retenues aux fins de l'élaboration de portefeuilles généralement destinés exclusivement aux plus grands investisseurs. Les portefeuilles mettent de l'avant diverses stratégies de placement sophistiquées, en intégrant notamment des actifs alternatifs et des titres des marchés privés, qui sont hors de la portée des investisseurs individuels. Les portefeuilles offrent une diversification élargie parmi diverses catégories d'actifs afin de réduire le risque et d'optimiser les rendements.
- *Les Portefeuilles privés à mandat discrétionnaire Profil*[MC] sont des portefeuilles modèles composés de Fonds privés Profil, qui sont offerts aux ménages dont les placements détenus à IG Gestion de patrimoine dépassent 250 000 $. Les Portefeuilles privés à mandat discrétionnaire Profil ont été conçus de manière à favoriser des rendements supérieurs ajustés en fonction du risque au moyen d'une diversification par catégories d'actif, par styles de gestion et par régions du monde.
- Une sélection vaste et approfondie de fonds communs de placement, diversifiée en fonction du gestionnaire, de la catégorie d'actifs, du style de placement, de la région, de la capitalisation du marché et du secteur.
- Des fonds distincts qui offrent un potentiel de croissance à long terme des placements ainsi qu'une gestion du risque, et qui sont assortis de garanties et dotés de caractéristiques facilitant la planification successorale.
- Des comptes à gestion distincte (comptes de courtage en gestion discrétionnaire).

Nous avons intégré des investissements dans des actifs privés dans le cadre de divers mandats grâce à des engagements pris à l'égard des placements gérés par Northleaf, BlackRock, PIMCO et Sagard.

IG Gestion de patrimoine surveille les rendements de ses placements en les comparant à certains indices de référence. Le service de notation de fonds de Morningstar† est l'une des notations surveillées lorsqu'il s'agit de déterminer le rendement de fonds.

Au 30 septembre 2025, 94,5 % de l'actif des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine était dans des fonds notés trois étoiles ou plus par le service de notation de fonds Morningstar† et 66,3 % dans des fonds notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar†, les proportions étaient de 87,4 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 56,1 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 septembre 2025. La note 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 analogues.

Autres produits et services

Fonds distincts

IG Gestion de patrimoine offre des fonds distincts, y compris sa gamme de fonds de placement garanti. 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 IG Gestion de patrimoine. Au 30 septembre 2025, le total de l'actif des fonds distincts s'élevait à 1,2 G$, inchangé par rapport au 30 septembre 2024.

Assurance

Grâce à des ententes conclues avec d'importantes compagnies d'assurance, IG Gestion de patrimoine distribue des produits d'assurance vie au Canada et offre une vaste gamme de produits : assurance temporaire, vie universelle, vie entière, invalidité, maladies graves, soins de longue durée, soins médicaux personnels et assurance collective.

Au 30 septembre 2025, le nombre total de polices en vigueur s'établissait à environ 370 000, pour une valeur assurée de 107 G$, comparativement à environ 372 000 polices, pour une valeur assurée de 106 G$ au 30 septembre 2024. La distribution des produits d'assurance est appuyée par les spécialistes en planification de l'assurance d'IG Gestion de patrimoine partout au Canada; ils ont pour mandat d'aider les

conseillers à choisir des solutions avancées de planification successorale pour la clientèle à valeur élevée.

Activités bancaires hypothécaires

Des prêts hypothécaires, y compris des marges de crédit hypothécaires, sont offerts à la clientèle par IG Gestion de patrimoine. Des courtiers hypothécaires titulaires d'une licence sont présents dans chaque province canadienne, et ils collaborent avec notre clientèle et ses conseillers afin d'élaborer des stratégies de financement hypothécaire et des stratégies de prêts qui correspondent aux besoins et aux objectifs de chaque client et cliente dans le cadre de son plan financier exhaustif.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, les financements de prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine se sont chiffrés à 336 M$ et à 900 M$, contre 299 M$ et 712 M$ en 2024, ce qui constitue une augmentation de 12,4 % et de 26,4 %, respectivement. Au 30 septembre 2025, le total des prêts hypothécaires gérés s'élevait à 6,9 G$, en hausse de 1,5 % comparativement à 6,8 G$ au 30 septembre 2024.

Services-conseils privés aux entreprises

Les Services-conseils privés aux entreprises consistent en un service exhaustif offert aux propriétaires de petites et moyennes entreprises afin de leur fournir des conseils sur le financement par emprunt et par actions, l'évaluation d'entreprises et la relève.

Actif géré et actif sous services-conseils du secteur Gestion de patrimoine

L'actif géré et l'actif sous services-conseils sont des indicateurs de performance clés du secteur Gestion de patrimoine, comme il est présenté dans les tableaux 8 et 9.

L'actif sous services-conseils du secteur Gestion de patrimoine, y compris les investissements stratégiques, se chiffrait à 235,3 G$ au 30 septembre 2025, comparativement à 191,8 G$ au 30 septembre 2024. L'actif sous services-conseils des investissements stratégiques est fondé sur la participation de la Société dans ces sociétés.

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 155,9 G$ au 30 septembre 2025, soit une hausse de 14,3 % par rapport au 30 septembre 2024. Le volume de l'actif sous services-conseils est tributaire de trois facteurs : les entrées de la clientèle, les sorties de la clientèle et les rendements des placements. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement, y compris l'actif géré, pour lequel nous fournissons des services de gestion de placements, qui sont détenus dans les comptes de notre clientèle. Les honoraires de conseil sont facturés en fonction d'un pourcentage annuel de la quasi-totalité de l'actif sous services-conseils, par l'intermédiaire des honoraires du compte de services-conseils IG, et ils représentent la majorité des honoraires gagnés auprès de notre clientèle. La rémunération de nos conseillers entrepreneurs se calcule aussi en fonction de l'actif sous services-conseils et de l'apport d'actifs nets de notre clientèle.

Au 30 septembre 2025, l'actif de la clientèle de Rockefeller s'élevait à 186,8 G$ US (259,9 G$), comparativement à 148,9 G$ US (201,4 G$) au 30 septembre 2024, soit une hausse de 25,5 % (29,0 % en dollars canadiens). La Société financière IGM détient une participation de 20,5 % dans Rockefeller.

Au 30 septembre 2025, l'actif sous services-conseils de Wealthsimple s'élevait à 100,8 G$, comparativement à 52,1 G$ au 30 septembre 2024, soit une hausse de 93,5 %. La Société financière IGM détenait une participation de 26,0 % dans Wealthsimple au 30 septembre 2025, comparativement à 27,3 % au 30 septembre 2024.

Actif géré et actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine

Variation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils – Résultats de 2025 par rapport à ceux de 2024

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine avait atteint un sommet de 155,9 G$ au 30 septembre 2025, soit une hausse de 14,3 % comparativement à 136,4 G$ au 30 septembre 2024. L'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 138,0 G$ au 30 septembre 2025, soit une augmentation de 14,2 % comparativement à 120,8 G$ au 30 septembre 2024. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 133,0 G$ au troisième trimestre de 2025, en hausse de 13,1 % par rapport à 117,7 G$ au troisième trimestre de 2024. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 127,7 G$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, soit une hausse de 12,3 % par rapport à 113,7 G$ en 2024.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les entrées brutes de la clientèle se sont élevées à 3,8 G$ en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine, en hausse de 10,2 % par rapport à 3,4 G$ en 2024. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les entrées brutes de la clientèle nouvellement acquise, dont l'actif s'élevait à plus de 1,0 M$, représentaient 34,2 % de

Tableau 8 : Variation de l'actif sous services-conseils – Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M$)	**30 sept. 2025**	30 juin 2025	30 sept. 2024	Variation 30 juin 2025	Variation 30 sept. 2024
Variation de l'actif sous services-conseils – IG Gestion de patrimoine					
Entrées brutes de la clientèle	**3 781 $**	3 613 $	3 432 $	4,6 %	10,2 %
Sorties brutes de la clientèle[1]	**3 355**	3 388	3 102	(1,0)	8,2
Flux nets	**426**	225	330	89,3	29,1
Rendements des placements	**8 794**	4 910	6 362	79,1	38,2
Variation de l'actif, montant net	**9 220**	5 135	6 692	79,6	37,8
Actif au début	**146 664**	141 529	129 716	3,6	13,1
Actif sous services-conseils à la fin	**155 884 $**	146 664 $	136 408 $	6,3 %	14,3 %
Actif sous services-conseils lié aux investissements stratégiques à la fin					
Rockefeller	**53 176 $**	47 605 $	41 192 $	11,7 %	29,1 %
Wealthsimple	**26 218**	22 567	14 234	16,2	84,2
Éliminations intersectorielles	**(9)**	(8)	(7)	(12,5)	(28,6)
	79 385 $	70 164 $	55 419 $	13,1 %	43,2 %
Actif sous services-conseils consolidé à la fin, y compris les investissements stratégiques	**235 269 $**	216 828 $	191 827 $	8,5 %	22,6 %
Actif sous services-conseils quotidien moyen					
IG Gestion de patrimoine	**150 491 $**	141 170 $	132 913 $	6,6 %	13,2 %

Périodes de neuf mois closes les (en M$)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	Variation
Variation de l'actif sous services-conseils – IG Gestion de patrimoine			
Entrées brutes de la clientèle	**11 560 $**	10 696 $	8,1 %
Sorties brutes de la clientèle[1]	**10 191**	10 493	(2,9)
Flux nets	**1 369**	203	n.s.
Rendements des placements	**14 095**	14 982	(5,9)
Variation de l'actif, montant net	**15 464**	15 185	1,8
Actif au début	**140 420**	121 223	15,8
Actif sous services-conseils à la fin	**155 884 $**	136 408 $	14,3 %
Actif sous services-conseils quotidien moyen			
IG Gestion de patrimoine	**144 749 $**	128 361 $	12,8 %

1. Les rachats de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine effectués par le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine ont été réaffectés à des comptes à gestion distincte gérés par Mackenzie :
Au deuxième trimestre de 2025 – 24 M$;
Au premier trimestre de 2024 – 177 M$.

toutes les entrées de la clientèle nouvellement acquise. Les entrées nettes de la clientèle se sont chiffrées à 426 M$, par rapport à des entrées nettes de la clientèle de 330 M$ pour la période correspondante de 2024. Au cours du troisième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 8,8 G$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 6,4 G$ au troisième trimestre de 2024.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers se sont établies à 3,9 G$, soit une hausse de 17,7 % par rapport à la période correspondante de 2024. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 3,4 G$, soit une hausse de 12,2 % par rapport à 2024. Pour le troisième trimestre de 2025, les ventes nettes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevées à 533 M$, comparativement à des ventes nettes de 313 M$ en 2024. Au cours du troisième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 7,9 G$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 5,8 G$ au troisième trimestre de 2024.

Tableau 9 : Variation de l'actif géré – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M$)	**30 sept. 2025**	30 juin 2025	30 sept. 2024	Variation 30 juin 2025	Variation 30 sept. 2024
Ventes	**3 885 $**	3 775 $	3 301 $	2,9 %	17,7 %
Rachats[1]	**3 352**	3 286	2 988	2,0	12,2
Ventes nettes (rachats nets)	**533**	489	313	9,0	70,3
Rendements des placements	**7 919**	4 392	5 820	80,3	36,1
Variation de l'actif, montant net	**8 452**	4 881	6 133	73,2	37,8
Actif au début	**129 526**	124 645	114 655	3,9	13,0
Actif à la fin	**137 978 $**	129 526 $	120 788 $	6,5 %	14,2 %
Actif géré quotidien moyen	**133 017 $**	124 484 $	117 656 $	6,9 %	13,1 %

Périodes de neuf mois closes les (en M$)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	Variation
Ventes[2]	**12 567 $**	11 312 $	11,1 %
Rachats[1, 2]	**10 601**	11 926	(11,1)
Ventes nettes (rachats nets)	**1 966**	(614)	n.s.
Rendements des placements	**12 812**	13 767	(6,9)
Variation de l'actif, montant net	**14 778**	13 153	12,4
Actif au début	**123 200**	107 635	14,5
Actif à la fin	**137 978 $**	120 788 $	14,2 %
Actif géré quotidien moyen	**127 680 $**	113 732 $	12,3 %

1. *Les rachats de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine effectués par le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine ont été réaffectés à des comptes à gestion distincte gérés par Mackenzie :*
   Au deuxième trimestre de 2025 – 24 M$;
   Au premier trimestre de 2024 – 177 M$.
2. *Au deuxième trimestre de 2024, IG Gestion de patrimoine a enregistré une hausse des ventes brutes de fonds d'investissement, des rachats et d'autres flux nets positifs accrus en raison du déclenchement stratégique de gains en capital par les clients avant l'entrée en vigueur des modifications apportées à la politique fiscale canadienne sur les gains en capital.*

Le taux de rachat trimestriel annualisé d'IG Gestion de patrimoine pour les fonds à long terme s'est établi à 9,4 % au troisième trimestre de 2025, inchangé par rapport au troisième trimestre de 2024. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme d'IG Gestion de patrimoine s'est établi à 10,5 % au 30 septembre 2025, comparativement à 13,3 % au 30 septembre 2024. Le taux de rachat moyen correspondant en glissement sur douze mois enregistré par l'ensemble des autres membres de l'Association des marchés de valeurs et des investissements (l'« AMVI », auparavant l'Institut des fonds d'investissement du Canada) était d'environ 15,2 % au 30 septembre 2025.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les entrées brutes de la clientèle en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se sont établies à 11,6 G$, ce qui représente une hausse de 8,1 % par rapport à 10,7 G$ pour la période correspondante de 2024. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les entrées brutes de la clientèle nouvellement acquise, dont l'actif s'élevait à plus de 1,0 M$, représentaient 37,1 % de toutes les entrées de la clientèle nouvellement acquise. Les entrées nettes de la clientèle se sont établies à 1,4 G$ pour la période de neuf mois, soit une hausse de 1,2 G$ par rapport à des entrées nettes de la clientèle de 203 M$ pour la période correspondante de 2024. En 2025, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 14,1 G$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 15,0 G$ en 2024.

En juin 2024, IG Gestion de patrimoine a enregistré une hausse des ventes brutes de fonds d'investissement, des rachats et d'autres flux nets positifs accrus en raison du déclenchement stratégique de gains en capital par les clients avant l'entrée en vigueur du projet de modifications de la politique fiscale canadienne sur les gains en capital.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers

ont totalisé 12,6 G$, soit une hausse de 11,1 % par rapport à 2024. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 10,6 G$, soit une baisse de 11,1 % par rapport à 2024. Les ventes nettes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevées à 2,0 G$, comparativement à des rachats nets de 614 M$ en 2024. En 2025, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 12,8 G$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 13,8 G$ en 2024.

Durant le deuxième trimestre de 2025, le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine a racheté une tranche de 24 M$ des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, laquelle a été réaffectée à des comptes à gestion distincte gérés par Placements Mackenzie. Au premier trimestre de 2024, le régime de retraite avait réaffecté un montant de 177 M$. Compte non tenu de ces transactions, les entrées nettes de la clientèle et les ventes nettes pour la période de neuf mois de 2025 se sont chiffrées à 1,4 G$ et à 2,0 G$, respectivement, comparativement à des entrées nettes de la clientèle de 380 M$ et à des rachats nets de 437 M$ en 2024.

Variation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils – Résultats du troisième trimestre de 2025 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2024

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 155,9 G$ au 30 septembre 2025, soit une augmentation de 6,3 % par rapport à 146,7 G$ au 30 juin 2025. Au 30 septembre 2025, l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 138,0 G$, soit une augmentation de 6,5 %, par rapport à 129,5 G$ au 30 juin 2025. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 133,0 G$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à 124,5 G$ au deuxième trimestre de 2025, soit une augmentation de 6,9 %.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les entrées brutes de la clientèle se sont élevées à 3,8 G$ en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine, par rapport à 3,6 G$ au trimestre précédent. Les entrées nettes de la clientèle se sont chiffrées à 426 M$, par rapport à des entrées nettes de la clientèle de 225 M$ au trimestre précédent. Au cours du troisième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 8,8 G$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 4,9 G$ au trimestre précédent.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers se sont établies à 3,9 G$, soit une hausse de 2,9 % par rapport au deuxième trimestre de 2025. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 3,4 G$ au troisième trimestre, ce qui représente une hausse de 2,0 % par rapport au trimestre précédent, et le taux de rachat trimestriel annualisé s'est établi à 9,4 % au troisième trimestre, comparativement à 9,7 % au deuxième trimestre de 2025. Les ventes nettes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevées à 533 M$ pour le trimestre considéré, comparativement à des ventes nettes de 489 M$ au cours du trimestre précédent.

Revue des résultats d'exploitation du secteur

Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 10 et comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et le bénéfice lié aux investissements stratégiques.

IG Gestion de patrimoine

Le bénéfice net ajusté d'IG Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 11. Le bénéfice net ajusté pour le troisième trimestre de 2025 s'est chiffré à 155,3 M$, soit une hausse de 23,7 % par rapport au troisième trimestre de 2024 et une hausse de 18,1 % par rapport au trimestre précédent. Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 s'est établi à 415,2 M$, soit une hausse de 17,2 % par rapport à 2024.

Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le troisième trimestre de 2025 s'est chiffré à 238,3 M$, soit une hausse de 21,0 % par rapport au troisième trimestre de 2024 et une hausse de 16,6 % par rapport au trimestre précédent. Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 s'est établi à 643,3 M$, soit une hausse de 14,9 % par rapport à 2024.

Résultats de 2025 par rapport à ceux de 2024

Produits tirés des honoraires

Les honoraires de conseil comprennent des honoraires tirés de la prestation de conseils financiers à la clientèle, y compris des honoraires liés à la distribution de

Tableau 10 : Résultats d'exploitation – Gestion de patrimoine

				Variation	
Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2025**	30 juin 2025	30 sept. 2024	30 juin 2025	30 sept. 2024
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	**368,1 $**	346,3 $	328,6 $	6,3 %	12,0 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**285,6**	263,7	253,5	8,3	12,7
	653,7	610,0	582,1	7,2	12,3
Autres produits tirés de la planification financière	**47,1**	43,0	36,4	9,5	29,4
Total du secteur Gestion de patrimoine	**700,8**	653,0	618,5	7,3	13,3
Produits tirés des placements nets et autres produits	**2,0**	2,2	1,1	(9,1)	81,8
Quote-part du résultat des entreprises associées	**3,2**	(0,4)	(0,2)	n.s.	n.s.
	706,0	654,8	619,4	7,8	14,0
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	**192,7**	182,4	169,5	5,6	13,7
Rémunération fondée sur les ventes	**29,0**	28,2	26,5	2,8	9,4
Autres					
Autres commissions liées aux produits	**23,1**	24,3	19,7	(4,9)	17,3
Croissance des affaires	**42,3**	48,5	42,8	(12,8)	(1,2)
	65,4	72,8	62,5	(10,2)	4,6
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	**287,1**	283,4	258,5	1,3	11,1
Activités et services de soutien	**122,2**	116,1	115,3	5,3	6,0
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**55,4**	51,6	49,1	7,4	12,8
	464,7	451,1	422,9	3,0	9,9
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**241,3**	203,7	196,5	18,5	22,8
Charges d'intérêts	**25,9**	25,8	25,8	0,4	0,4
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**215,4**	177,9	170,7	21,1	26,2
Impôt sur le résultat	**57,2**	47,1	45,8	21,4	24,9
Bénéfice net ajusté[1]	**158,2 $**	130,8 $	124,9 $	20,9 %	26,7 %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Tableau 10 : Résultats d'exploitation – Gestion de patrimoine (suite)

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	Variation
Produits			
Gestion de patrimoine			
Honoraires de conseil	**1 056,5 $**	953,0 $	10,9 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**813,2**	730,0	11,4
	1 869,7	1 683,0	11,1
Autres produits tirés de la planification financière	**126,9**	112,3	13,0
Total du secteur Gestion de patrimoine	**1 996,6**	1 795,3	11,2
Produits tirés des placements nets et autres produits	**6,3**	9,1	(30,8)
Quote-part du résultat des entreprises associées	**(0,9)**	(7,7)	88,3
	2 002,0	1 796,7	11,4
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires			
Rémunération fondée sur l'actif	**559,1**	487,4	14,7
Rémunération fondée sur les ventes	**84,9**	77,3	9,8
Autres			
Autres commissions liées aux produits	**67,7**	59,1	14,6
Croissance des affaires	**133,9**	136,0	(1,5)
	201,6	195,1	3,3
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	**845,6**	759,8	11,3
Activités et services de soutien	**356,2**	344,6	3,4
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**158,5**	140,9	12,5
	1 360,3	1 245,3	9,2
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**641,7**	551,4	16,4
Charges d'intérêts	**77,2**	77,3	(0,1)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**564,5**	474,1	19,1
Impôt sur le résultat	**151,2**	129,3	16,9
Bénéfice net ajusté[1]	**413,3 $**	344,8 $	19,9 %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

produits et les produits nets tirés des intérêts de la clientèle, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif sous services-conseils. Les honoraires de conseil se sont chiffrés à 368,1 M$ au troisième trimestre de 2025, en hausse de 39,5 M$, ou 12,0 %, par rapport à 328,6 M$ en 2024. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les honoraires de conseil se sont chiffrés à 1 056,5 M$, en hausse de 103,5 M$, ou 10,9 %, comparativement à 953,0 M$ en 2024.

L'augmentation des honoraires de conseil pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 est principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen de 13,2 %, comme l'illustre le tableau 8, contrebalancée en partie par la diminution du taux des honoraires de conseil. L'augmentation des honoraires de conseil pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 est principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen de 12,8 %, contrebalancée en partie par une diminution du taux des honoraires de conseil et par le fait que la période de neuf mois de 2025 comptait un jour civil de moins par rapport à la période correspondante de 2024. Le taux moyen des honoraires de conseil pour le troisième trimestre s'est établi à 97,0 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 98,4 points de base en 2024. Le taux moyen des honoraires de conseil pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 s'est établi à 97,6 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 99,2 points de base en 2024. Les taux des honoraires sont déterminés en fonction des volumes de l'actif sous services-conseils de la clientèle, et le taux moyen fluctuera en fonction des variations

Tableau 11 : Résultats d'exploitation – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2025**	30 juin 2025	30 sept. 2024	Variation 30 juin 2025	Variation 30 sept. 2024
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	**368,1 $**	346,3 $	328,6 $	6,3 %	12,0 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**285,6**	263,7	253,5	8,3	12,7
	653,7	610,0	582,1	7,2	12,3
Autres produits tirés de la planification financière	**47,1**	43,0	36,4	9,5	29,4
Total du secteur Gestion de patrimoine	**700,8**	653,0	618,5	7,3	13,3
Produits tirés des placements nets et autres produits	**2,0**	2,2	1,1	(9,1)	81,8
	702,8	655,2	619,6	7,3	13,4
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	**192,7**	182,4	169,5	5,6	13,7
Rémunération fondée sur les ventes	**29,0**	28,2	26,5	2,8	9,4
Autres					
Autres commissions liées aux produits	**23,1**	24,3	19,7	(4,9)	17,3
Croissance des affaires	**42,3**	48,5	42,8	(12,8)	(1,2)
	65,4	72,8	62,5	(10,2)	4,6
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	**287,1**	283,4	258,5	1,3	11,1
Activités et services de soutien	**122,0**	115,9	115,1	5,3	6,0
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**55,4**	51,6	49,1	7,4	12,8
	464,5	450,9	422,7	3,0	9,9
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**238,3**	204,3	196,9	16,6	21,0
Charges d'intérêts	**25,9**	25,8	25,8	0,4	0,4
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**212,4**	178,5	171,1	19,0	24,1
Impôt sur le résultat	**57,1**	47,0	45,6	21,5	25,2
Bénéfice net ajusté[1]	**155,3 $**	131,5 $	125,5 $	18,1 %	23,7 %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

de l'actif sous services-conseils de la clientèle et de la composition des produits.

Les honoraires liés aux produits et aux programmes dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré des fonds communs de placement. Les honoraires liés aux produits et aux programmes ont totalisé 285,6 M$ pour le trimestre considéré, en hausse de 12,7 % par rapport à 253,5 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui est principalement attribuable à l'augmentation de 13,1 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 9. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les honoraires liés aux produits et aux programmes se sont établis à 813,2 M$, comparativement à 730,0 M$ en 2024, soit une augmentation de 11,4 % principalement attribuable à la hausse de l'actif géré moyen de 12,3 %. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 s'est établi à 85,2 points de base de l'actif géré moyen pour les deux périodes, comparativement à 85,5 points de base et à 85,6 points de base pour les périodes correspondantes de 2024. La diminution du taux au cours des deux périodes est attribuable à des changements dans la composition des produits.

Les autres produits tirés de la planification financière proviennent principalement de ce qui suit :

- les activités bancaires hypothécaires;
- 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 d'IG Gestion de patrimoine Inc.

Tableau 11 : Résultats d'exploitation – IG Gestion de patrimoine (suite)

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	Variation
Produits			
Gestion de patrimoine			
Honoraires de conseil	**1 056,5 $**	953,0 $	10,9 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**813,2**	730,0	11,4
	1 869,7	1 683,0	11,1
Autres produits tirés de la planification financière	**126,9**	112,3	13,0
Total du secteur Gestion de patrimoine	**1 996,6**	1 795,3	11,2
Produits tirés des placements nets et autres produits	**6,3**	9,1	(30,8)
	2 002,9	1 804,4	11,0
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires			
Rémunération fondée sur l'actif	**559,1**	487,4	14,7
Rémunération fondée sur les ventes	**84,9**	77,3	9,8
Autres			
Autres commissions liées aux produits	**67,7**	59,1	14,6
Croissance des affaires	**133,9**	136,0	(1,5)
	201,6	195,1	3,3
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	**845,6**	759,8	11,3
Activités et services de soutien	**355,5**	343,9	3,4
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**158,5**	140,9	12,5
	1 359,6	1 244,6	9,2
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**643,3**	559,8	14,9
Charges d'intérêts	**77,2**	77,3	(0,1)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**566,1**	482,5	17,3
Impôt sur le résultat	**150,9**	128,1	17,8
Bénéfice net ajusté[1]	**415,2 $**	354,4 $	17,2 %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 47,1 M$ au troisième trimestre de 2025, ont augmenté de 10,7 M$ par rapport à 36,4 M$ en 2024. Pour la période de neuf mois, les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont établis à 126,9 M$, ont augmenté de 14,6 M$ par rapport à 112,3 M$ en 2024. La variation pour le trimestre et la période de neuf mois tient principalement à la hausse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires et à la hausse des produits tirés de la distribution de produits d'assurance.

Le sommaire des activités bancaires hypothécaires pour les périodes considérées est présenté dans le tableau 12.

Produits tirés des placements nets et autres produits

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits se rapporte aux profits ou aux pertes latents sur les placements dans des fonds exclusifs, aux produits tirés des placements provenant de notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie et de nos titres, ainsi qu'aux autres produits qui ne se rapportent pas à nos entreprises principales. Il comprend également une charge provenant du secteur Activités internes et autres visant l'utilisation de capital non attribué.

Charges

IG Gestion de patrimoine engage des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires qui comprennent la rémunération versée à nos conseillers. La plus grande partie de ces coûts varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. D'autres activités de distribution et de croissance des affaires sont aussi comprises, lesquelles ne varient pas directement en fonction du volume des actifs ou des ventes, comme le canal organisationnel, la commercialisation et la publicité directes, le soutien de spécialistes en planification financière et d'autres coûts engagés pour soutenir nos réseaux de conseillers. Ces charges sont généralement de

Tableau 12 : Activités bancaires hypothécaires – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M$)	**30 sept. 2025**	30 juin 2025	30 sept. 2024	Variation 30 juin 2025	Variation 30 sept. 2024
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts	**50,2 $**	49,6 $	47,3 $	1,2 %	6,1 %
Charges d'intérêts	**45,9**	47,4	44,0	(3,2)	4,3
Produits d'intérêts nets	**4,3**	2,2	3,3	95,5	30,3
Profits (pertes) sur ventes[1]	**1,2**	1,6	–	(25,0)	n.s.
Ajustements de la juste valeur	**0,3**	(1,4)	(4,1)	n.s.	n.s.
Autres	**4,1**	3,3	6,3	24,2	(34,9)
	9,9 $	5,7 $	5,5 $	73,7 %	80,0 %
Moyenne des prêts hypothécaires gérés					
Titrisations	**4 841 $**	4 953 $	4 755 $	(2,3)%	1,8 %
Autres	**2 036**	1 891	1 981	7,7	2,8
	6 877 $	6 844 $	6 736 $	0,5 %	2,1 %
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes[2] :					
Titrisations	**443 $**	367 $	524 $	20,7 %	(15,5)%
Autres[1]	**233**	238	–	(2,1)	n.s.
	676 $	605 $	524 $	11,7 %	29,0 %

Périodes de neuf mois closes les (en M$)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	Variation
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires			
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés			
Produits d'intérêts	**148,9 $**	134,4 $	10,8 %
Charges d'intérêts	**140,4**	125,3	12,1
Produits d'intérêts nets	**8,5**	9,1	(6,6)
Profits (pertes) sur ventes[1]	**4,0**	0,5	n.s.
Ajustements de la juste valeur	**(1,9)**	(9,5)	80,0
Autres	**10,5**	18,9	(44,4)
	21,1 $	19,0 $	11,1 %
Moyenne des prêts hypothécaires gérés			
Titrisations	**4 939 $**	4 689 $	5,3 %
Autres	**1 905**	2 051	(7,1)
	6 844 $	6 740 $	1,5 %
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes[2] :			
Titrisations	**1 101 $**	1 178 $	(6,5)%
Autres[1]	**610**	47	n.s.
	1 711 $	1 225 $	39,7 %

1. *Représentent les ventes aux investisseurs institutionnels grâce à des placements privés, au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme IG Mackenzie, ainsi que les profits (pertes) réalisés sur ces ventes.*
2. *Représentent les montants en principal vendus.*

nature discrétionnaire ou varient en fonction du nombre de conseillers et de conseillères ou de clients et clientes.

La rémunération fondée sur l'actif comprend la rémunération versée au canal de conseillers entrepreneurs et au canal organisationnel. La rémunération liée au canal des conseillers entrepreneurs fluctue principalement en fonction de la valeur de l'actif sous services-conseils et de la composition des produits, tandis que le canal organisationnel fluctue en grande partie en fonction du nombre de clients au sein du canal. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, la rémunération fondée sur l'actif s'est établie à 192,7 M$ et à 559,1 M$, en hausse de 23,2 M$ et de 71,7 M$, respectivement, par rapport à 2024. L'augmentation observée pour le trimestre et la période de neuf mois est principalement attribuable à l'augmentation de l'actif sous services-conseils.

La rémunération fondée sur les ventes d'IG Gestion de patrimoine est calculée à partir des nouveaux actifs nets versés dans les comptes de la clientèle d'IG Gestion de patrimoine (sous réserve des exigences en matière d'admissibilité). Tous les versements de rémunération fondée sur les ventes sont inscrits à l'actif et amortis, car ils reflètent les coûts marginaux visant à obtenir un contrat auprès de clients et de clientes. La rémunération fondée sur les ventes s'est établie à 29,0 M$ pour le troisième trimestre de 2025, soit une hausse de 2,5 M$ par rapport à 26,5 M$ en 2024. La rémunération fondée sur les ventes s'est établie à 84,9 M$ pour la période de neuf mois, soit une hausse de 7,6 M$ par rapport à 77,3 M$ en 2024.

Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 65,4 M$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à 62,5 M$ en 2024, soit une augmentation de 2,9 M$. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont élevées à 201,6 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, en hausse de 6,5 M$ par rapport à 195,1 M$ en 2024. L'augmentation pour les deux périodes est principalement attribuable à la hausse de la rémunération versée en contrepartie de la distribution de produits d'assurance.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent les coûts engagés pour soutenir notre fonction de gestion de patrimoine et nos autres fonctions générales et administratives, comme la gestion des produits, la technologie et les activités, ainsi que d'autres unités d'exploitation fonctionnelles, et d'autres charges de la Société. Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont établies à 122,0 M$ pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à 115,1 M$ en 2024, soit une hausse de 6,9 M$. Pour la période de neuf mois, les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont établies à 355,5 M$ en 2025, soit une hausse de 11,6 M$, ou 3,4 %, comparativement à 343,9 M$ en 2024.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 55,4 M$ pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à 49,1 M$ en 2024, soit une hausse de 6,3 M$, ou 12,8 %. Pour la période de neuf mois, les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 158,5 M$ en 2025, comparativement à 140,9 M$ en 2024, soit une hausse de 17,6 M$, ou 12,5 %. La variation observée pour les deux périodes est principalement attribuable aux variations de l'actif géré.

Charges d'intérêts

Les charges d'intérêts, qui comprennent les charges d'intérêts affectées sur la dette à long terme et les charges d'intérêts sur les contrats de location, ont totalisé 25,9 M$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à 25,8 M$ en 2024. Pour la période de neuf mois, les charges d'intérêts ont totalisé 77,2 M$, comparativement à 77,3 M$ en 2024. Les charges d'intérêts sur la dette à long terme sont calculées en fonction de l'affectation, à IG Gestion de patrimoine, d'un montant de 1,95 G$ de la dette à long terme de la Société financière IGM.

Résultats du troisième trimestre de 2025 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2025

Produits tirés des honoraires

Au troisième trimestre de 2025, les produits tirés des honoraires de conseil se sont établis à 21,8 M$, en hausse de 368,1 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2025. L'augmentation des honoraires de conseil au troisième trimestre s'explique principalement par la hausse de 6,6 % de l'actif sous services-conseils moyen au cours du trimestre, comme l'illustre le tableau 8, et par le fait que le trimestre considéré comptait un jour civil de plus, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse du taux des honoraires de conseil. Le taux moyen des honoraires de conseil au troisième trimestre s'est établi à 97,0 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 98,4 points de base au deuxième trimestre. Les taux des honoraires sont déterminés en fonction des volumes de l'actif sous services-conseils de la clientèle, et le taux moyen fluctuera en fonction des variations de l'actif sous services-conseils de la clientèle et de la composition des produits.

Les honoraires liés aux produits et aux programmes se sont établis à 285,6 M$ au troisième trimestre de 2025, soit une hausse de 21,9 M$ comparativement à 263,7 M$ au deuxième trimestre de 2025. L'augmentation tient essentiellement à la hausse de 6,9 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 9, et au fait que le trimestre considéré comptait un jour civil de plus. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes s'est établi à 85,2 points de base de l'actif géré, comparativement à 85,0 points de base pour le deuxième trimestre. L'augmentation du taux est attribuable à la composition des produits, car les taux diffèrent pour certains fonds et produits.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 47,1 M$ au troisième trimestre de 2025, ont augmenté de 4,1 M$ par rapport à 43,0 M$ au deuxième trimestre, en raison de l'augmentation du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires.

Charges

Pour le trimestre considéré, les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 287,1 M$, en hausse de 3,7 M$ par rapport à 283,4 M$ au trimestre précédent. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse de la rémunération fondée sur l'actif qui découle de l'accroissement de l'actif sous services-conseils.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont chiffrées à 122,0 M$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à 115,9 M$ au trimestre précédent, en raison du calendrier de certaines charges.

Investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine

Le bénéfice net ajusté des investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine est présenté au tableau 13. Le bénéfice net ajusté pour le troisième trimestre de 2025 s'est chiffré à 2,9 M$, comparativement à (0,6) M$ en 2024 et à (0,7) M$ au trimestre précédent. Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois s'est établi à (1,9) M$, comparativement à (9,6) M$ en 2024.

La quote-part du résultat de Rockefeller revenant à la Société de (7,5) M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 excluait la quote-part revenant à la Société des coûts de refinancement de la dette exceptionnels d'un montant de 3,3 M$ lié au remboursement anticipé de l'une des facilités de financement de Rockefeller, qui a été reclassée dans les autres éléments comme il est présenté dans les tableaux 3 et 4.

Tableau 13 : Résultats d'exploitation – Investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M$)	**30 sept. 2025**	30 juin 2025	30 sept. 2024	Variation 30 juin 2025	Variation 30 sept. 2024
Produits					
Quote-part du résultat des entreprises associées					
Rockefeller	**2,9 $**	(0,7)$	(0,3)$	n.s. %	n.s. %
Autres	**0,3**	0,3	0,1	–	200,0
	3,2	(0,4)	(0,2)	n.s.	n.s.
Charges					
Activités et services de soutien	**0,2**	0,2	0,2	–	–
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**3,0**	(0,6)	(0,4)	n.s.	n.s.
Impôt sur le résultat	**0,1**	0,1	0,2	–	(50,0)
Bénéfice net ajusté[1]	**2,9 $**	(0,7)$	(0,6)$	n.s. %	n.s. %

Périodes de neuf mois closes les (en M$)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	Variation
Produits			
Quote-part du résultat des entreprises associées			
Rockefeller	**(2,1)$**	(7,5)$	72,0 %
Autres	**1,2**	(0,2)	n.s.
	(0,9)	(7,7)	88,3
Charges			
Activités et services de soutien	**0,7**	0,7	–
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**(1,6)**	(8,4)	81,0
Impôt sur le résultat	**0,3**	1,2	(75,0)
Bénéfice net ajusté[1]	**(1,9)$**	(9,6)$	80,2 %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Gestion d'actifs

Le secteur Gestion d'actifs comprend Placements Mackenzie et les investissements stratégiques dans ChinaAMC et Northleaf.

Les produits du secteur Gestion d'actifs comprennent ce qui suit :

- ***Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties*** comprennent les honoraires provenant de nos fonds d'investissement et les honoraires de tierces parties en ce qui concerne les services de gestion de placement. La rémunération versée aux courtiers vient contrebalancer les honoraires perçus.
- ***Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine*** comprennent les honoraires provenant du secteur Gestion de patrimoine. Le secteur Gestion de patrimoine est considéré comme un client du secteur Gestion d'actifs et les prix de transfert sont établis en fonction des frais engagés pour des mandats de gestion d'actifs d'importance similaire.
- ***La quote-part du bénéfice des entreprises associées*** correspond à la quote-part revenant à la Société du bénéfice des participations mises en équivalence dans ChinaAMC et Northleaf.

L'actif géré par Mackenzie pour le secteur Gestion de patrimoine est compris dans l'actif géré du secteur Gestion d'actifs.

La dette et la charge d'intérêts sont affectées à chaque secteur de la Société financière IGM en fonction de l'évaluation faite par la direction : i) de la capacité à assurer le service de la dette; et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré. L'impôt sur le résultat est également présenté dans chaque secteur.

Revue des activités

Placements Mackenzie est un fournisseur de solutions de gestion d'actifs diversifiées qui a été fondé en 1967. Nous offrons des services de gestion de placements et des services connexes dans le cadre d'une vaste gamme de mandats d'investissement au moyen d'une structure de boutiques de placement et d'une multitude de canaux de distribution. Nous sommes déterminés à fournir à notre clientèle des rendements élevés de placements grâce à une expérience de plus de 50 ans dans le secteur de la gestion de placements.

Mackenzie tire des honoraires de gestion d'actifs principalement des éléments suivants :

- les honoraires de gestion tirés de ses fonds d'investissement, des comptes gérés à titre de sous-conseiller et de la clientèle institutionnelle;
- les honoraires tirés de ses fonds communs de placement pour les services administratifs;
- les frais de rachat sur les parts comportant des frais d'acquisition différés et des frais d'acquisition modérés.

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 gérés sous-jacents. 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 fonds négociés en bourse, les comptes gérés à titre de sous-conseiller et les comptes de la clientèle institutionnelle.

Fondée en 1998 et l'une des premières sociétés de gestion de fonds de placement en Chine, ChinaAMC s'est taillé et maintient une position de chef de file dans le secteur chinois de la gestion d'actifs. ChinaAMC favorise la croissance grâce à l'innovation en matière de produits et à l'offre de solutions et de services de placement à actifs multiples à un groupe diversifié de clients institutionnels et de particuliers.

Northleaf est un gestionnaire de fonds d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privé et d'infrastructures à l'échelle mondiale dont le siège social est à Toronto. Northleaf cherche à offrir des rendements absolus ajustés en fonction du risque élevés grâce à l'accès à la création de valeur à l'extérieur des marchés publics.

Placements Mackenzie

Stratégie

Mackenzie a pour mission de créer un monde davantage investi, ensemble.

Mackenzie a pour objectif de devenir le fournisseur de solutions de gestion mondiales et le partenaire commercial préféré au Canada.

Les mandats stratégiques de Mackenzie sont les suivants : devenir le leader dans le marché de détail au Canada, établir des partenariats stratégiques significatifs et établir une présence dans des canaux sous-exploités en adoptant une approche ciblée. Nous accomplissons nos mandats stratégiques en ciblant les aspects clés suivants :

- améliorer la distribution de façon continue au moyen d'une approche sectorielle;
- générer un rendement des placements concurrentiel ajusté en fonction du risque;
- promouvoir un leadership de marque;
- créer des solutions et des produits novateurs et pertinents;
- encourager un avenir durable;
- assurer l'excellence et l'efficience opérationnelles;
- favoriser une culture axée sur la performance, la diversification et l'excellence.

Les aspects clés que nous ciblons favorisent la croissance future des activités. Nous y parviendrons en nous engageant à assurer la réussite de notre clientèle, en attirant et en formant les meilleurs esprits dans le secteur de l'investissement, en maintenant une approche en matière de placement fondée sur une structure de boutiques de placement, en mettant l'accent sur les produits novateurs et visionnaires et en étant responsables dans tout ce que nous entreprenons.

Nos services de gestion des placements sont offerts au moyen d'une structure de boutiques de placement, qui sont des équipes spécialisées internes ayant chacune leur propre orientation et approche en matière de placement. Nos équipes de recherche et de gestion de portefeuille sont situées à Toronto, à Montréal, à Winnipeg, à Vancouver, à Boston, à Dublin et à Hong Kong. En outre, notre participation dans Northleaf accroît nos capacités de placement en offrant à notre clientèle des solutions de placements en actions de sociétés fermées, instruments de crédit privé et infrastructures à l'échelle mondiale, et notre participation dans ChinaAMC offre à notre clientèle un accès aux marchés financiers chinois. Nous nous adjoignons les services de partenaires stratégiques (sous-conseillers externes) pour compléter nos capacités en matière de placement dans des secteurs précis. Notre vaste éventail de capacités et de produits de placement en évolution constante constitue notre principale force afin de répondre aux besoins financiers changeants des investisseurs.

Nos affaires reposent sur trois canaux de distribution clés : le réseau de détail, les alliances stratégiques ainsi que le marché institutionnel.

Mackenzie distribue principalement ses produits de placement de détail grâce à des conseillers financiers externes. Nos équipes de vente travaillent avec plus de 30 000 conseillers financiers indépendants et leurs cabinets partout au Canada. Notre gamme de solutions de placement novatrice et exhaustive couvre toutes les catégories d'actifs et régions du globe. Nous offrons une gamme de solutions de placement et de produits pertinents conçue pour aider les conseillers à répondre aux besoins en constante évolution de leur clientèle. Nous lançons régulièrement de nouveaux fonds et nous pouvons fusionner ou rationaliser notre gamme de fonds pour offrir des solutions de placement améliorées.

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 d'IG Gestion de patrimoine et de Lifeco. Mackenzie s'associe à Wealthsimple pour distribuer des FNB par l'intermédiaire de sa gamme de produits. Mackenzie est également l'un des deux fournisseurs exclusifs de solutions de placement auprès de Les Placements PFSL du Canada Ltée (« Primerica »). À ce titre, elle offre une gamme de 28 fonds conçus pour répondre aux besoins particuliers des conseillers de Primerica et de leur clientèle. 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. Nous attirons de nouvelles

entreprises institutionnelles grâce à nos relations avec des conseillers en régimes de retraite et en gestion.

Les activités de ventes brutes et de rachats dans les comptes de la clientèle institutionnelle et des alliances stratégiques peuvent être plus importantes que celles 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 volumes de l'actif géré.

Mackenzie continue de jouir d'une position enviable pour renforcer ses relations de distribution. Pour ce faire, nous pouvons compter sur notre équipe de professionnels en placements chevronnés, à la force de notre réseau de distribution, à notre vaste gamme de produits, à nos produits offerts à des tarifs concurrentiels et à l'importance que nous accordons à l'expérience client et à l'excellence de nos placements.

Gestion de placements

Au 30 septembre 2025, l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 239,5 G$, incluant des mandats de sous-conseiller exécutés pour le secteur Gestion de patrimoine d'un montant de 92,8 G$.

Nous continuons d'offrir nos produits de placement au moyen d'une structure de boutiques de placement, qui sont des équipes spécialisées internes ayant chacune leurs propres orientations et approche en matière de placement. Notre équipe de placement se répartit actuellement en 16 boutiques spécialisées. Cette approche favorise la diversification des styles et des idées, et met à la portée de Mackenzie une vaste gamme de talents. La surveillance est assurée au moyen d'un processus employé pour toutes les équipes et dont l'objectif est de favoriser des rendements supérieurs ajustés en fonction du risque au fil du temps. Ce processus de surveillance s'articule autour de trois axes : i) déterminer l'avantage relativement à la performance de chacune des équipes et encourager celles-ci à conserver cet avantage, ii) encourager les pratiques exemplaires dans le cadre de l'élaboration de portefeuilles et iii) mettre l'accent sur la gestion des risques.

La participation économique de 56 % de Mackenzie dans Northleaf augmente ses capacités d'investissement en offrant à la clientèle des solutions de placement en matière d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privé et d'infrastructures à l'échelle mondiale.

Outre ses propres équipes de placement, Mackenzie s'adjoint les services de sous-conseillers externes et de fournisseurs d'indices à bêta stratégique pour compléter ses capacités en matière de placement dans des secteurs précis. Ils comprennent Putnam Investments et ChinaAMC. Par ailleurs, depuis le lancement de la gamme de 28 Fonds FuturePath pour Primerica, les sous-conseillers tiers suivants ont été ajoutés : Gestion d'actifs 1832, Addenda, Brandywine, BlackRock et T. Rowe Price. Barrow, Hanley, Mewhinney & Strauss a aussi été ajouté à titre de sous-conseiller à la suite du lancement du Fonds de valeur mondial Mackenzie et du Fonds de valeur de moyennes capitalisations américaines Mackenzie au début du quatrième trimestre de 2025.

Le rendement des placements à long terme est une mesure clé du succès continu de Mackenzie. Au 30 septembre 2025, 49,2 %, 47,5 % et 48,1 % de l'actif 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 2025, 79,1 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie évalués par Morningstar† étaient notés trois étoiles ou plus, et 44,3 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar†, les proportions étaient de 87,4 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 56,1 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 septembre 2025.

Produits

Mackenzie continue d'élargir sa gamme de produits en créant des solutions de placement améliorées que les conseillers financiers peuvent offrir à leur clientèle.

Fonds communs de placement

Mackenzie gère sa gamme de produits en procédant au lancement de nouveaux fonds et à la fusion d'autres fonds afin de rationaliser son offre de fonds pour les conseillers et les investisseurs.

Au début du quatrième trimestre de 2025, trois fonds communs de placement ont été lancés :

- le Fonds de valeur mondial Mackenzie;
- le Fonds de valeur de moyennes capitalisations américaines Mackenzie;
- le Fonds d'actions internationales Mackenzie GQE.

Fonds alternatifs

Mackenzie compte actuellement dix fonds alternatifs, y compris cinq produits en collaboration avec Northleaf Capital Partners (« Northleaf ») dans le cadre de son engagement à accroître l'accès des épargnants aux solutions de placement sur les marchés privés.

Au cours du troisième trimestre de 2025, le Fonds multi-actifs de marchés privés Mackenzie Northleaf a été lancé.

Fonds négociés en bourse

Les fonds négociés en bourse (« FNB ») viennent compléter la gamme riche et novatrice de fonds de Mackenzie et reflètent 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 objectifs personnels. Ces FNB proposent aux investisseurs une autre option de placement lorsqu'ils construisent des portefeuilles diversifiés à long terme.

Au cours du troisième trimestre de 2025, six FNB ont été lancés :

- le FINB Nasdaq 100 Mackenzie;
- le FNB américain d'extension d'alpha Mackenzie GQE;
- le FNB de dividendes américains à rendement élevé Mackenzie;
- le FNB de dividendes canadiens à rendement élevé Mackenzie;
- le FNB à tendance défensive Mackenzie;
- le FNB à tendance cyclique Mackenzie.

La gamme actuelle de Mackenzie comprend 59 FNB : 32 FNB actifs et à bêta stratégique et 27 FNB indiciels traditionnels. À la fin du trimestre, l'actif géré des FNB s'établissait à 21,0 G$, ce qui comprend des investissements de 11,0 G$ des produits gérés d'IGM. Au sein du secteur canadien des FNB, Mackenzie occupe le huitième rang en ce qui a trait à l'actif géré.

Actif géré du secteur Gestion d'actifs

L'actif géré est un indicateur de rendement clé pour le secteur Gestion d'actifs.

Un sommaire des variations du total de l'actif géré est présenté au tableau 14, et un sommaire des variations de l'actif géré des fonds d'investissement est présenté au tableau 15. L'actif géré pour le secteur Gestion de patrimoine est compris dans le total de l'actif géré.

L'actif géré du secteur Gestion d'actifs, y compris les investissements stratégiques, se chiffrait à 421,8 G$ au 30 septembre 2025, comparativement à 354,7 G$ au 30 septembre 2024. L'actif géré des investissements stratégiques est fondé sur la participation de la Société dans ces sociétés.

Au 30 septembre 2025, le total de l'actif géré de Mackenzie se chiffrait à 239,5 G$, soit une hausse de 12,9 % par rapport à 212,1 G$ à l'exercice précédent. Le total de l'actif géré des tiers de Mackenzie s'est établi à 146,7 G$, en hausse de 14,2 % par rapport à 128,5 G$ à l'exercice précédent. La variation de l'actif géré de Mackenzie est déterminée par les rendements des placements et les cotisations nettes de ses clients et de ses clientes.

Au 30 septembre 2025, l'actif géré de ChinaAMC s'élevait à 3 006,8 milliards de RMB¥ (587,7 G$), comparativement à 2 358,2 milliards de RMB¥ (454,4 G$) au 30 septembre 2024, soit une hausse de 27,5 % (29,3 % en dollars canadiens). Mackenzie détient une participation de 27,8 % dans ChinaAMC.

Au 30 septembre 2025, l'actif géré de Northleaf s'élevait à 34,4 G$, comparativement à 29,6 G$ au 30 septembre 2024, soit une hausse de 16,2 %. Mackenzie détient une participation économique de 56 % dans Northleaf.

Actif géré de Placements Mackenzie

Variation de l'actif géré – Résultats de 2025 par rapport à ceux de 2024

Au 30 septembre 2025, le total de l'actif géré de Mackenzie avait atteint un sommet de 239,5 G$, soit une hausse de 12,9 % comparativement à 212,1 G$ au 30 septembre 2024. L'actif géré des tiers s'élevait à 146,7 G$, en hausse de 14,2 %, par rapport à 128,5 G$ au 30 septembre 2024.

Au 30 septembre 2025, l'actif géré des fonds d'investissement se chiffrait à 75,7 G$, comparativement à 67,8 G$ au 30 septembre 2024, soit une augmentation de 11,6 %. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie de 65,8 G$ a augmenté de 7,9 %, comparativement à 61,0 G$ au 30 septembre 2024. L'actif des FNB de Mackenzie, compte non tenu des FNB détenus dans les produits gérés de la Société financière IGM, se chiffrait à 9,9 G$ au 30 septembre 2025, soit une hausse de 44,3 % par rapport à 6,9 G$ au 30 septembre 2024. L'actif des FNB, incluant les produits gérés de la Société financière IGM, s'établissait à 21,0 G$ au 30 septembre 2025, comparativement à 14,9 G$ au 30 septembre 2024.

Tableau 14 : Variation du total de l'actif géré – Gestion d'actifs

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2025**	30 juin 2025	30 sept. 2024	Variation 30 juin 2025	Variation 30 sept. 2024
Actif géré de Mackenzie, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine					
Ventes nettes (rachats nets)					
Fonds communs de placement	**(219)$**	(366)$	(569)$	40,2 %	61,5 %
Créations nettes de parts de FNB	**626**	553	273	13,2	129,3
Fonds d'investissement[1, 2]	**407**	187	(296)	117,6	n.s.
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes[3, 4]	**1 552**	(322)	(306)	n.s.	n.s.
Total des ventes nettes (rachats nets)	**1 959**	(135)	(602)	n.s.	n.s.
Rendements des placements	**5 207**	2 783	3 734	87,1	39,4
Variation de l'actif, montant net	**7 166**	2 648	3 132	170,6	128,8
Actif au début	**83 194**	80 546	72 766	3,3	14,3
Actif à la fin	**90 360 $**	83 194 $	75 898 $	8,6 %	19,1 %
Actif géré consolidé de Mackenzie					
Fonds communs de placement	**65 766 $**	62 488 $	60 951 $	5,2 %	7,9 %
FNB	**9 911**	8 683	6 868	14,1	44,3
Fonds d'investissement[1, 2]	**75 677**	71 171	67 819	6,3	11,6
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes	**14 683**	12 023	8 079	22,1	81,7
	90 360	83 194	75 898	8,6	19,1
Comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie	**56 368**	54 031	52 608	4,3	7,1
Actif géré des tiers	**146 728**	137 225	128 506	6,9	14,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller et actif géré du secteur Gestion de patrimoine[2]	**92 759**	87 352	83 584	6,2	11,0
Actif géré consolidé	**239 487 $**	224 577 $	212 090 $	6,6 %	12,9 %
Actif géré lié aux investissements stratégiques à la fin					
ChinaAMC	**163 386 $**	150 748 $	126 324 $	8,4 %	29,3 %
Northleaf	**19 273**	18 361	16 588	5,0	16,2
Éliminations intersectorielles	**(380)**	(309)	(266)	(23,0)	(42,9)
	182 279 $	168 800 $	142 646 $	8,0 %	27,8 %
Actif géré consolidé à la fin, y compris les investissements stratégiques	**421 766 $**	393 377 $	354 736 $	7,2 %	18,9 %
Total moyen de l'actif géré de Mackenzie[5]					
Actif géré des tiers	**141 206 $**	132 675 $	125 705 $	6,4 %	12,3 %
Données consolidées	**230 744**	217 923	207 496	5,9	11,2

1. *Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement de la Société financière IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.*
2. *Les produits (fonds) de Mackenzie vendus par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine sont inclus dans les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine.*
3. *Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes :*
   Au troisième trimestre de 2025 – Mackenzie a remporté des mandats de 1,7 G$ auprès d'investisseurs institutionnels.
   Au deuxième trimestre – un investisseur institutionnel a fait des rachats de 320 M$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller.
   Au premier trimestre – Mackenzie a remporté des mandats de 3,6 G$ auprès d'investisseurs institutionnels.
4. *Les rachats de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine effectués par le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine ont été réaffectés à des comptes à gestion distincte gérés par Mackenzie :*
   Au deuxième trimestre de 2025 – 24 M$;
   Au premier trimestre de 2024 – 177 M$.
5. *En fonction de l'actif quotidien moyen des fonds d'investissement et de l'actif moyen de fin de mois des comptes gérés à titre de sous-conseiller, des comptes de la clientèle institutionnelle et des autres comptes.*

Tableau 14 : Variation du total de l'actif géré – Gestion d'actifs (suite)

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	Variation
Actif géré de Mackenzie, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine			
Ventes nettes (rachats nets)			
Fonds communs de placement	**(1 285)$**	(2 001)$	35,8 %
Créations nettes de parts de FNB	**1 794**	766	134,2
Fonds d'investissement[1, 2, 3]	**509**	(1 235)	n.s.
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes[4, 5]	**4 756**	(457)	n.s.
Total des ventes nettes (rachats nets)	**5 265**	(1 692)	n.s.
Rendements des placements	**8 027**	8 308	(3,4)
Variation de l'actif, montant net	**13 292**	6 616	100,9
Actif au début	**77 068**	69 282	11,2
Actif à la fin	**90 360 $**	75 898 $	19,1 %
Total moyen de l'actif géré de Mackenzie[6]			
Actif géré des tiers	**135 404 $**	123 163 $	9,9 %
Données consolidées	**222 170**	202 961	9,5

1. *Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement de la Société financière IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.*
2. *Les produits (fonds) de Mackenzie vendus par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine sont inclus dans les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine.*
3. *Au premier trimestre de 2025, un investisseur institutionnel, dont les produits offerts comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, a apporté des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des rachats de 144 M$.*
4. *Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes :*
   Au troisième trimestre de 2025 – Mackenzie a remporté des mandats de 1,7 G$ auprès d'investisseurs institutionnels.
   Au deuxième trimestre – un investisseur institutionnel a fait des rachats de 320 M$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller.
   Au premier trimestre – Mackenzie a remporté des mandats de 3,6 G$ auprès d'investisseurs institutionnels.
5. *Les rachats de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine effectués par le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine ont été réaffectés à des comptes à gestion distincte gérés par Mackenzie :*
   Au deuxième trimestre de 2025 – 24 M$;
   Au premier trimestre de 2024 – 177 M$.
6. *En fonction de l'actif quotidien moyen des fonds d'investissement et de l'actif moyen de fin de mois des comptes gérés à titre de sous-conseiller, des comptes de la clientèle institutionnelle et des autres comptes.*

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 2,3 G$, soit une hausse de 26,5 % par rapport à 1,8 G$ en 2024. Au cours du trimestre considéré, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 2,5 G$, soit une hausse de 5,5 % par rapport à l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds communs de placement pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 se sont établis à 219 M$, comparativement à des rachats nets de 569 M$ à l'exercice précédent. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2025, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 626 M$, comparativement à 273 M$ à l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevées à 407 M$, comparativement à des rachats nets de 296 M$ à l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 4,1 G$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une augmentation de 3,4 G$ à l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les ventes nettes, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 2,0 G$, comparativement à des rachats nets de 602 M$ à l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 5,2 G$, comparativement à une augmentation de 3,7 G$ à l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre de 2025, Mackenzie a remporté des mandats de 1,7 G$ auprès d'investisseurs institutionnels. Compte non tenu de ces transactions, les ventes nettes se sont chiffrées à 217 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, comparativement à des rachats nets de 602 M$ à l'exercice précédent.

Tableau 15 : Variation de l'actif géré des fonds d'investissement – Placements Mackenzie[1]

Trimestres clos les (en M$)	**30 sept. 2025**	30 juin 2025	30 sept. 2024	Variation 30 juin 2025	Variation 30 sept. 2024
Ventes	**2 293 $**	2 104 $	1 812 $	9,0 %	26,5 %
Rachats	**2 512**	2 470	2 381	1,7	5,5
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement	**(219)**	(366)	(569)	40,2	61,5
Créations nettes de parts de FNB	**626**	553	273	13,2	129,3
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement[2, 3]	**407**	187	(296)	117,6	n.s.
Rendements des placements	**4 099**	2 225	3 360	84,2	22,0
Variation de l'actif, montant net	**4 506**	2 412	3 064	86,8	47,1
Actif au début	**71 171**	68 759	64 755	3,5	9,9
Actif à la fin	**75 677 $**	71 171 $	67 819 $	6,3 %	11,6 %
Composé des éléments suivants :					
Fonds communs de placement	**65 766 $**	62 488 $	60 951 $	5,2 %	7,9 %
FNB	**9 911**	8 683	6 868	14,1	44,3
Fonds d'investissement[3]	**75 677 $**	71 171 $	67 819 $	6,3 %	11,6 %
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	**73 047 $**	68 365 $	66 189 $	6,8 %	10,4 %

Périodes de neuf mois closes les (en M$)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	Variation
Ventes	**7 034 $**	6 311 $	11,5 %
Rachats	**8 319**	8 312	0,1
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement	**(1 285)**	(2 001)	35,8
Créations nettes de parts de FNB	**1 794**	766	134,2
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement[2, 3, 4]	**509**	(1 235)	n.s.
Rendements des placements	**6 475**	7 139	(9,3)
Variation de l'actif, montant net	**6 984**	5 904	18,3
Actif au début	**68 693**	61 915	10,9
Actif à la fin	**75 677 $**	67 819 $	11,6 %
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	**70 362 $**	64 565 $	9,0 %

1. *Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement de la Société financière IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.*
2. *Le total des ventes nettes et de l'actif géré des fonds d'investissement exclut les investissements des fonds communs de placement de Mackenzie dans les FNB.*
3. *Les produits (fonds) de Mackenzie vendus par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine sont inclus dans les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine.*
4. *Au premier trimestre de 2025, un investisseur institutionnel, dont les produits offerts comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, a apporté des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des rachats de 144 M$.*

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 7,0 G$, soit une hausse de 11,5 %, comparativement à 6,3 G$ en 2024. Au cours de la période considérée, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 8,3 G$, soit une hausse de 0,1 % par rapport à l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds communs de placement pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 se sont établis à 1,3 G$, comparativement à des rachats nets de 2,0 G$ en 2024. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 1,8 G$, comparativement à 766 M$ à l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours de la période considérée se sont élevées à 509 M$, comparativement à des rachats nets de 1,2 G$ à l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 6,5 G$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une augmentation de 7,1 G$ à l'exercice précédent.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, les rachats de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrés à 2,4 G$ et à 8,0 G$, respectivement, comparativement à 2,3 G$ et à 8,1 G$ à l'exercice précédent. Pour le troisième

trimestre de 2025, le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme a été de 15,3 %, comparativement à 15,5 % pour le troisième trimestre de 2024. Au 30 septembre 2025, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme s'établissait à 17,6 %, comparativement à 19,1 % à l'exercice précédent. 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'AMVI s'établissait à environ 14,8 % au 30 septembre 2025. 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.

Au premier trimestre de 2025, un investisseur institutionnel, dont les produits offerts comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, a apporté des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des rachats de 144 M$. Compte non tenu de cette transaction, les rachats de fonds communs de placement ont diminué de 1,6 % au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 par rapport à l'exercice précédent, et les rachats nets de fonds communs de placement se sont établis à 1,1 G$, comparativement à des rachats nets de 2,0 G$ à l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les ventes nettes, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 5,3 G$, comparativement à des rachats nets de 1,7 G$ en 2024. Au cours de la période de neuf mois, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 8,0 G$, comparativement à une augmentation de 8,3 G$ à l'exercice précédent.

Durant la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, Mackenzie a remporté des mandats de 5,3 G$ auprès d'investisseurs institutionnels, un investisseur institutionnel a fait des rachats de 320 M$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller, et le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine a racheté une tranche de 24 M$ des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, laquelle a été réaffectée à des comptes à gestion distincte gérés par Mackenzie. Durant le premier trimestre de 2024, le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine a racheté une tranche de 177 M$ des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, laquelle a été réaffectée à des comptes à gestion distincte gérés par Mackenzie. Compte non tenu de ces transactions et des changements dans la répartition des fonds décrits ci-dessus, les ventes nettes se sont chiffrées à 401 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à des rachats nets de 1,9 G$ à l'exercice précédent.

Au 30 septembre 2025, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie s'élevaient à 56,4 G$, comparativement à 52,6 G$ au 30 septembre 2024.

Au 30 septembre 2025, les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré de Mackenzie du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 92,8 G$, soit 67,2 % de l'actif géré excluant les investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 83,6 G$, soit 69,2 % de l'actif géré excluant les investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine au 30 septembre 2024.

Variation de l'actif géré – Résultats du troisième trimestre de 2025 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2025

Au 30 septembre 2025, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 239,5 G$, soit une hausse de 6,6 % par rapport à 224,6 G$ au 30 juin 2025. L'actif géré des tiers s'établissait à 146,7 G$, en hausse de 6,9 %, comparativement à 137,2 G$ au 30 juin 2025.

L'actif géré des fonds d'investissement se chiffrait à 75,7 G$ au 30 septembre 2025, soit une hausse de 6,3 %, comparativement à 71,2 G$ au 30 juin 2025. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 65,8 G$ au 30 septembre 2025, soit une hausse de 5,2 %, comparativement à 62,5 G$ au 30 juin 2025. L'actif des FNB de Mackenzie se chiffrait à 9,9 G$ au 30 septembre 2025, comparativement à 8,7 G$ au 30 juin 2025. L'actif des FNB, incluant les produits gérés de la Société financière IGM, s'établissait à 21,0 G$ au 30 septembre 2025, comparativement à 18,7 G$ au 30 juin 2025.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 2,3 G$, soit une hausse de 9,0 % par rapport au deuxième trimestre de 2025. Les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 2,5 G$,

soit une hausse de 1,7 % par rapport au deuxième trimestre de 2025. Les rachats nets de fonds communs de placement de Mackenzie pour le trimestre considéré se sont établis à 219 M$, comparativement à des rachats nets de 366 M$ pour le trimestre précédent.

Les rachats d'actifs de fonds communs de placement à long terme pour le trimestre considéré se sont établis à 2,4 G$, inchangés par rapport au deuxième trimestre. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 15,3 % pour le trimestre considéré, comparativement à 15,8 % pour le deuxième trimestre.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les créations nettes de parts de FNB de Mackenzie se sont établies à 626 M$, comparativement à 553 M$ au deuxième trimestre.

Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevées à 407 M$, comparativement à des ventes nettes de 187 M$ au deuxième trimestre.

Au 30 septembre 2025, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie s'élevaient à 56,4 G$, comparativement à 54,0 G$ au 30 juin 2025.

Au 30 septembre 2025, les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré de Mackenzie du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 92,8 G$, soit 67,2 % de l'actif géré excluant les investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 87,4 G$, soit 67,4 % de l'actif géré excluant les investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine au 30 juin 2025.

Revue des résultats d'exploitation du secteur

Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion d'actifs est présenté au tableau 16 et comprend les activités de Placements Mackenzie ainsi que le bénéfice lié aux investissements stratégiques.

Placements Mackenzie

Le bénéfice net ajusté de Placements Mackenzie est présenté dans le tableau 17. Le bénéfice net ajusté pour le troisième trimestre de 2025 s'est chiffré à 68,2 M$, soit une hausse de 14,8 % par rapport au troisième trimestre de 2024 et une hausse de 18,0 % par rapport au trimestre précédent. Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 s'est établi à 178,6 M$, soit une hausse de 3,5 % par rapport à 2024.

Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le troisième trimestre de 2025 s'est chiffré à 98,9 M$, en hausse de 13,2 % par rapport au troisième trimestre de 2024, et en hausse de 16,5 % par rapport au trimestre précédent. Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 s'est établi à 261,9 M$, soit une hausse de 3,2 % par rapport à 2024.

Résultats de 2025 par rapport à ceux de 2024

Produits

Les honoraires de gestion d'actifs sont classés soit au poste Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties, soit au poste Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine.

Tableau 16 : Résultats d'exploitation – Gestion d'actifs

Trimestres clos les (en M$)	**30 sept. 2025**	30 juin 2025	30 sept. 2024	Variation 30 juin 2025	Variation 30 sept. 2024
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	**264,0 $**	247,8 $	248,9 $	6,5 %	6,1 %
Frais de rachat	**0,4**	0,4	0,5	–	(20,0)
	264,4	248,2	249,4	6,5	6,0
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif	**(84,6)**	(80,9)	(81,8)	4,6	3,4
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	**179,8**	167,3	167,6	7,5	7,3
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	**33,8**	31,9	31,1	6,0	8,7
Gestion d'actifs – produits nets	**213,6**	199,2	198,7	7,2	7,5
Produits tirés des placements nets et autres produits	**6,7**	5,0	5,0	34,0	34,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	**47,6**	39,0	36,3	22,1	31,1
	267,9	243,2	240,0	10,2	11,6
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	**22,0**	21,4	19,8	2,8	11,1
Activités et services de soutien	**98,3**	96,8	95,7	1,5	2,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**1,6**	1,4	1,4	14,3	14,3
	121,9	119,6	116,9	1,9	4,3
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**146,0**	123,6	123,1	18,1	18,6
Charges d'intérêts	**6,5**	6,4	6,6	1,6	(1,5)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**139,5**	117,2	116,5	19,0	19,7
Impôt sur le résultat	**28,6**	23,6	24,5	21,2	16,7
Bénéfice net ajusté[1]	**110,9**	93,6	92,0	18,5	20,5
Participation ne donnant pas le contrôle	**0,3**	1,9	0,7	(84,2)	(57,1)
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**110,6 $**	91,7 $	91,3 $	20,6 %	21,1 %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Tableau 16 : Résultats d'exploitation – Gestion d'actifs (suite)

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	Variation
Produits			
Gestion d'actifs			
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	**763,9 $**	728,6 $	4,8 %
Frais de rachat	**1,3**	2,0	(35,0)
	765,2	730,6	4,7
Charges de rémunération des courtiers			
Rémunération fondée sur l'actif	**(249,2)**	(241,3)	3,3
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	**516,0**	489,3	5,5
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	**97,5**	89,3	9,2
Gestion d'actifs – produits nets	**613,5**	578,6	6,0
Produits tirés des placements nets et autres produits	**13,2**	14,7	(10,2)
Quote-part du résultat des entreprises associées	**125,6**	103,9	20,9
	752,3	697,2	7,9
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires	**69,6**	62,6	11,2
Activités et services de soutien	**292,2**	275,0	6,3
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**4,4**	4,1	7,3
	366,2	341,7	7,2
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**386,1**	355,5	8,6
Charges d'intérêts	**19,4**	19,6	(1,0)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**366,7**	335,9	9,2
Impôt sur le résultat	**74,0**	69,8	6,0
Bénéfice net ajusté[1]	**292,7**	266,1	10,0
Participation ne donnant pas le contrôle	**3,9**	3,2	21,9
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**288,8 $**	262,9 $	9,9 %

1. *Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.*

- Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties comprennent ce qui suit :
  - Les honoraires de gestion d'actifs – tierces parties comprennent les honoraires de gestion et les honoraires d'administration tirés de nos fonds d'investissement et les honoraires de gestion provenant de nos comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes. La plus grande partie des honoraires provient des honoraires de gestion tirés de nos fonds d'investissement. 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 gérés sous-jacents. Par exemple, les taux des honoraires de gestion des mandats d'actions sont plus élevés que ceux des fonds négociés en bourse et 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 destinée à des épargnants et vendue par l'entremise de conseillers financiers externes.
  - Les frais de rachat comprennent les honoraires tirés du rachat d'actifs de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et de fonds communs de placement comportant 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

Tableau 17 : Résultats d'exploitation – Placements Mackenzie

Trimestres clos les (en M$)	**30 sept. 2025**	30 juin 2025	30 sept. 2024	Variation 30 juin 2025	Variation 30 sept. 2024
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	**264,0 $**	247,8 $	248,9 $	6,5 %	6,1 %
Frais de rachat	**0,4**	0,4	0,5	–	(20,0)
	264,4	248,2	249,4	6,5	6,0
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif	**(84,6)**	(80,9)	(81,8)	4,6	3,4
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	**179,8**	167,3	167,6	7,5	7,3
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	**33,8**	31,9	31,1	6,0	8,7
Gestion d'actifs – produits nets	**213,6**	199,2	198,7	7,2	7,5
Produits tirés des placements nets et autres produits	**6,7**	5,0	5,0	34,0	34,0
	220,3	204,2	203,7	7,9	8,1
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	**22,0**	21,4	19,8	2,8	11,1
Activités et services de soutien	**97,8**	96,5	95,1	1,3	2,8
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**1,6**	1,4	1,4	14,3	14,3
	121,4	119,3	116,3	1,8	4,4
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**98,9**	84,9	87,4	16,5	13,2
Charges d'intérêts	**6,5**	6,4	6,6	1,6	(1,5)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**92,4**	78,5	80,8	17,7	14,4
Impôt sur le résultat	**24,2**	20,7	21,4	16,9	13,1
Bénéfice net ajusté[1]	**68,2 $**	57,8 $	59,4 $	18,0 %	14,8 %

Périodes de neuf mois closes les (en M$)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	Variation
Produits			
Gestion d'actifs			
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	**763,9 $**	728,6 $	4,8 %
Frais de rachat	**1,3**	2,0	(35,0)
	765,2	730,6	4,7
Charges de rémunération des courtiers			
Rémunération fondée sur l'actif	**(249,2)**	(241,3)	3,3
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	**516,0**	489,3	5,5
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	**97,5**	89,3	9,2
Gestion d'actifs – produits nets	**613,5**	578,6	6,0
Produits tirés des placements nets et autres produits	**13,2**	15,5	(14,8)
	626,7	594,1	5,5
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires	**69,6**	62,6	11,2
Activités et services de soutien	**290,8**	273,6	6,3
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**4,4**	4,1	7,3
	364,8	340,3	7,2
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**261,9**	253,8	3,2
Charges d'intérêts	**19,4**	19,6	(1,0)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**242,5**	234,2	3,5
Impôt sur le résultat	**63,9**	61,6	3,7
Bénéfice net ajusté[1]	**178,6 $**	172,6 $	3,5 %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

et diminuent progressivement pour atteindre zéro après deux ou trois ans, selon l'option d'achat.

- Les charges de rémunération des courtiers comprennent la rémunération fondée sur l'actif et la rémunération fondée sur les ventes. La rémunération fondée sur l'actif représente les commissions de suivi versées aux courtiers s'appliquant 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. La rémunération fondée sur les ventes est versée aux courtiers à la vente de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais modérés. À compter du 1er juin 2022, Mackenzie a cessé de vendre des fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et des fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais modérés, conformément aux modifications réglementaires.

• Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine comprennent les honoraires de sous-conseillers tirés du secteur Gestion de patrimoine.

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont établis à 179,8 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, soit une hausse de 12,2 M$, ou 7,3 %, comparativement à 167,6 M$ à l'exercice précédent. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties est principalement attribuable à une augmentation de 12,3 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 14, en partie contrebalancée par une diminution du taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets de Mackenzie s'est établi à 50,5 points de base pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, comparativement à 52,9 points de base pour la période correspondante de 2024. La diminution du taux est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré, ayant notamment eu pour effet d'accroître la proportion de produits tarifés autres que de détail. L'intégration d'un actif géré de 5,3 G$ provenant d'investisseurs institutionnels en 2025 et la hausse de l'actif géré par l'intermédiaire de notre partenariat avec Wealthsimple et Primerica ont contribué à cette augmentation des produits autres que de détail.

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont établis à 516,0 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, soit une hausse de 26,7 M$, ou 5,5 %, comparativement à 489,3 M$ à l'exercice précédent. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties est attribuable à une augmentation de 9,9 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 14, en partie contrebalancée par une diminution du taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets de Mackenzie s'est établi à 51,0 points de base pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à 53,0 points de base pour la période correspondante de 2024. La diminution du taux est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré, ayant notamment eu pour effet d'accroître la proportion de produits tarifés autres que de détail. L'intégration d'un actif géré de 5,3 G$ provenant d'investisseurs institutionnels en 2025 et la hausse de l'actif géré par l'intermédiaire de notre partenariat avec Wealthsimple et Primerica ont contribué à cette augmentation des produits autres que de détail.

Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine se sont établis à 33,8 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, soit une hausse de 2,7 M$, ou 8,7 %, comparativement à 31,1 M$ à l'exercice précédent. Cette hausse des honoraires de gestion découle principalement d'une augmentation de 9,5 % de l'actif géré moyen. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, le taux des honoraires de gestion de Mackenzie s'est établi à 15,0 points de base, comparativement à 15,1 points de base pour la période correspondante de 2024.

Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine se sont établis à 97,5 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, soit une hausse de 8,2 M$, ou 9,2 %, comparativement à 89,3 M$ à l'exercice précédent. Cette hausse des honoraires de gestion découle principalement d'une augmentation de 8,7 % de l'actif géré moyen. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le taux des honoraires de gestion de Mackenzie s'est établi à 15,0 points de base, comparativement à 14,9 points de base pour la période correspondante de 2024.

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits englobe principalement les rendements des placements liés 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 6,7 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, comparativement à 5,0 M$ à l'exercice précédent, et ont totalisé 13,2 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à 15,5 M$ à l'exercice précédent.

Charges

Mackenzie engage des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires qui comprennent essentiellement les activités de distribution aux intermédiaires et ces coûts varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont élevées à 22,0 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, en hausse de 2,2 M$, ou 11,1 %, par rapport à 19,8 M$ en 2024. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ces charges se sont établies à 69,6 M$, en hausse de 7,0 M$, ou 11,2 %, par rapport à 62,6 M$ à l'exercice précédent. L'augmentation enregistrée au cours du trimestre et de la période de neuf mois est principalement attribuable aux investissements dans les produits et dans les activités de marketing et de distribution.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent les coûts liés aux activités d'exploitation, y compris la technologie et les processus d'affaires, la gestion des placements et la gestion des gammes de produits à l'interne, ainsi que les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces dépenses sont surtout attribuables à la rémunération et à la technologie, et comprennent d'autres dépenses liées aux fournisseurs de services. Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont élevées à 97,8 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, en hausse de 2,7 M$, ou 2,8 %, par rapport à 95,1 M$ en 2024. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ces charges se sont établies à 290,8 M$, en hausse de 17,2 M$, ou 6,3 %, par rapport à 273,6 M$ à l'exercice précédent.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont chiffrées à 1,6 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, comparativement à 1,4 M$ en 2024. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ces charges ont totalisé 4,4 M$, comparativement à 4,1 M$ à l'exercice précédent.

Charges d'intérêts

Les charges d'intérêts, qui comprennent les charges d'intérêts affectées sur la dette à long terme et les charges d'intérêts sur les contrats de location, ont totalisé 6,5 M$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à 6,6 M$ pour la période correspondante de 2024. Pour la période de neuf mois, les charges d'intérêts se sont chiffrées à 19,4 M$, comparativement à 19,6 M$ en 2024. Les charges d'intérêts sur la dette à long terme sont calculées en fonction de l'affectation, à Mackenzie, d'un montant de 450 M$ de la dette à long terme de la Société financière IGM.

Résultats du troisième trimestre de 2025 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2025

Produits

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont chiffrés à 179,8 M$ pour le trimestre considéré, en hausse de 12,5 M$, ou 7,5 %, par rapport à 167,3 M$ au deuxième trimestre de 2025. Les facteurs ayant contribué à cette augmentation nette sont les suivants :

- Le troisième trimestre de 2025 comptait un jour civil de plus que le deuxième trimestre, ce qui a donné lieu à une hausse des honoraires de gestion de 2,0 M$.
- L'actif géré moyen s'est établi à 141,2 G$ pour le trimestre considéré, une hausse de 6,4 % par rapport au trimestre précédent.
- Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets s'est établi à 50,5 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 50,6 points de base pour le deuxième trimestre.

Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine se sont établis à 33,8 M$, soit une hausse de 6,0 % par rapport à 31,9 M$ au deuxième trimestre.

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 6,7 M$ pour le trimestre considéré, comparativement à 5,0 M$ pour le deuxième trimestre.

Charges

Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont établies à 22,0 M$ pour le trimestre considéré, comparativement à 21,4 M$ pour le deuxième trimestre.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont élevées à 97,8 M$ pour le trimestre considéré, comparativement à 96,5 M$ pour le deuxième trimestre.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont chiffrées à 1,6 M$ pour le

trimestre considéré, comparativement à 1,4 M$ au deuxième trimestre.

Investissements stratégiques du secteur Gestion d'actifs

Le bénéfice net ajusté des investissements stratégiques du secteur Gestion d'actifs est présenté au tableau 18. Le bénéfice net ajusté pour le troisième trimestre de 2025 s'est chiffré à 42,4 M$, comparativement à 31,9 M$ en 2024 et à 33,9 M$ au trimestre précédent. Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois s'est établi à 110,2 M$, comparativement à 90,3 M$ en 2024.

La quote-part du bénéfice des entreprises associées se compose du bénéfice en capitaux propres provenant de ChinaAMC et de Northleaf.

La quote-part du résultat de ChinaAMC revenant à la Société s'est chiffrée à 46,1 M$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à 32,9 M$ pour la période correspondante de 2024, et à 106,4 M$ pour la période de neuf mois de 2025, comparativement à 88,1 M$ en 2024.

La quote-part du résultat de Northleaf revenant à la Société s'est chiffrée à 1,5 M$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à 3,4 M$ pour la période correspondante de 2024, et à 19,2 M$ pour la période de neuf mois de 2025, comparativement à 15,8 M$ en 2024. Ce résultat a été contrebalancé par la participation ne donnant pas le contrôle, comme il est présenté dans le tableau.

Tableau 18 : Résultats d'exploitation – Investissements stratégiques du secteur Gestion d'actifs

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2025**	30 juin 2025	30 sept. 2024	Variation 30 juin 2025	Variation 30 sept. 2024
Produits					
Produits tirés des placements nets et autres produits	**– $**	– $	– $	– %	– %
Quote-part du résultat des entreprises associées					
ChinaAMC	**46,1**	29,7	32,9	55,2	40,1
Northleaf	**1,5**	9,3	3,4	(83,9)	(55,9)
	47,6	39,0	36,3	22,1	31,1
	47,6	39,0	36,3	22,1	31,1
Charges					
Activités et services de soutien	**0,5**	0,3	0,6	66,7	(16,7)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**47,1**	38,7	35,7	21,7	31,9
Impôt sur le résultat	**4,4**	2,9	3,1	51,7	41,9
Bénéfice net ajusté[1]	**42,7**	35,8	32,6	19,3	31,0
Participation ne donnant pas le contrôle	**0,3**	1,9	0,7	(84,2)	(57,1)
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**42,4 $**	33,9 $	31,9 $	25,1 %	32,9 %

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	Variation
Produits			
Produits tirés des placements nets et autres produits	**– $**	(0,8)$	100,0 %
Quote-part du résultat des entreprises associées			
ChinaAMC	**106,4**	88,1	20,8
Northleaf	**19,2**	15,8	21,5
	125,6	103,9	20,9
	125,6	103,1	21,8
Charges			
Activités et services de soutien	**1,4**	1,4	–
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**124,2**	101,7	22,1
Impôt sur le résultat	**10,1**	8,2	23,2
Bénéfice net ajusté[1]	**114,1**	93,5	22,0
Participation ne donnant pas le contrôle	**3,9**	3,2	21,9
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**110,2 $**	90,3 $	22,0 %

1. *Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.*

Activités internes et autres

Revue des résultats d'exploitation du secteur

Le secteur Activités internes et autres comprend les placements de la Société dans Lifeco et Portage Ventures LP (« Portage »). Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur.

Le bénéfice ajusté provenant du secteur Activités internes et autres comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice fondamental de Lifeco, une autre mesure utilisée par Lifeco pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS. Pour obtenir l'information financière sur Lifeco, il y a lieu de consulter les documents qui ont été déposés sur www.sedarplus.ca. Des produits tirés des placements nets liés au capital non attribué ainsi que des écritures d'élimination liées à la consolidation sont également compris dans ce secteur.

Au 30 septembre 2025, la Société détenait une participation de 2,4 % dans Lifeco. La Société financière IGM et Lifeco sont toutes deux sous le contrôle de Power.

Portage consiste en des fonds qui investissent dans des sociétés en démarrage et dont le but est de soutenir des sociétés de services financiers inventives; ils sont sous le contrôle de Power.

En plus de Lifeco et des autres placements détenus par la Société, le secteur Activités internes et autres inclut le capital non attribué, qui totalisait 697,7 M$ au 30 septembre 2025, comparativement à 531,3 M$ au 31 décembre 2024, comme il est présenté dans le tableau 19.

Le capital non attribué représente le capital qui n'a été attribué à aucune des sociétés en exploitation et qui pourrait être utilisé à des fins d'investissement, de remboursement de la dette, de distributions aux actionnaires ou à d'autres fins générales de l'entreprise. Le capital est investi dans des instruments financiers de grande qualité et très liquides en vertu de la politique de placement de la Société.

Le bénéfice net ajusté du secteur Activités internes et autres est présenté dans le tableau 20.

Résultats de 2025 par rapport à ceux de 2024

La quote-part du bénéfice fondamental de Lifeco s'est établie à 29,5 M$, soit une augmentation de 4,2 M$ pour le troisième trimestre de 2025 par rapport au troisième trimestre de 2024, et à 81,5 M$ pour la période de neuf mois de 2025, comparativement à 73,7 M$ en 2024. La quote-part du bénéfice net de Lifeco s'est établie à 26,4 M$ pour le troisième trimestre de 2025, soit une augmentation de 6,0 M$ par rapport au troisième trimestre de 2024, et à 68,4 M$ pour la période de neuf mois de 2025, en hausse de 1,6 M$ par rapport à l'exercice précédent. Ces résultats reflètent la quote-part du bénéfice en capitaux propres provenant de Lifeco, ce dont il est question dans la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion.

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont chiffrés à 4,6 M$ au troisième trimestre de 2025, en hausse de 0,6 M$ par rapport à 4,0 M$ en 2024. Pour la période de neuf mois, les produits tirés des placements nets et autres produits se sont chiffrés à 13,3 M$, en hausse de 1,4 M$ par rapport à 11,9 M$ en 2024.

Tableau 19 : Total de l'actif – Activités internes et autres

(en M$)	**30 sept. 2025**	31 déc. 2024
Participations dans une entreprise associée		
Lifeco	**663,6 $**	633,5 $
Investissements à la JVAERG		
Portage et autres investissements	**197,4**	151,6
Capital non attribué	**697,7**	531,3
Total de l'actif	**1 558,7 $**	1 316,4 $
Juste valeur de Lifeco	**1 249,8 $**	1 053,9 $

Tableau 20 : Résultats d'exploitation – Activités internes et autres

Trimestres clos les (en M$)	**30 sept. 2025**	30 juin 2025	30 sept. 2024	Variation 30 juin 2025	Variation 30 sept. 2024
Produits					
Gestion de patrimoine	**(4,0)$**	(3,6)$	(2,5)$	(11,1)%	(60,0)%
Gestion d'actifs	**(27,5)**	(26,3)	(27,1)	(4,6)	(1,5)
Charge de rémunération des courtiers	**(1,6)**	(1,4)	(1,0)	14,3	60,0
Gestion d'actifs – produits nets	**(29,1)**	(27,7)	(28,1)	(5,1)	(3,6)
Produits tirés des placements nets et autres produits	**4,6**	4,5	4,0	2,2	15,0
Quote-part du bénéfice fondamental de Lifeco	**29,5**	27,5	25,3	7,3	16,6
	1,0	0,7	(1,3)	42,9	n.s.
Charges					
Activités et services de soutien	**0,6**	0,9	0,4	(33,3)	50,0
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**(33,2)**	(31,3)	(30,5)	(6,1)	(8,9)
	(32,6)	(30,4)	(30,1)	(7,2)	(8,3)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**33,6**	31,1	28,8	8,0	16,7
Impôt sur le résultat	**1,2**	0,9	0,9	33,3	33,3
Bénéfice net ajusté[1]	**32,4 $**	30,2 $	27,9 $	7,3 %	16,1 %

Périodes de neuf mois closes les (en M$)	**30 sept. 2025**	30 sept. 2024	Variation
Produits			
Gestion de patrimoine	**(10,9)$**	(6,7)$	(62,7)%
Gestion d'actifs	**(80,3)**	(78,8)	(1,9)
Charge de rémunération des courtiers	**(4,4)**	(2,7)	63,0
Gestion d'actifs – produits nets	**(84,7)**	(81,5)	(3,9)
Produits tirés des placements nets et autres produits	**13,3**	11,9	11,8
Quote-part du bénéfice fondamental de Lifeco	**81,5**	73,7	10,6
	(0,8)	(2,6)	69,2
Charges			
Activités et services de soutien	**2,3**	1,6	43,8
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**(95,7)**	(88,1)	(8,6)
	(93,4)	(86,5)	(8,0)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**92,6**	83,9	10,4
Impôt sur le résultat	**3,0**	2,6	15,4
Bénéfice net ajusté[1]	**89,6 $**	81,3 $	10,2 %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Résultats du troisième trimestre de 2025 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2025

La quote-part du bénéfice fondamental de Lifeco s'est établie à 29,5 M$ au troisième trimestre de 2025, soit une augmentation de 2,0 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2025. La quote-part du bénéfice net de Lifeco s'est établie à 26,4 M$, en hausse de 4,9 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2025.

Société financière IGM Inc.

Situation financière consolidée

Au 30 septembre 2025, le total de l'actif de la Société financière IGM s'élevait à 20,9 G$, comparativement à 20,7 G$ au 31 décembre 2024.

Autres investissements

La composition du portefeuille de titres de la Société est présentée au tableau 21.

Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG »)

Les profits et les pertes sur les investissements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Investissements d'entreprise

Les investissements d'entreprise comprennent essentiellement les investissements de la Société dans Wealthsimple et dans Portage. Ces investissements sont comptabilisés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

La juste valeur des investissements d'entreprise, qui totalisait 2 301,6 M$ au 30 septembre 2025, comparativement à 1 350,4 M$ au 31 décembre 2024, est présentée déduction faite de certains coûts engagés au sein des structures des sociétés en commandite qui détiennent les investissements sous-jacents.

Wealthsimple Financial Corp.

Wealthsimple est une société financière qui fournit des outils numériques simples pour aider les épargnants à gérer et à faire fructifier leur argent. L'investissement de la Société dans Wealthsimple est principalement détenu par l'entremise d'une société en commandite sous le contrôle de Power. L'investissement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La Société financière IGM Inc. détient une participation économique de 26,0 % dans Wealthsimple (31 décembre 2024 – 27,2 %).

Au 30 septembre 2025, la juste valeur de l'investissement de la Société dans Wealthsimple s'élevait à 2 156 M$, comparativement à 1 219 M$ au 31 décembre 2024. L'augmentation de la juste valeur reflète une transaction à laquelle plusieurs tierces parties ont pris part et qui s'est conclue le 31 octobre 2025, la hausse des évaluations de sociétés ouvertes analogues, ainsi que la performance des activités de Wealthsimple et ses attentes en matière de produits. La juste valeur est déterminée en tenant compte de transactions observables sur les investissements, le cas échéant, des flux de trésorerie actualisés et d'autres paramètres d'évaluation, y compris les multiples des produits, utilisés dans l'évaluation de sociétés ouvertes analogues.

Le total de l'actif administré de Wealthsimple s'établissait à 100,8 G$ au 30 septembre 2025, ce qui représente une augmentation de 57,5 % par rapport à 64,0 G$ au 31 décembre 2024.

Juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »)

Les titres 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 sont comptabilisés au poste Produits tirés des placements nets et autres produits des états consolidés du résultat net.

Tableau 21 : Autres investissements

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
(en M$)	**Coût**	**Juste valeur**	Coût	Juste valeur
JVAERG				
Investissements d'entreprise	**296,8 $**	**2 301,6 $**	289,9 $	1 350,4 $
JVRN				
Titres de capitaux propres	**1,8**	**2,2**	1,8	2,0
Fonds d'investissement exclusifs	**128,1**	**136,4**	107,8	116,1
	129,9	**138,6**	109,6	118,1
	426,7 $	**2 440,2 $**	399,5 $	1 468,5 $

Tableau 22 : Prêts

(en M$)	**30 sept. 2025**	31 déc. 2024
Coût amorti	**5 285,0 $**	5 463,2 $
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	**(0,7)**	(0,8)
	5 284,3	5 462,4
JVRN	**27,7**	–
	5 312,0 $	5 462,4 $

Certains fonds d'investissement exclusifs sont consolidés lorsque la Société a évalué qu'elle contrôle le fonds d'investissement. Les titres sous-jacents de ces fonds sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net.

Prêts

La composition du portefeuille de prêts de la Société est présentée au tableau 22.

Les prêts étaient constitués de prêts hypothécaires résidentiels, y compris des marges de crédit hypothécaires, et représentaient 25,4 % du total de l'actif au 30 septembre 2025, comparativement à 26,4 % au 31 décembre 2024.

Les prêts évalués au coût amorti 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 2025, un passif correspondant totalisant 4,9 G$ a été comptabilisé au poste Obligations à l'égard d'entités de titrisation, comparativement à 5,0 G$ au 31 décembre 2024.

Des prêts sont détenus par la Société en attendant d'être vendus ou titrisés. Les prêts évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont des prêts hypothécaires résidentiels détenus temporairement par la Société en attendant d'être vendus. Les prêts détenus en attendant d'être titrisés sont comptabilisés au coût amorti. Les prêts détenus en attendant d'être vendus ou titrisés totalisaient 451,2 M$ au 30 septembre 2025, comparativement à 405,7 M$ au 31 décembre 2024.

Les prêts hypothécaires résidentiels montés par IG Gestion de patrimoine 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. Au 30 septembre 2025, IG Gestion de patrimoine gérait des prêts hypothécaires résidentiels chiffrés à 6,9 G$.

Accords de titrisation

Par l'entremise des activités bancaires hypothécaires de la Société, des prêts hypothécaires résidentiels sont vendus à des fiducies de titrisation commanditées par des tiers qui vendent à leur tour des titres à des investisseurs. La Société titrise 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 ») commandités 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. Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés de la Société est en partie limité grâce à l'assurance. En vertu des normes 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 les rendements des placements résultant du réinvestissement du principal remboursé du prêt hypothécaire, sont comptabilisées à la juste valeur; iii) les réserves en trésorerie détenues conformément au Programme de PCAA sont comptabilisées au coût amorti.

Tableau 23 : Participation dans des entreprises associées

	30 septembre 2025						30 septembre 2024					
(en M$)	**Lifeco**	**ChinaAMC**	**Rockefeller**	**Northleaf**	**Autres**	**Total**	Lifeco	ChinaAMC	Rockefeller	Northleaf	Autres	Total
Trimestres clos les												
Valeur comptable au 1er juillet	**666,5 $**	**1 951,9 $**	**851,0 $**	**428,9 $**	**60,3 $**	**3 958,6 $**	609,4 $	1 880,8 $	862,2 $	306,3 $	47,7 $	3 706,4 $
Entrées	**–**	**–**	**–**	**41,0**	**–**	**41,0**	–	–	–	–	11,5	11,5
Dividendes	**(13,5)**	**–**	**–**	**(8,7)**	**–**	**(22,2)**	(12,3)	–	–	–	–	(12,3)
Quote-part des éléments suivants :												
Bénéfice (perte)[1, 2]	**26,4**	**46,1**	**2,9**	**1,5**	**0,3**	**77,2**	20,4	32,9	(0,3)	3,4	0,1	56,5
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	**(15,8)**	**54,5**	**17,7**	**–**	**–**	**56,4**	1,6	42,9	(9,9)	–	–	34,6
Valeur comptable au 30 septembre	**663,6 $**	**2 052,5 $**	**871,6 $**	**462,7 $**	**60,6 $**	**4 111,0 $**	619,1 $	1 956,6 $	852,0 $	309,7 $	59,3 $	3 796,7 $
Périodes de neuf mois closes les												
Valeur comptable au 1er janvier	**633,5 $**	**2 030,1 $**	**903,2 $**	**353,5 $**	**59,4 $**	**3 979,7 $**	589,3 $	1 885,3 $	844,8 $	301,8 $	38,0 $	3 659,2 $
Entrées	**–**	**–**	**–**	**102,0**	**–**	**102,0**	–	–	0,1	–	21,5	21,6
Dividendes	**(40,5)**	**(66,0)**	**–**	**(8,7)**	**–**	**(115,2)**	(36,9)	(72,9)	–	(7,9)	–	(117,7)
Quote-part des éléments suivants :												
Bénéfice (perte)[1, 2]	**68,4**	**106,4**	**(2,1)**	**19,2**	**1,2**	**193,1**	66,8	88,1	(10,8)	15,8	(0,2)	159,7
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	**2,2**	**(18,0)**	**(29,5)**	**(3,3)**	**–**	**(48,6)**	(0,1)	56,1	17,9	–	–	73,9
Valeur comptable au 30 septembre	**663,6 $**	**2 052,5 $**	**871,6 $**	**462,7 $**	**60,6 $**	**4 111,0 $**	619,1 $	1 956,6 $	852,0 $	309,7 $	59,3 $	3 796,7 $

1. *La quote-part du résultat provenant de la participation de la Société dans des entreprises associées est comptabilisée dans les secteurs Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs ou Activités internes et autres. La quote-part du bénéfice de Lifeco comprend d'autres éléments liés à Lifeco de (3,1) M$ et de (13,1) M$ pour le trimestre et la période de neuf mois de 2025, respectivement, comparativement à (4,9) M$ et à (6,9) M$ pour les périodes correspondantes de 2024. La quote-part de Rockefeller comprend le refinancement de la dette de Rockefeller de (3,3) M$ pour la période de neuf mois de 2024.*
2. *La quote-part du bénéfice de Northleaf revenant à la Société, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, s'est établie à 1,2 M$ et à 15,3 M$ pour le trimestre et la période de neuf mois de 2025, respectivement, comparativement à 2,7 M$ et à 12,6 M$ pour les périodes correspondantes de 2024.*

Au troisième trimestre de 2025, la Société a titrisé des prêts par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, générant un produit en trésorerie de 343,1 M$, comparativement à 510,7 M$ en 2024. La rubrique « Risque financier » du présent rapport de gestion et la note 6 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 des entreprises associées

La Société utilise la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser ses investissements dans des entreprises associées, dont Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), China Asset Management Co., Ltd. (« ChinaAMC »), Rockefeller Capital Management (« Rockefeller ») et Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »), puisqu'elle exerce une influence notable sur celles-ci. La variation des valeurs comptables pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, par rapport à 2024, est présentée dans le tableau 23.

Great-West Lifeco Inc.

Au 30 septembre 2025, la Société détenait une participation de 2,4 % dans Lifeco. La Société financière IGM et Lifeco sont toutes deux sous le contrôle de Power.

China Asset Management Co., Ltd.

Au 30 septembre 2025, la Société détenait une participation de 27,8 % dans ChinaAMC. La variation des autres éléments du résultat global, s'élevant à un montant positif de 54,5 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, est attribuable à une appréciation de 2,7 % du yuan chinois par rapport au dollar canadien.

L'actif géré total de ChinaAMC, compte non tenu de l'actif géré des filiales, s'élevait à 3 006,8 milliards de RMB¥ (587,7 G$) au 30 septembre 2025, soit une hausse de 22,0 % (20,9 % en dollars canadiens) par rapport à 2 464,5 milliards de RMB¥ (486,2 G$) au 31 décembre 2024. Les flux nets dans les fonds d'investissement, compte non tenu de l'actif géré des filiales et des investisseurs institutionnels, s'élevaient respectivement à (94,8) milliards de RMB¥ et à 159,9 milliards de RMB¥ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 (flux nets obtenus de Wind Information Co., Ltd.).

Rockefeller Capital Management

Au 30 septembre 2025, la Société détenait une participation de 20,5 % dans Rockefeller. La variation des autres éléments du résultat global, s'élevant à un montant positif de 17,7 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, est attribuable à une appréciation de 2,1 % du dollar américain par rapport au dollar canadien.

L'actif de la clientèle de Rockefeller s'élevait à 186,8 G$ US (259,9 G$) au 30 septembre 2025, ce qui représente une hausse de 23,5 % (19,4 % en dollars canadiens), comparativement à 151,2 G$ US (217,7 G$) au 31 décembre 2024.

Le 14 octobre 2025, la Société a annoncé son intention de vendre une part de sa participation dans Rockefeller, et la transaction devrait se conclure au quatrième trimestre de 2025. La Société continuera de comptabiliser sa participation dans Rockefeller selon la méthode de la mise en équivalence.

Northleaf Capital Group Ltd.

Au 30 septembre 2025, la Société détenait un bloc de droits de vote de 49,9 % et une participation économique de 56 % dans Northleaf, compte non tenu de la participation ne donnant pas le contrôle de Lifeco.

Mackenzie et Lifeco auront l'obligation et le droit d'acheter la participation et le bloc de droits restants dans Northleaf à partir du quatrième trimestre de 2025 et par la suite.

Au 30 septembre 2025, la juste valeur de la contrepartie additionnelle à payer au quatrième trimestre était estimée à 142,0 M$ (31 décembre 2024 – 40,0 M$). La variation de la juste valeur de 41,0 M$ pour le trimestre a été comptabilisée à titre d'ajustement du coût de l'investissement de la Société dans Northleaf, dont une tranche de 8,2 M$ était attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle.

L'actif géré de Northleaf, y compris le capital investi et les engagements non investis, se chiffrait à 34,4 G$ au 30 septembre 2025, ce qui représente une hausse de 2,4 G$, ou 7,5 %, comparativement à 32,0 G$ au 31 décembre 2024. L'augmentation au cours de la période de neuf mois est attribuable au montant de 4,3 G$ affecté à de nouveaux engagements, partiellement contrebalancé par une baisse de 0,9 G$ ayant trait au remboursement de capital et une baisse de 1,0 G$ découlant des actifs libellés en dollars américains.

Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

Situation de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 1 042,9 M$ au 30 septembre 2025, comparativement à 910,3 M$ au 31 décembre 2024 et à 640,1 M$ au 30 septembre 2024.

Les fonds de clients déposés représentent les soldes de trésorerie détenus par des clients dans leurs comptes de placement et le montant qui contrebalance est inclus dans les dépôts de clients.

Le fonds de roulement, qui correspond aux actifs courants moins les passifs courants, totalisait 707,2 M$ au 30 septembre 2025, comparativement à 605,1 M$ au 31 décembre 2024 et à 466,8 M$ au 30 septembre 2024 (se reporter au tableau 24).

Le fonds de roulement, qui comprend le capital non attribué, 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 relativement à la dette à long terme;
- 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 et le remboursement de la dette à long terme;
- les dépenses d'investissement dans les activités et les acquisitions d'entreprises.

La Société financière IGM continue de générer des flux de trésorerie considérables dans le cadre de ses activités. Le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements avant les commissions de vente (le « BAIIA avant les commissions de vente »), une mesure non conforme aux normes IFRS (se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières »), a totalisé 474,5 M$ pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à 398,1 M$ pour le troisième trimestre de 2024 et à 410,9 M$ pour le deuxième trimestre de 2025. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le BAIIA avant les commissions de vente a totalisé 1 279,0 M$, comparativement à 1 138,0 M$ pour la période correspondante de 2024. Le BAIIA avant les commissions de vente exclut l'incidence des commissions de vente versées et de l'amortissement des commissions (se reporter au tableau 1).

Le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements après les commissions de vente (le « BAIIA après les commissions de vente »), une mesure non conforme aux normes IFRS (se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières »), a totalisé 443,7 M$ pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à 368,1 M$ pour le troisième trimestre de 2024 et à 383,5 M$ pour le deuxième trimestre de 2025. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, le BAIIA après les commissions de vente a totalisé 1 186,6 M$, comparativement à 1 042,7 M$ pour la période correspondante de 2024. Le BAIIA après les commissions de vente exclut l'incidence de l'amortissement des commissions (se reporter au tableau 1).

Se reporter à la rubrique « Risque financier » 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 25, 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 2025. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 212,2 M$ au troisième trimestre de 2025, comparativement à une augmentation de 185,9 M$ en 2024. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 132,6 M$, comparativement à une augmentation de 95,5 M$ en 2024.

Les ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation au cours du trimestre et de la période de neuf mois de 2025, par rapport à 2024, comprennent les activités d'exploitation sans effet de trésorerie contrebalancées par les activités d'exploitation avec effet de trésorerie :

- la réintégration de l'amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif, contrebalancée par la déduction des commissions de vente inscrites à l'actif versées;

Tableau 24 : Fonds de roulement

(en M$)	**30 sept. 2025**	31 déc. 2024	30 sept. 2024
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**1 042,9 $**	910,3 $	640,1 $
Fonds de clients déposés	**2 722,2**	3 723,7	2 722,0
Débiteurs et autres actifs	**488,9**	364,7	421,9
Tranche courante des prêts hypothécaires titrisés et autres prêts	**1 424,0**	1 307,1	1 151,5
	5 678,0	6 305,8	4 935,5
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs	**871,9**	797,1	708,0
Dépôts de clients	**2 701,8**	3 702,5	2 725,9
Tranche courante des obligations à l'égard des entités de titrisation et autres	**1 397,1**	1 201,1	1 034,8
	4 970,8	5 700,7	4 468,7
Fonds de roulement	**707,2 $**	605,1 $	466,8 $

- la réintégration de l'amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs;
- la déduction de la participation dans le résultat des entreprises associées, contrebalancée par les dividendes reçus;
- la réintégration du régime de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, contrebalancée par les cotisations en trésorerie;
- des variations des actifs et passifs d'exploitation et autres;
- la déduction des versements en trésorerie liés à la provision au titre de la restructuration.

Les activités de financement au cours du troisième trimestre de 2025 par rapport à 2024 avaient trait à ce qui suit :

- une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 435,3 M$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 462,1 M$ en 2025, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 519,6 M$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 316,7 M$ en 2024;
- l'émission de 1 574 445 actions ordinaires pour un produit de 59,5 M$ en 2025, comparativement à 554 092 actions ordinaires pour un produit de 20,2 M$ en 2024;
- le rachat de 1 061 300 actions ordinaires en 2025 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM au coût de 50,6 M$, comparativement au rachat de 694 400 actions ordinaires au coût de 26,7 M$ en 2024;
- le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 132,8 M$ en 2025, comparativement à 133,2 M$ en 2024.

Les activités de financement au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 par rapport à 2024 avaient trait à ce qui suit :

- une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 082,0 M$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 200,0 M$ en 2025, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 163,9 M$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 011,1 M$ en 2024;
- l'émission de 2 309 500 actions ordinaires pour un produit de 88,2 M$ en 2025, comparativement à 571 168 actions ordinaires pour un produit de 20,8 M$ en 2024;
- le rachat de 3 620 400 actions ordinaires en 2025 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM au coût de 164,3 M$, comparativement au rachat de 2 073 400 actions ordinaires au coût de 75,8 M$ en 2024;
- le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 399,8 M$ en 2025, comparativement à 400,9 M$ en 2024.

Les activités d'investissement au cours du troisième trimestre de 2025 par rapport à 2024 avaient principalement trait à ce qui suit :

- l'achat d'autres investissements totalisant 40,8 M$ et le produit de 38,3 M$ de la vente d'autres investissements en 2025, comparativement à 25,6 M$ et à 20,0 M$, respectivement, en 2024;
- une augmentation des prêts de 566,9 M$ et des remboursements de prêts et autres de 635,7 M$ en

Tableau 25 : Flux de trésorerie

	Trimestres clos les 30 septembre			*Périodes de neuf mois closes les 30 septembre*		
(en M$)	**2025**	2024	Variation	**2025**	2024	Variation
Activités d'exploitation						
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**385,4 $**	311,1 $	23,9 %	**1 010,6 $**	883,7 $	14,4 %
Impôt sur le résultat payé	**(68,2)**	(30,7)	(122,1)	**(236,6)**	(142,9)	(65,6)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	**10,5**	51,5	(79,6)	**(90,6)**	43,9	n.s.
	327,7	331,9	(1,3)	**683,4**	784,7	(12,9)
Activités de financement	**(155,9)**	57,5	n.s.	**(608,7)**	(322,5)	(88,7)
Activités d'investissement	**40,4**	(203,5)	n.s.	**57,9**	(366,7)	n.s.
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**212,2**	185,9	14,1	**132,6**	95,5	38,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**830,7**	454,2	82,9	**910,3**	544,6	67,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**1 042,9 $**	640,1 $	62,9 %	**1 042,9 $**	640,1 $	62,9 %

2025, comparativement à 456,2 M$ et à 281,4 M$, respectivement, en 2024, principalement liés aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société;

- la trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles et autres s'est établie à 16,8 M$ en 2025, comparativement à 16,2 M$ en 2024.

Les activités d'investissement au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 par rapport à 2024 avaient trait à ce qui suit :

- l'achat d'autres investissements totalisant 109,4 M$ et le produit de 95,3 M$ de la vente d'autres investissements en 2025, comparativement à 86,6 M$ et à 64,3 M$, respectivement, en 2024 – la vente d'autres investissements en 2025 inclut le produit de la vente de 75 % de notre participation dans Conquest Planning Inc., lequel s'est chiffré à 24,8 M$ (21,9 M$ après impôt) pour un investissement initial de 3,0 M$;
- une augmentation des prêts de 1 480,2 M$ et des remboursements de prêts et autres de 1 631,0 M$ en 2025, comparativement à 1 128,9 M$ et à 862,6 M$, respectivement, en 2024, principalement liés aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société;
- la trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles s'est établie à 49,9 M$ en 2025, comparativement à 62,8 M$ en 2024.

Cumul des autres éléments du résultat global

Le cumul des autres éléments de bénéfice global totalisait 1,8 G$ au 30 septembre 2025, comparativement à 1,0 G$ au 30 septembre 2024, comme l'illustre le tableau 26.

Les autres éléments de bénéfice global de 836,8 M$ liés aux autres investissements en 2025 sont principalement attribuables à une variation de 77 % de la juste valeur de Wealthsimple.

Le régime de retraite à prestations définies enregistré de la Société a atteint le plafond de l'actif tel qu'il est défini par les Normes comptables internationales. Au cours du troisième trimestre, l'augmentation de l'actif net du régime de retraite découlant des conditions du marché a été contrebalancée par une perte actuarielle après impôt de 26,4 M$ liée au plafond de l'actif.

En 2025, la Société financière IGM a cédé 75 % de sa participation dans Conquest Planning Inc. pour une contrepartie de 24,8 M$, et elle a réalisé des profits liés aux autres investissements de 21,8 M$ (18,9 M$ après impôt) qui ont été transférés du poste Cumul des autres éléments du résultat global au poste Autres bénéfices non distribués.

Les autres éléments du résultat global à l'égard des participations dans des entreprises associées en 2025 découlent essentiellement de l'écart de change.

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 en matière de capital, 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 solide. Le capital de la Société comprend la dette à long terme et les capitaux

Tableau 26 : Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)

(en M$)	Avantages du personnel	Autres investisse-ments	Participation dans des entreprises associées et autres	Total
2025				
Solde au 1er janvier	**34,1 $**	**917,3 $**	**118,7 $**	**1 070,1 $**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	**(8,9)**	**836,8**	**(29,9)**	**798,0**
Sortie d'éléments à la JVAERG	**–**	**(18,9)**	**–**	**(18,9)**
Solde au 30 septembre	**25,2 $**	**1 735,2 $**	**88,8 $**	**1 849,2 $**
2024				
Solde au 1er janvier	(14,0)$	394,0 $	(63,7)$	316,3 $
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	37,7	519,4	81,2	638,3
Solde au 30 septembre	23,7 $	913,4 $	17,5 $	954,6 $

propres, lesquels totalisaient 11,3 G$ au 30 septembre 2025, comparativement à 10,2 G$ au 31 décembre 2024. 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 les 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 2,4 G$ au 30 septembre 2025, inchangée par rapport au 31 décembre 2024. La dette à long terme comprend des débentures 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.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la Société a racheté 3 620 400 actions ordinaires au coût de 164,3 M$ en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (se reporter à la note 9 des états financiers intermédiaires).

Le 23 décembre 2024, la Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités visant le rachat d'au plus 5 millions de ses actions ordinaires aux fins d'annulation afin d'atténuer l'effet dilutif des options sur actions émises en vertu du régime d'options sur actions de la Société et pour d'autres fins de gestion du capital. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédente de la Société a pris fin le 20 décembre 2024, et la Société était autorisée à racheter jusqu'à 3 millions de ses actions ordinaires.

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 l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pendant certaines périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées, sous réserve de paramètres préétablis. 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.

En 2025, les autres activités comprennent la déclaration de dividendes de 399,1 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.

La notation actuelle attribuée par Standard & Poor's (« S&P ») aux débentures non garanties de premier rang de la Société est de « A » avec une perspective stable. La notation attribuée par Morningstar DBRS aux débentures 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 soient faits et que la capacité d'une société à remplir ses obligations conformément aux modalités de chaque obligation soit respectée. 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 débentures 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.

La notation « A (élevée) », qui a été attribuée aux débentures non garanties de premier rang de la Société financière IGM par Morningstar DBRS, correspond à la cinquième notation la plus élevée sur les 22 notations utilisées pour les titres d'emprunt à long terme. Selon l'échelle de notation à long terme de Morningstar 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, mais leur qualité de crédit est inférieure à la notation AA. Les entreprises qui obtiennent la notation « A (élevée) » pourraient être plus vulnérables à des événements futurs, mais les facteurs négatifs potentiellement déclencheurs sont considérés comme surmontables.

Instruments financiers

Le tableau 27 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 fonds de clients déposés, les débiteurs et autres montants à recevoir, certains autres actifs financiers, les créditeurs et charges à payer, les dépôts de clients et certains autres passifs financiers.

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

- Les autres investissements ainsi que les autres actifs financiers 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 réalisés. Dans la mesure du possible, des données du marché observables sont utilisées dans les techniques d'évaluation.
- Les prêts classés comme étant 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, particulièrement les taux d'emprunt offerts par les établissements financiers en ce qui a trait aux prêts de détail.
- Les prêts classés au coût amorti sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur les marchés.
- Les méthodes d'évaluation utilisées pour les autres investissements classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global comprennent la comparaison avec les opérations conclues avec des tiers dans des conditions normales de concurrence sur le marché, l'utilisation de multiples de marché et l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.

Tableau 27 : Instruments financiers

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
(en M$)	**Valeur comptable**	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Autres investissements				
– JVAERG	**2 301,6 $**	**2 301,6 $**	1 350,4 $	1 350,4 $
– JVRN	**138,6**	**138,6**	118,1	118,1
Prêts				
– JVRN	**27,7**	**27,7**	–	–
Instruments financiers dérivés	**44,5**	**44,5**	36,0	36,0
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Prêts				
– Coût amorti	**5 284,3**	**5 408,1**	5 462,4	5 491,9
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Instruments financiers dérivés	**18,6**	**18,6**	25,7	25,7
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	**4 912,7**	**5 057,4**	5 024,9	5 098,4
Dette à long terme	**2 400,0**	**2 487,3**	2 400,0	2 485,4

- 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.
- 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 14 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 2025.

Gestion des risques

La Société financière IGM est exposée à divers risques inhérents à la nature de ses activités. Notre succès continu repose sur notre capacité à gérer ces risques. La Société met l'accent sur une solide culture de gestion des risques et sur la mise en œuvre d'une approche efficace en la matière. Notre approche 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 à notre cadre de gestion des risques exhaustif, qui comporte quatre principaux éléments : la gouvernance du risque, l'appétit pour le risque, un processus défini de gestion du risque et une culture de gestion du risque. Le cadre de gestion des risques est approuvé par le conseil d'administration.

Gouvernance du risque

Notre structure de gouvernance du risque privilégie la désignation de 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 des risques du conseil d'administration (le « comité des risques ») et, en dernier ressort, du conseil d'administration. Une surveillance supplémentaire est assurée par les services de la gestion des risques, de la conformité et de l'audit interne.

Le comité des risques assure la supervision principale de la gestion des risques et remplit le mandat à cet égard. C'est au comité des risques que revient la responsabilité d'aider le conseil d'administration à examiner et à surveiller la structure de gouvernance du risque et le programme de gestion des risques de la Société en s'acquittant de ce qui suit : i) l'assurance que les procédures appropriées ont été mises en place en vue de cibler et de gérer les risques et de définir l'appétit pour le risque; ii) l'assurance que les politiques, procédures et contrôles appropriés sont mis en œuvre en vue de gérer les risques; iii) l'examen régulier du processus de gestion des risques pour veiller à ce qu'il fonctionne efficacement.

D'autres risques précis sont gérés avec le soutien des comités relevant du conseil d'administration qui suivent :

- 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'à nos activités de conformité, y compris l'administration du code de conduite.
- Le comité des ressources humaines supervise les pratiques et les politiques en matière de ressources humaines et de talents, y compris en ce qui concerne la rémunération.

- Le comité de gouvernance et des candidatures supervise les pratiques liées à la gouvernance d'entreprise.
- Le comité des entités reliées et de révision supervise les conflits d'intérêts.

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 des chefs de la direction de la Société financière IGM, d'IG Gestion de patrimoine et de Placements Mackenzie, ainsi que du chef des services financiers, du chef du contentieux, du chef de l'exploitation, du chef de l'information, du chef des ressources humaines et du chef de la gestion des risques, qui relève du chef de la direction de la Société financière IGM. Le comité est responsable de la surveillance du processus de gestion des risques de la Société financière IGM : i) en élaborant le cadre et les politiques de risque et en en assurant le maintien; ii) en définissant l'appétit pour le risque; iii) en s'assurant que notre profil de risque et nos processus d'évaluation sont conformes à la stratégie et à l'appétit pour le risque; 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 par une troisième ligne (la fonction d'audit interne) responsable de la vérification et de la validation de la conception et de l'efficacité du cadre de la gestion des risques.

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) mettre en œuvre 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; 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 exécutif de gestion des risques.

Deuxième ligne de défense

Le service chargé de la gestion des risques, supervisé par le chef de la gestion des risques, 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 exécutif de gestion des risques. Il est également responsable de ce qui suit : i) élaborer et maintenir le programme et le cadre de gestion des risques; ii) gérer le processus de gestion des risques; 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 les comités de gestion du risque opérationnel. 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 services juridiques et de la conformité 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 de la Société sont efficaces.

Appétit pour le risque

L'appétit de la Société pour divers types de risques est établi au moyen du cadre de gestion lié à l'appétit pour le risque, qui est approuvé par le conseil d'administration. 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.

Le cadre de gestion lié à l'appétit pour le risque facilite l'alignement de la stratégie d'affaires sur le degré d'appétence pour le risque, soutient l'évaluation du déploiement du capital et soutient la détection, l'atténuation et la gestion des risques.

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 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 gestion des risques. Le service de gestion des risques maintient et coordonne la communication et la consultation afin de favoriser une gestion et une communication ascendante efficaces des risques. Le service de gestion des risques présente, sur une base régulière, des rapports sur les résultats des évaluations des risques ainsi que sur le processus d'évaluation au comité exécutif de gestion des risques et au comité des risques.

Culture de gestion des risques

La gestion des risques est la responsabilité de chacun au sein de l'organisation. Le service de gestion des risques organise des ateliers sur les risques pour toutes les unités d'exploitation afin de les sensibiliser à cette question et d'intégrer notre cadre de gestion des risques dans les 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, n'encouragent ni ne récompensent la prise de risque excessive ou inappropriée, et sont 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

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

Les risques sont déterminés en fonction de notre méthodologie établie, qui tient compte de facteurs internes et externes à l'organisation. Ces risques peuvent être répartis en trois catégories, soit le risque financier, le risque opérationnel et le risque lié à la planification stratégique et d'entreprise.

1) Risque financier

Il s'agit du risque de perte financière lié à l'actif géré et à l'actif sous services-conseils, au risque de liquidité et de financement, au risque de crédit ou au risque de marché.

Risques liés à l'actif géré et à l'actif sous services-conseils

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM s'établissaient à 302,6 G$ au 30 septembre 2025, comparativement à 270,4 G$ au 31 décembre 2024. L'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques, se chiffraient à 562,4 G$ au 30 septembre 2025, comparativement à 483,5 G$ au 31 décembre 2024.

Les principales sources de produits de la Société sont les honoraires de conseil et les honoraires de gestion d'actifs qui sont appliqués sous forme de pourcentage annuel du volume de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils. Les volumes de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils subissent l'incidence des ventes nettes et des variations du marché.

De par leur nature, les marchés mondiaux sont assujettis à l'incertitude et à divers risques. Les fluctuations des cours boursiers, des taux de change, de la valeur des actifs immobiliers, des taux d'intérêt et des écarts de taux ou d'autres valeurs liés aux actifs pourraient faire diminuer l'actif géré et l'actif sous services-conseils, les produits et le bénéfice de la Société. Un ralentissement économique général, la volatilité des marchés, le rééquilibrage des placements de la clientèle, un faible rendement des placements ou un manque de confiance des investisseurs pourraient également entraîner une baisse des ventes, une hausse des niveaux de rachat et une baisse de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils.

La Société estime que l'exposition aux rendements de placements des portefeuilles de sa clientèle sera avantageuse à long terme pour les résultats financiers et correspond aux attentes des parties prenantes. Par conséquent, la Société n'entreprend habituellement pas d'activités entraînant un transfert de risques, comme des opérations de couverture, en ce qui concerne ces expositions.

L'exposition de la Société au risque du marché concorde avec l'expérience de sa clientèle. 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.

Les titres de capitaux propres canadiens et étrangers sont exposés au risque actions, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur l'actif géré et l'actif sous services-conseils, les produits et le bénéfice. Le risque actions se divise en deux catégories : le risque actions général et le risque propre à l'émetteur. Les gestionnaires de fonds internes et externes de la Société réduisent l'exposition au risque propre à l'émetteur grâce à la diversification.

Les titres à revenu fixe sont exposés au risque de taux d'intérêt. Une hausse des taux d'intérêt entraîne une baisse du cours de marché des titres à revenu fixe, tandis qu'une baisse des taux d'intérêt entraîne une hausse du cours de marché, ce qui a une incidence sur l'actif géré et l'actif sous services-conseils, les produits et le bénéfice.

Les titres libellés en devises sont exposés au risque de change. La dépréciation d'une devise par rapport au dollar canadien entraînera une baisse de la valeur des titres libellés en dollars canadiens, tandis que l'appréciation d'une devise par rapport au dollar canadien entraînera une hausse de la valeur des titres libellés en dollars canadiens, ce qui aura une incidence sur l'actif géré et l'actif sous services-conseils, les produits et le bénéfice.

Risque de liquidité et de financement

Il s'agit du 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.

Tableau 28 : Actif géré de la Société financière IGM – Composition en fonction de l'actif et en fonction de la devise

Au 30 septembre 2025	Fonds d'investissement	Total
Trésorerie	**2,4 %**	**3,3 %**
Titres à revenu fixe et prêts hypothécaires à court terme	**2,9**	**2,9**
Autres titres à revenu fixe	**21,0**	**21,0**
Actions canadiennes	**20,8**	**24,6**
Actions étrangères	**51,2**	**46,9**
Biens immeubles	**1,7**	**1,3**
	100,0 %	**100,0 %**
Dollars canadiens	**46,7 %**	**52,1 %**
Dollars américains	**36,7**	**33,1**
Autres	**16,6**	**14,8**
	100,0 %	**100,0 %**

Notre profil de liquidité est structuré de manière à nous assurer de disposer de liquidités suffisantes pour répondre aux exigences actuelles et futures, tant dans des conditions normales que dans des conditions difficiles. Nos pratiques de gestion des liquidités 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 des capitaux et de la capacité de la Société à obtenir du financement provenant des banques et des marchés des capitaux;
- la diversification et l'augmentation des sources de financement de prêts hypothécaires à long terme;
- la supervision des risques de liquidité et de financement par un comité interne de gestion des risques financiers.

Le financement de la rémunération du réseau de conseillers, versée en contrepartie de la distribution de produits et de services financiers, constitue une exigence clé en matière de financement. Cette rémunération continue d'être financée au moyen des flux de trésorerie d'exploitation.

La Société conserve également des liquidités suffisantes pour financer et détenir temporairement des prêts hypothécaires, y compris des marges de crédit hypothécaires, en attendant la vente ou la titrisation auprès de sources de financement à long terme et pour gérer toute exigence liée aux garanties sur dérivés. 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.

La Société accède aux marchés des titres d'emprunt à long terme non garantis aux fins générales et s'assure d'une structure d'échéances bien diversifiée afin de gérer les risques de financement connexes.

Les obligations contractuelles de la Société sont présentées au tableau 29.

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 se

Tableau 29 : Obligations contractuelles

Au 30 septembre 2025 *(en M$)*	À vue	Moins de 1 an	Entre 1 an et 5 ans	Après 5 ans	Total
Instruments financiers dérivés	– $	7,5 $	11,0 $	0,1 $	18,6 $
Dépôts de clients[1]	2 701,8	–	–	–	2 701,8
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	1 389,6	3 507,3	15,8	4 912,7
Contrats de location[2]	–	28,1	92,9	98,4	219,4
Dette à long terme	–	–	525,0	1 875,0	2 400,0
Total des obligations contractuelles	2 701,8 $	1 425,2 $	4 136,2 $	1 989,3 $	10 252,5 $

1. *Les dépôts de clients payables à vue sont principalement contrebalancés par les fonds de clients déposés.*
2. *Comprend les paiements de loyers restants liés aux locaux pour bureaux et au matériel utilisés dans le cours normal des activités.*

chiffraient à 800 M$ au 30 septembre 2025, inchangées par rapport au 31 décembre 2024. Les marges de crédit au 30 septembre 2025 étaient constituées de marges de crédit engagées totalisant 650 M$ et de marges de crédit non engagées totalisant 150 M$, inchangées par rapport au 31 décembre 2024. Toute avance bancaire sur les marges de crédit non engagées sera consentie à la discrétion exclusive de la banque. Au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, la Société n'avait prélevé aucun montant sur ses marges de crédit engagées ni sur ses marges de crédit non engagées.

La direction est d'avis que les flux de trésorerie liés aux opérations, les soldes de trésorerie disponibles et les autres sources de financement 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 des résultats, qui subissent l'incidence importante qu'a le risque de marché 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 2024.

Risque de crédit

Il s'agit du risque de perte financière si, dans le cadre d'une transaction, l'une des contreparties de la Société ne respecte pas ses engagements.

La Société est exposée au risque de crédit par l'intermédiaire de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie, des fonds de clients déposés, des portefeuilles de prêts hypothécaires et de l'utilisation de dérivés négociés sur le marché hors cote. 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 et fonds de clients déposés

Au 30 septembre 2025, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisant 1 042,9 M$ (31 décembre 2024 – 910,3 M$) étaient composés de soldes de trésorerie de 684,6 M$ (31 décembre 2024 – 545,0 M$) principalement déposés auprès de banques à charte canadiennes et d'équivalents de trésorerie de 358,3 M$ (31 décembre 2024 – 365,3 M$). Les équivalents de trésorerie sont constitués de bons du Trésor du gouvernement du Canada totalisant 5,6 M$ (31 décembre 2024 – 37,9 M$), de bons du Trésor et de billets d'un gouvernement provincial de 338,9 M$ (31 décembre 2024 – 289,5 M$), ainsi que de dépôts bancaires à terme de 13,8 M$ (31 décembre 2024 – 37,9 M$).

La Société gère le risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie en respectant sa politique de placement et sa politique de gestion du risque de contrepartie, lesquelles décrivent 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'a pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2024.

Au 30 septembre 2025, les fonds de clients déposés d'IG Gestion de patrimoine, qui s'élevaient à 2,7 G$ (31 décembre 2024 – 3,7 G$), étaient déposés dans des banques à charte de l'annexe I et environ 84 % des dépôts de clients étaient assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada (« SADC »).

Portefeuilles de prêts hypothécaires

Au 30 septembre 2025, les prêts hypothécaires résidentiels, (incluant les marges de crédit hypothécaire) de 5,3 G$ (31 décembre 2024 – 5,5 G$), comptabilisés dans le bilan de la Société, comprenaient des prêts d'un montant de 4,9 G$ (31 décembre 2024 – 5,1 G$) vendus dans le cadre de programmes de titrisation, des prêts d'un montant de 451,2 M$ (31 décembre 2024 – 405,7 M$) détenus temporairement en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés et des prêts d'un montant de 10,9 M$ (31 décembre 2024 – 11,2 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 ou la cliente 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 d'un réseau de conseillers hypothécaires et de conseillers d'IG Gestion de patrimoine, dans le cadre du Plan vivant IG d'un client ou d'une cliente.

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

- Conformément aux règles régissant les TH LNH, lesquels totalisent 2,6 G$ (31 décembre 2024 – 2,5 G$), la Société a l'obligation d'effectuer promptement un paiement du principal et de coupons, que les montants aient été reçus ou non de l'emprunteur hypothécaire. Toutefois, les règles régissant les TH LNH exigent que la totalité des prêts soient assurés par un assureur approuvé.
- Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés à la suite du transfert aux fiducies de titrisation commanditées par des banques, prêts qui totalisent 2,3 G$ (31 décembre 2024 – 2,6 G$), se limite à des montants détenus dans les comptes de réserve en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, dont la juste valeur s'élevait à 58,2 M$ (31 décembre 2024 – 62,7 M$) et à 48,7 M$ (31 décembre 2024 – 38,0 M$), respectivement, au 30 septembre 2025. 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.

Au 30 septembre 2025, une proportion de 51,4 % (31 décembre 2024 – 48,9 %) des prêts hypothécaires résidentiels comptabilisés dans le bilan était assurée. Au 30 septembre 2025, les prêts hypothécaires douteux liés à ces portefeuilles se chiffraient à 4,9 M$, comparativement à 3,5 M$ au 31 décembre 2024. Les prêts hypothécaires non assurés et non productifs de plus de 90 jours de ces portefeuilles s'établissaient à 3,3 M$ au 30 septembre 2025, comparativement à 2,1 M$ au 31 décembre 2024.

La Société conserve aussi certains éléments du risque de crédit associé aux prêts hypothécaires vendus au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme IG Mackenzie 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 correction de valeur pour pertes de crédit attendues.

La correction de valeur pour pertes de crédit attendues de la Société se chiffrait à 0,7 M$ au 30 septembre 2025, comparativement à 0,8 M$ au 31 décembre 2024, et la direction considère qu'elle est adéquate pour absorber toutes les pertes de crédit liées aux portefeuilles de prêts hypothécaires, compte tenu des considérations suivantes : i) l'historique du rendement du crédit; ii) les tendances récentes des taux d'intérêt; iii) les paramètres de crédit actuels du portefeuille et les autres caractéristiques pertinentes; iv) nos relations de planification financière solides avec nos clients et nos clientes; et v) les tests de résistance effectués 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 importante depuis le 31 décembre 2024.

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 section « 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 si 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 liée aux instruments dérivés, 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 46,4 M$ (31 décembre 2024 – 40,4 M$), ne tient pas compte des conventions de compensation ni des accords de garantie. L'exposition au risque de crédit, compte tenu des ententes de compensation et des accords de garantie y compris les droits aux produits d'intérêts nets futurs, était de 34,3 M$ au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – 20,6 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 2025. La gestion du risque de crédit lié aux instruments dérivés n'a pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2024.

Se référer à la note 6 des états financiers intermédiaires et aux notes 2, 7, 8 et 24 des états financiers consolidés contenus dans le rapport annuel de 2024 de la Société financière IGM Inc. pour plus de renseignements quant aux activités de titrisation et à l'utilisation des contrats d'instruments dérivés par la Société.

Risque de marché

Il s'agit du risque de perte découlant de la variation de la valeur des instruments financiers de la Société en raison de la fluctuation des taux d'intérêt, des cours boursiers ou des taux de change.

Risque de taux d'intérêt

La Société financière IGM 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. Dans le cadre du Programme OHC, la Société est partie à un swap conformément auquel elle a le 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 2025, ce swap avait une juste valeur négative de 6,0 M$ (31 décembre 2024 – juste valeur négative de 3,6 M$) et une valeur notionnelle en cours de 0,3 G$ (31 décembre 2024 – 0,3 G$).
  La Société conclut des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I afin de couvrir le risque que les taux d'intérêt perçus sur les prêts hypothécaires à taux variable et les rendements résultant du réinvestissement diminuent. Au 30 septembre 2025, ces swaps avaient une juste valeur de 3,4 M$ (31 décembre 2024 – juste valeur négative de 4,3 M$) sur un montant notionnel en cours de 1,3 G$ (31 décembre 2024 – 1,4 G$). Au 30 septembre 2025, la juste valeur négative nette de 2,6 M$ (31 décembre 2024 – juste valeur négative de 7,9 M$) de ces swaps est comptabilisée dans le bilan et leur valeur notionnelle en cours s'élève à 1,6 G$ (31 décembre 2024 – 1,7 G$).
- La Société est exposée à l'incidence que pourraient avoir les variations des taux d'intérêt sur la valeur des prêts hypothécaires à l'égard desquels elle s'est engagée, ou qu'elle détient temporairement en attendant la vente ou la titrisation auprès de sources de financement à long terme. La Société conclut des swaps de taux d'intérêt dans le but de couvrir le risque de taux d'intérêt lié aux coûts de financement pour les prêts hypothécaires qu'elle détient en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés. La comptabilité de couverture est appliquée au coût des fonds à l'égard de certaines activités de titrisation. La partie efficace des variations de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt connexes est initialement comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, puis subséquemment comptabilisée dans les produits du secteur Gestion de patrimoine sur la durée des obligations à l'égard d'entités de titrisation connexes. Ces swaps avaient une juste valeur négative de 1,0 M$ (31 décembre 2024 – juste valeur négative de 1,1 M$) sur un montant notionnel en cours de 136,6 M$ au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – 166,0 M$).

Au 30 septembre 2025, l'incidence d'une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net annuel aurait représenté une diminution d'environ 1,5 M$ (31 décembre 2024 – une augmentation de 0,5 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 2024.

Risque actions

La Société financière IGM est exposée au risque actions sur ses placements en titres de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ou à la juste valeur par le biais du résultat net et sur ses participations dans des entreprises associées, lesquelles sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Au 30 septembre 2025, la juste valeur des autres investissements était de 2,4 G$ (31 décembre 2024 – 1,5 G$), comme l'illustre le tableau 21, et la valeur comptable de la participation dans des entreprises associées était de 4,1 G$ au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – 4,0 G$).

La Société parraine un certain nombre d'ententes de rémunération différée 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.

Risque de change

La Société financière IGM est exposée au risque de change en raison de sa participation dans ChinaAMC et dans Rockefeller. Les variations de la valeur comptable attribuables aux fluctuations des taux de change sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Au 30 septembre 2025, une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises aurait donné lieu à une diminution (augmentation) de la valeur comptable globale des investissements étrangers d'environ 137,3 M$ (151,8 M$).

La quote-part du résultat de ChinaAMC et de Rockefeller revenant à la Société, comptabilisée au poste Quote-part du résultat des entreprises associées dans les états consolidés du résultat net, est aussi touchée par les fluctuations des taux de change. Pour la période close le 30 septembre 2025, l'incidence sur le bénéfice net d'une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises aurait donné lieu à une diminution (augmentation) de la quote-part du résultat des entreprises associées revenant à la Société d'environ 2,3 M$ (2,6 M$).

2) Risque opérationnel

Il s'agit du risque de subir des pertes financières, des dommages à la réputation ou de faire l'objet de mesures réglementaires en raison de défaillances ou d'insuffisances des processus internes ou des systèmes, d'erreurs commises par des personnes ou des événements externes.

Nous sommes exposés à un large éventail de risques opérationnels, incluant des défaillances de la sécurité et des systèmes liés à l'information, des erreurs relatives au traitement des transactions ainsi qu'aux modèles financiers et aux évaluations financières, des défaillances de tiers clés, des fraudes et des détournements d'actifs et une application inadéquate des processus de contrôle interne.

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 relèvent du service de gestion des risques, du service de la conformité et du service d'audit interne de la Société.

La Société dispose d'un processus de gouvernance de l'assurance qui comprend la supervision par le comité directeur en matière d'assurance et par les hauts dirigeants. Dans le cadre de ce processus, la nature et l'étendue de la couverture d'assurance de la Société font régulièrement l'objet d'examens afin de s'assurer que la protection demeure appropriée et qu'elle est conforme aux lois, aux règlements et aux ententes contractuelles pertinents.

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.

Cyberrisque et risque lié aux technologies

Il s'agit du risque de défaillance ou d'utilisation inappropriée des systèmes liés à l'information et à la technologie qui permettent la mise en œuvre des activités et des stratégies d'affaires, ce qui pourrait entraîner une interruption des activités et des occasions manquées.

La technologie est à la base de nos activités et de l'expérience client, des employés et des conseillers. Par conséquent, nous sommes exposés à des risques liés à la cybersécurité, comme le vol d'identité, les brèches dans les systèmes technologiques et les attaques de logiciels malveillants. À l'échelle mondiale, le volume de ces activités a augmenté et pourrait compromettre les renseignements confidentiels de la Société ainsi que ceux de sa clientèle ou d'autres parties prenantes, et pourrait également entraîner d'autres conséquences défavorables, y compris une perte de produits, des litiges, un contrôle réglementaire accru ou des dommages à la réputation. Notre politique de gestion des risques liés à la technologie fournit un cadre de gestion du risque lié aux technologies, et nos programmes de cybersécurité à l'échelle de l'entreprise, nos processus de comparaison de nos propres mesures aux normes d'excellence du secteur ainsi que nos méthodes d'évaluation des menaces et de la vulnérabilité et les moyens dont nous nous sommes dotés pour intervenir en cas de besoin assurent notre résilience dans le cadre de la gestion de ce risque.

Risque lié aux relations avec des tiers

Il s'agit du risque qui existe du fait de recourir à des tiers externes pour soutenir ou exécuter entièrement les tâches nécessaires aux activités et à la stratégie de l'entreprise.

Pour soutenir nos activités d'exploitation, nous retenons régulièrement les services de tiers qui fournissent une expertise et nous permettent de gagner en efficience. Notre exposition au risque lié aux relations avec des tiers peut inclure des risques liés à la réputation et à la réglementation ainsi que d'autres risques opérationnels. Des politiques, des procédures d'exploitation standards et des ressources spécialisées, incluant des politiques en matière de gestion du risque lié aux relations avec des tiers, d'approvisionnement et de contrats, ont été élaborées et mises en œuvre afin de faire face spécifiquement au risque lié aux relations avec des tiers. Nous effectuons des contrôles diligents et exerçons des activités de surveillance avant de conclure des relations contractuelles avec des tiers et de manière continue. Tandis que nous nous fions de plus en plus à des tiers, nous continuons d'améliorer nos ressources et nos processus pour appuyer la gestion du risque lié aux relations avec des tiers.

Risque lié aux modèles

Il s'agit du risque de perte financière ou d'atteinte à la réputation découlant de conclusions et de décisions fondées sur des modèles incorrects ou mal utilisés.

Nous utilisons une variété de modèles pour nous 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 influer de façon défavorable sur la situation financière consolidée et la réputation de la Société.

Risque juridique et réglementaire

Ce risque survient lorsque les lois, les ententes contractuelles et les exigences réglementaires ne sont pas respectées. Ce risque est lié à la réglementation portant sur la distribution de produits, la gestion de placements, la comptabilité, la présentation de l'information et les communications.

La Société 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, y compris dans les territoires étrangers où la Société ou des entreprises dans lesquelles elle investit exercent des activités. La Société et ses filiales sont également assujetties aux exigences d'un organisme d'autoréglementation, l'Organisme canadien de réglementation des investissements (« OCRI »). 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 celles 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 à la gestion et à l'offre de produits et de services financiers, y compris les valeurs mobilières, 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 évoluent sans cesse. La Société et ses filiales sont assujetties à des 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 négative 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 de leur incidence sur la Société est encadrée par le comité des initiatives réglementaires qui est présidé par le chef du contentieux. La Société 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 du conseil d'administration reçoit régulièrement de l'information sur les questions et les initiatives relatives à la conformité.

La Société 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 renvoie à de nombreuses politiques ayant trait au comportement des administrateurs, des dirigeants et des employés. D'autres politiques d'entreprise couvrent la lutte

contre le blanchiment d'argent et la protection des renseignements personnels. Une formation sur ces politiques doit être suivie une fois par an. 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.

Risque lié à la protection de la vie privée

Le risque lié à la protection de la vie privée est le risque que les renseignements personnels soient accessibles, recueillis, utilisés, transférés, divulgués et conservés en violation des lois, des règlements ou des normes éthiques applicables. Nous ne recueillons que les renseignements personnels nécessaires pour fournir nos produits et services à la clientèle, et lorsque nous avons obtenu son consentement.

Si nous devons partager les renseignements personnels avec des tiers, nous demeurons responsables de ces renseignements et nous les protégeons au moyen de mesures contractuelles et d'autres mesures qui engagent les fournisseurs de services à maintenir des niveaux de protection comparables aux nôtres.

La Société financière IGM a mis en place un cadre de gestion du risque d'entreprise lié à la protection de la vie privée pour gérer le risque lié à la protection de la vie privée. Notre chef de la protection des renseignements personnels dirige et supervise notre programme en matière de protection de la vie privée, en partenariat avec des équipes interfonctionnelles, afin d'élaborer et de mettre en œuvre des politiques, des normes et des contrôles à l'échelle de l'entreprise concernant la gestion et la protection des renseignements personnels. L'équipe responsable de la protection de la vie privée de l'entreprise, qui relève ultimement du chef de la protection des renseignements personnels, travaille avec les unités d'exploitation de première ligne pour traiter des questions de protection de la vie privée.

Les employés et les conseillers sont tenus de suivre une formation obligatoire sur la protection de la vie privée lors de leur intégration, et chaque année par la suite. La formation aborde nos obligations, nos pratiques exemplaires en matière de protection de la vie privée, ainsi que la façon de gérer et de signaler les plaintes, les demandes d'accès à l'information et les atteintes à la vie privée, et de prévenir ces dernières.

Éventualités

La Société peut faire l'objet de poursuites judiciaires dans le cours normal de ses activités. En décembre 2018, un recours collectif proposé a été déposé devant la Cour supérieure de l'Ontario contre la Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie »). Dans ce recours, on allègue que la Société n'aurait pas dû verser de commissions de suivi pour des fonds communs de placement à des courtiers qui ne font qu'exécuter des ordres sans donner de conseils. Ce recours a été certifié en janvier 2024. En août 2022, un deuxième recours collectif proposé concernant la même question a été déposé contre Mackenzie.

À la fin de mars 2023, la Société a été avisée par l'un de ses fournisseurs de services externes, InvestorCOM Inc., que ce dernier avait été compromis par un incident de cybersécurité lié à l'un de ses fournisseurs de technologies, GoAnywhere. La Société a avisé les clients et les clientes concernés et a offert à toute sa clientèle une surveillance du crédit gratuite. Quatre recours collectifs proposés ont été déposés contre Mackenzie relativement à cet incident.

Bien qu'il lui soit difficile de prévoir l'issue de ces poursuites judiciaires, en se fondant sur ses connaissances actuelles, 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.

Risque lié au personnel

Ce risque se rapporte à l'incapacité potentielle à attirer ou à maintenir en poste du personnel ou des conseillers et conseillères en gestion de patrimoine, à avoir une main-d'œuvre diversifiée, équitable et inclusive, à offrir des occasions de perfectionnement pour atteindre les objectifs d'affaires actuels et futurs, à soutenir le bien-être et la mobilisation des employés et à soutenir la planification continue de la relève et de la transition du personnel ou des affaires.

Nous gérons ce risque au moyen d'une rémunération et d'une gamme d'avantages concurrentiels, de programmes de formation et de perfectionnement, ainsi que de sondages périodiques auprès du personnel et des conseillers et conseillères.

Nous avons élaboré une stratégie en matière de diversité, d'équité et d'inclusion pour favoriser une expérience inclusive, équitable et cohérente pour nos employés et employées, nos conseillers et conseillères en gestion de patrimoine, ainsi que pour notre clientèle, ce qui renforce nos objectifs commerciaux actuels et futurs. Pour obtenir les résultats désirés, nous mettons l'accent sur trois piliers d'action : la sensibilisation,

l'amélioration des comportements inclusifs des dirigeants et l'établissement de partenariats externes et d'une mobilisation au sein des collectivités.

Nous avons également mis en place une stratégie en matière de mieux-être dans le but de soutenir nos employés en nous assurant qu'ils sont en bonne condition physique, ont une bonne santé émotionnelle, sont à l'aise financièrement et disposent d'un réseau social.

Gestion de la continuité des activités

Il s'agit du risque que l'organisation ne puisse pas rétablir et maintenir efficacement les processus d'affaires critiques en cas d'interruption (circonstances internes, externes, physiques ou naturelles) ou réagir à une crise ou à un événement d'urgence.

Un programme de gestion de la continuité des activités assure le maintien des processus critiques de la Société en cas d'interruption des activités.

Le plan d'intervention en cas de crise de la Société décrit les politiques et les procédures à suivre pour faire face aux situations qui pourraient avoir des répercussions considérables sur la réputation, les marques ou les activités d'exploitation de l'organisation. Une équipe chargée de l'évaluation des crises, composée de hauts dirigeants, est responsable d'élaborer des stratégies, de superviser les interventions et de s'assurer que des experts appropriés se joignent à l'équipe d'intervention, en fonction du scénario.

La Société teste les plans de continuité des activités et de reprise après sinistre et effectue des exercices de simulation de crise sur une base régulière.

3) Risque stratégique et risque d'entreprise

Il s'agit du risque d'incidence défavorable découlant de facteurs liés à l'environnement externe, à la stratégie ou à des activités commerciales précises de la Société.

Conjoncture commerciale générale

Ce risque 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 des capitaux de même que l'inflation peuvent avoir des répercussions sur les marchés du travail et de l'habitation et, plus généralement, sur la confiance des investisseurs, leurs niveaux de revenus et leur épargne. En outre, le risque géopolitique, des tensions commerciales soutenues, y compris des mesures tarifaires (ou la menace de droits de douane plus élevés) et d'autres mesures gouvernementales (dont les mesures de rétorsion), ainsi que d'autres facteurs peuvent influer sur l'inflation, les taux d'intérêt, la croissance économique mondiale et la conjoncture des marchés au sein desquels la Société exerce ses activités. Les marchés mondiaux se heurtent actuellement à une incertitude économique accrue en raison des droits de douane et contre-mesures tarifaires adoptés par plusieurs pays. Cette situation pourrait entraîner une baisse des ventes de produits et de services de la Société financière IGM ou amener les investisseurs à demander le rachat de leurs placements. Ces facteurs pourraient également avoir une incidence sur le niveau et la volatilité des marchés des capitaux et la valeur de l'actif géré de la Société, comme il est décrit de façon plus détaillée à la section « Risques liés à l'actif géré et à l'actif sous services-conseils » du présent rapport de gestion.

Pour gérer ce risque, la Société, comme l'ensemble de ses filiales en exploitation, communique avec la clientèle et insiste sur 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 du secteur Gestion de patrimoine 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 30 et décrits dans les sections des résultats d'exploitation des secteurs Gestion de patrimoine et Gestion d'actifs du présent rapport de gestion.

Établissement de la stratégie

Il s'agit du risque de ne pas parvenir à établir ou à atteindre les objectifs stratégiques appropriés, ce qui aurait une incidence sur le rendement de l'entreprise.

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 nos actionnaires.

La surveillance de la Société financière IGM est assurée directement par le conseil d'administration et par l'intermédiaire de ses cinq comités. Par ailleurs, le

président et chef de la direction assume la responsabilité globale de la gestion de la Société. Les activités de la Société sont exercées principalement par deux sociétés en exploitation, soit IG Gestion de patrimoine Inc. (auparavant le Groupe Investors Inc.) et la Corporation Financière Mackenzie, qui sont chacune gérées par un président et chef de la direction. La Société a également une fonction de surveillance de l'exécution de la stratégie et un comité qui examine et approuve les analyses de rentabilité des initiatives stratégiques et qui surveille les progrès réalisés par rapport à nos priorités et à nos objectifs stratégiques.

Le président et chef de la direction, en collaboration avec le conseil d'administration, est chargé chaque année de dresser le plan stratégique de la Société, de l'examiner et de le mettre à jour. Le plan stratégique énonce les objectifs annuels et les objectifs à long terme de la Société à la lumière des possibilités et des risques qui pourraient se présenter et de manière à favoriser la croissance rentable soutenue de la Société et l'augmentation de la valeur de la participation de ses actionnaires à long terme. Il appartient au conseil d'approuver la stratégie commerciale globale de la Société. Dans le cadre de l'exercice de cette fonction, le conseil examine les risques à court, à moyen et à long terme qui sont inhérents au plan stratégique ainsi que les forces et les faiblesses éventuelles des tendances qui se dessinent et des possibilités qui se présentent et approuve les plans commerciaux, financiers et de gestion des capitaux annuels de la Société. La question de la stratégie est abordée à chaque réunion du conseil, y compris les progrès réalisés par rapport au plan stratégique et la mise en œuvre de celui-ci.

Risque lié à la concurrence

Produits et services offerts

Il s'agit du risque de faible rendement, de mauvaise qualité ou de diversité insuffisante des produits et services, lequel pourrait avoir une incidence défavorable sur la Société financière IGM.

La Société financière IGM, y compris ses filiales et les investissements stratégiques, évolue dans un environnement hautement concurrentiel et livre 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 de clientes et leur fidélisation dépendent de nombreux facteurs, comme les rendements des placements, 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.

Nous fournissons aux conseillers du secteur Gestion de patrimoine, 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.

Nous nous efforçons 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 volume de l'actif géré, le volume des ventes et la rétention de l'actif, et également avoir une incidence défavorable sur nos marques et notre réputation. Une sous-performance marquée ou prolongée pourrait avoir une incidence sur les résultats de la Société. Nous avons pour objectif de maintenir des processus et des méthodes en matière de placement qui nous donnent un avantage concurrentiel en diversifiant notre actif géré et nos gammes de produits pour ce qui est de l'équipe de placement, de la marque, de la catégorie d'actif,

Tableau 30 : Taux de rachat en glissement sur douze mois pour les fonds à long terme

	30 sept. 2025	30 sept. 2024
Société financière IGM Inc.		
IG Gestion de patrimoine	**10,5 %**	13,3 %
Mackenzie	**17,6 %**	19,1 %

du mandat, du style et des régions. Notre politique de gestion du risque des placements contient également des dispositions visant à réduire ce risque.

Relations d'affaires/relations avec la clientèle

Ce risque représente l'incidence défavorable que pourraient avoir sur la Société financière IGM des changements associés aux relations avec la clientèle ou aux relations d'affaires importantes. Ces relations concernent principalement la clientèle et les conseillers et conseillères d'IG Gestion de patrimoine, le réseau de distribution de détail de Mackenzie, les partenaires d'affaires stratégiques et importants, la clientèle des fonds Mackenzie, les sous-conseillers et sous-conseillères et les autres fournisseurs de produits.

Toutes les ventes de fonds d'investissement, les souscriptions d'assurance, ainsi que les souscriptions de prêts hypothécaires et bancaires d'IG Gestion de patrimoine sont réalisées par son réseau de conseillers. Les conseillers d'IG Gestion de patrimoine communiquent directement et régulièrement avec la clientèle, 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 font l'objet d'une vive concurrence. Si IG Gestion de patrimoine perdait un grand nombre de conseillers ou de conseillères clés, elle pourrait perdre des clients ou des clientes, ce qui pourrait influer défavorablement sur ses résultats d'exploitation et ses perspectives, ainsi que sur notre culture et notre capacité à attirer des conseillers et des conseillères clés. IG Gestion de patrimoine se concentre sur le renforcement de son réseau de conseillers et de conseillères 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 sa clientèle.

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 et les conseillères financières offrent à leur clientèle 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 du secteur Gestion d'actifs » du présent rapport de gestion.

Risque lié aux faits nouveaux en matière de réglementation

Ce risque 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.

Nous sommes exposés au risque que des changements d'ordre juridique, fiscal et réglementaire surviennent, lesquels pourraient avoir une incidence défavorable sur la Société, y compris dans les pays étrangers où la Société ou des entreprises dans lesquelles elle investit exercent des activités. 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 de la clientèle. 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, 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.

La Société surveille de près l'évolution de la réglementation, des directives et des communications.

Risque lié aux acquisitions

Ce risque se rapporte au risque que les objectifs visés ne soient pas atteints dans le cadre des acquisitions et des investissements stratégiques de la Société. 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 et des investissements stratégiques de la Société repose sur le maintien de l'actif géré, de la clientèle et des employés clés de la société acquise.

Catastrophes naturelles ou causées par l'humain

Il s'agit du risque que se produisent des événements comme des tremblements de terre, des inondations, des incendies, des tornades, des pandémies ou des actes de terrorisme pouvant nuire à la performance financière de la Société.

Des événements catastrophiques peuvent causer une incertitude sur le plan économique, et influer sur la confiance des investisseurs, les niveaux des revenus et les décisions en matière de planification financière. Cela pourrait avoir une incidence sur le niveau et la volatilité des marchés des capitaux et le volume de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de la Société. La Société dispose d'un processus d'examen de l'assurance dans le cadre duquel elle évalue la nature et l'étendue de la couverture d'assurance appropriée lorsqu'elle souhaite déterminer la protection adéquate nécessaire contre les pertes imprévues et lorsque la loi, les organismes de réglementation ou des ententes contractuelles l'exigent.

Risques environnementaux et sociaux

Il s'agit du risque de pertes financières ou d'autres incidences défavorables découlant de l'incapacité de la Société à gérer les enjeux environnementaux ou sociaux en évolution liés à nos activités d'exploitation, à nos activités d'investissement, au respect de nos engagements en matière de développement durable, ou à y répondre, et, de plus en plus, à la conformité à la réglementation. Nous reconnaissons que nos activités peuvent présenter des risques environnementaux et sociaux et que ces risques peuvent avoir des répercussions sur les parties prenantes dans l'ensemble de notre chaîne d'approvisionnement, y compris sur la clientèle, les entités émettrices et les fournisseurs.

L'environnement réglementaire en matière de durabilité et de questions liées aux changements climatiques évolue rapidement. En décembre 2024, le Conseil canadien des normes d'information sur la durabilité (« CCNID ») a publié ses Normes canadiennes d'information sur la durabilité volontaires définitives, qui sont pour la plupart alignées sur celles du Conseil des normes internationales d'information sur la durabilité (International Sustainability Standards Board – ISSB). En avril 2025, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont annoncé la suspension de leurs travaux visant l'élaboration d'un règlement sur la communication obligatoire d'information liée au changement climatique, soulignant que la législation en valeurs mobilières exige déjà des émetteurs qu'ils fournissent de l'information sur les risques importants liés au changement climatique qui touchent leur entreprise, comme ils sont tenus de le faire pour d'autres types d'information importante.

Compte tenu de la diversité des points de vue de nos parties prenantes et de nos collectivités sur les questions environnementales et sociales, certaines personnes pourraient considérer nos actions ou nos inactions dans la gestion de ces questions de façon défavorable. Cela pourrait éventuellement accroître nos risques en matière environnementale et sociale.

Les risques environnementaux comprennent des enjeux tels que ceux liés aux changements climatiques, au déclin de la biodiversité, à la pollution, aux déchets et à l'utilisation non durable de l'énergie, de l'eau et des autres ressources. Les risques sociaux comprennent des enjeux comme les violations des droits de la personne, des normes de travail inappropriées, l'insensibilité à la diversité, à l'équité, à l'inclusion, le manque d'intérêt pour la réconciliation avec les peuples autochtones, et les répercussions sur la collectivité.

IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie ainsi que leurs sous-conseillers en placement 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 de prise de décisions et de participation active en matière d'investissement. En outre, nos sociétés en exploitation ont mis en œuvre des

politiques en matière d'investissement durable énonçant les pratiques de chaque société.

Chaque année, la Société financière IGM produit un rapport qui porte sur sa gestion et sa performance concernant la durabilité. Ce rapport sur le développement durable peut être consulté sur notre site Web. La Société financière IGM est une participante de longue date au CDP (auparavant le « Carbon Disclosure Project »), 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, incluant l'établissement et la surveillance de cibles de réduction des émissions. Les informations à fournir sont fondées sur des normes et des référentiels reconnus à l'échelle mondiale élaborés par le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (« GIFCC »), le Sustainability Accounting Standards Board (« SASB ») et la Global Reporting Initiative (« GRI »), entre autres.

Gouvernance

Notre conseil d'administration est responsable de la surveillance des risques et des stratégies, ce qui comprend les enjeux liés au développement durable et au climat. Le conseil rencontre la direction au moins une fois par année afin de discuter des plans et des nouveaux enjeux relatifs aux facteurs ESG.

Par l'entremise de son comité des risques, le conseil est chargé de veiller à ce que les risques importants liés aux facteurs ESG et aux changements climatiques soient adéquatement déterminés, gérés et surveillés. Ses responsabilités consistent notamment à s'assurer que les procédures appropriées ont été mises en place en vue de cibler et de gérer les risques environnementaux et sociaux et de définir la tolérance au risque, à s'assurer que les politiques, procédures et contrôles appropriés sont mis en œuvre en vue de gérer les risques et à examiner régulièrement le processus de gestion des risques pour veiller à ce qu'il fonctionne efficacement.

La responsabilité de la gestion continue des occasions et des risques environnementaux et sociaux revient essentiellement à la haute direction de chacune de nos sociétés en exploitation en ce qui a trait à leurs activités respectives. Le comité de gestion des risques de la Société, composé de membres de la haute direction, est chargé de la surveillance du processus de gestion des risques, y compris des risques environnementaux et sociaux. Le comité directeur du développement durable est chargé d'assurer la gouvernance centrale de la gestion en matière de durabilité dans l'ensemble d'IGM, notamment en ce qui a trait aux politiques et aux stratégies, aux objectifs et aux cibles, à l'évaluation des progrès accomplis et à l'examen des rapports et des informations à fournir au public. Notre chef de la gestion des risques supervise la mise en œuvre des programmes de développement durable et de gestion des risques de l'entreprise, en faisant rapport au président et chef de la direction. Le chef des services financiers est responsable de la présentation de l'information financière, y compris de la surveillance de toutes informations financières à fournir en lien avec la durabilité future.

D'autres comités de gestion et groupes de travail supervisent également la gouvernance liée aux questions environnementales et sociales dans l'ensemble de la Société.

Risque lié au climat

Stratégie

Les occasions et risques liés au climat sont repérés et évalués au sein de la Société financière IGM au moyen de nos processus de planification des affaires, lesquels définissent nos priorités, nos initiatives et nos budgets stratégiques.

Nous avons pour priorité de répondre à la demande croissante en matière d'investissement durable et de tirer parti des occasions d'investir dans la transition vers une économie sobre en carbone. De plus, par l'intermédiaire du centre d'excellence du développement durable de Mackenzie, nous continuons de mettre l'accent sur la sensibilisation et la communication auprès de la clientèle et des conseillers et conseillères au sujet des risques et des occasions liés à l'investissement durable et à la transition énergétique.

Par conséquent, la stratégie mise à jour portant sur la durabilité de la Société financière IGM présente l'action pour le climat comme l'une des trois grandes priorités. Par l'intermédiaire des activités de gestion d'actifs et de patrimoine de la Société financière IGM, cette stratégie vise à offrir à la clientèle des options d'investissement axées sur des solutions à long terme qui sont bonnes pour le climat afin de soutenir un avenir carboneutre.

Nos sociétés en exploitation participent à des groupes industriels qui soutiennent nos engagements en matière de climat en encourageant les sociétés à améliorer leur gouvernance en matière de changements climatiques, à réduire les émissions et à élargir les informations financières sur les changements climatiques.

À Placements Mackenzie, l'investissement durable constitue une priorité stratégique, et nous avons mis

sur pied une équipe spécialisée au sein du centre d'excellence du développement durable de Mackenzie, laquelle sensibilise aux facteurs ESG importants et aux risques et occasions découlant des changements climatiques les groupes responsables de la gestion d'actifs. Afin de soutenir directement la transition vers une économie à faibles émissions de carbone, Mackenzie a élargi sa gamme de fonds d'investissement au moyen de l'acquisition de Greenchip, une boutique de placement qui se concentre exclusivement sur les occasions créées par la transition énergétique, du lancement de l'équipe Betterworld en 2021, qui investit dans des actions de sociétés ayant une incidence positive sur la population et la planète, et de fonds de titres à revenu fixe accordant la priorité aux titres d'emprunt qui favorisent la durabilité et qui tiennent compte des facteurs ESG, y compris les obligations vertes.

Mackenzie a aussi mis en place pour nos fonds d'investissement des outils destinés à améliorer notre évaluation quantitative des risques et des occasions liés au climat. Ces outils analysent les émissions et d'autres données liées aux changements climatiques en ce qui a trait aux sociétés dans lesquelles nous investissons, aux catégories d'actifs et aux portefeuilles.

IG Gestion de patrimoine a intégré les questions environnementales et climatiques à ses processus de sélection et de surveillance de sous-conseillers, ainsi qu'à sa stratégie de développement de produits. En 2021, IG Gestion de patrimoine a lancé ses Portefeuilles Action climat IG, une série de quatre solutions gérées diversifiées qui vise à offrir à la clientèle la possibilité d'appuyer la transition mondiale vers une économie sobre en carbone et de profiter des occasions qui en découlent.

Gestion des risques

Le risque climatique est pris en compte dans les risques stratégiques et d'entreprise, mais nous reconnaissons la relation entre le risque climatique et les autres risques.

Nos risques liés au climat tiennent principalement aux risques physiques et de transition susceptibles de peser sur le rendement des placements de notre clientèle, et ainsi donner lieu à une baisse des honoraires; de nuire à notre réputation; de créer des risques de marché découlant des changements de la demande à l'égard des produits; ou d'entraîner de nouvelles exigences réglementaires, juridiques ou liées à la présentation de l'information qui peuvent avoir une incidence sur nos activités. La diversification au sein de l'ensemble de nos portefeuilles de placements nous aide à gérer notre exposition à une société, à un secteur ou à une région géographique qui pourrait être exposé aux risques liés au climat. Nous sommes également exposés à l'incidence des phénomènes météorologiques extrêmes sur nos biens, dont les activités pourraient être perturbées, et sur les évaluations des immeubles de placement et des prêts hypothécaires de la clientèle, ce qui pourrait peser sur le rendement financier et sur la capacité d'utiliser ces éléments d'actif à long terme si une approche proactive n'est pas adoptée à cet égard.

Nos sociétés en exploitation se sont engagées à maintenir des programmes et des politiques d'investissement durable qui tiennent particulièrement compte des risques liés au climat.

Nous fournissons des données et des outils à nos équipes d'investissement pour effectuer des analyses climatiques à l'aide de données actuelles et prospectives et nous intégrons les risques importants liés au climat dans nos processus de placement et de supervision pour les sous-conseillers en gestion des placements. Dans le cadre du processus d'embauche et de l'évaluation continue des sous-conseillers, nos équipes demandent de l'information sur la façon dont les facteurs ESG, y compris les risques et les occasions liés au climat, sont déterminés, sur les processus et les outils utilisés, ainsi que sur la façon dont la stratégie et la gouvernance sont influencées. Parallèlement à l'élaboration de notre information financière relative aux changements climatiques, nous allouons plus de ressources aux secteurs tels que la formation, les analyses, les paramètres, l'établissement de cibles, la planification stratégique et le travail collaboratif avec des organisations.

À Placements Mackenzie, chacune des boutiques de placement est responsable de déterminer l'importance des risques physiques et des risques liés à la transition et de définir à quel moment et de quelle manière ceux-ci doivent être intégrés dans son processus de placement. Nous avons mis l'accent sur l'élaboration de ressources et d'outils afin d'évaluer les risques et les occasions liés aux changements climatiques pour nos portefeuilles de titres de capitaux propres gérés par Mackenzie. Grâce à ces outils, nous pouvons évaluer le lien entre les données historiques sur les émissions de gaz à effet de serre et les températures du portefeuille afin de repérer les émetteurs les plus importants et d'orienter les activités d'engagement auprès des sociétés qui font face à des risques liés à la transition. À IG Gestion de patrimoine, la direction évalue les pratiques d'investissement durable des sous-conseillers en gestion des placements, y compris l'intégration des risques liés au climat dans leurs pratiques d'investissement et de participation active.

Afin de maximiser les efforts de gérance, Mackenzie s'engage dans des discussions directes entre les gestionnaires de portefeuille et les sociétés et les émetteurs, dans ses engagements à l'échelle de l'entreprise, ainsi que dans des collaborations avec des pairs à l'égard d'initiatives pour lesquelles la voix des investisseurs collectifs exerce une plus grande influence. Au sein d'IG Gestion de patrimoine, les sous-conseillers en gestion des placements, dont Mackenzie, sont responsables des activités relatives à l'engagement, et IG Gestion de patrimoine surveille leurs pratiques dans le cadre d'un contrôle et d'une surveillance réguliers.

Placements Mackenzie est un membre fondateur d'Engagement climatique Canada et participe au Réseau des investisseurs sur le risque climatique (« CERES »). Mackenzie et IG Gestion de patrimoine adhèrent à Action Climat 100+ et sont devenues des signataires fondateurs de la Déclaration des investisseurs canadiens sur les changements climatiques.

Mesures et cibles

Nous établissons, assurons le suivi et présentons chaque année des mesures et des objectifs liés aux changements climatiques dans notre réponse fournie au CDP, dans notre rapport sur le développement durable d'IGM et dans notre rapport sur l'investissement durable de Placements Mackenzie, disponibles sur nos sites Web. À Mackenzie, chacune des boutiques de placement est responsable de l'intégration des facteurs ESG importants dans son processus de placement, y compris la détermination des émissions de GES appropriées et d'autres mesures pour évaluer les risques et les occasions liés au climat dans les stratégies de placement. Les équipes ont accès aux outils et aux mesures de données ESG pour appuyer leur évaluation.

Actuellement, nous signalons les émissions de GES du champ d'application 1, du champ d'application 2 et certaines émissions du champ d'application 3, dont une partie des émissions découlant de nos investissements et l'intensité carbonique moyenne pondérée. Nous continuons d'améliorer la mesure et la communication de nos émissions, à mesure que les outils se perfectionnent et que les données se précisent.

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 6,7 billions de dollars au 31 décembre 2023. 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 60 % (4,0 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 2,4 billions de dollars détenu à l'extérieur d'une relation avec un conseiller financier, il est constitué d'environ 61 % de dépôts bancaires.

Les conseillers financiers constituent le principal canal de distribution des produits et services de la Société financière IGM, et son modèle d'entreprise a pour principale priorité de soutenir les conseillers financiers qui travaillent avec la clientèle à définir et à réaliser ses objectifs financiers. Diverses études démontrent que les Canadiens qui consultent des conseillers financiers obtiennent des résultats financiers considérablement supérieurs à ceux des Canadiens qui n'en consultent pas. Nous faisons 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 36 % des actifs financiers discrétionnaires des Canadiens, ou 2,4 billions de dollars, étaient investis dans des fonds d'investissement au 31 décembre 2023, 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 74 % 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 d'investissement d'un montant de 214 G$ au 30 septembre 2025, la Société financière IGM

fait partie des plus importants gestionnaires de fonds d'investissement au pays. Nous sommes d'avis que les fonds d'investissement demeureront probablement le moyen d'épargne préféré des Canadiens parce qu'ils offrent 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.

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 liées représentait 48 % du total de l'actif des fonds communs de placement à long terme du secteur au 30 septembre 2025.

Le secteur canadien des fonds communs de placement continue d'être très concentré, les 10 principales entreprises du secteur et leurs filiales détenant 73 % de l'actif géré des fonds communs de placement à long terme du secteur et 72 % du total de l'actif géré des fonds communs de placement au 30 septembre 2025. Nous prévoyons que le secteur connaîtra d'autres regroupements à mesure que des petites entreprises seront acquises par des sociétés plus importantes.

Nous sommes 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 hautement concurrentiel;
- l'évolution et les changements de la technologie.

L'environnement concurrentiel

Le secteur Gestion de patrimoine de la Société financière IGM est en concurrence directe avec d'autres fournisseurs de services financiers de détail du secteur des services-conseils, dont d'autres sociétés de planification financière, ainsi qu'avec des maisons de courtage de plein exercice, des banques et des compagnies d'assurance. Son secteur Gestion d'actifs est en concurrence directe avec d'autres entreprises de gestion de placements en ce qui a trait à l'actif géré, et nos produits rivalisent avec des actions, des obligations et d'autres catégories d'actif pour obtenir une part de l'actif de placement des clients et des clientes.

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 de la clientèle pourraient influer sur les caractéristiques de nos gammes de produits et services, notamment sur la tarification, la structure des produits, la rémunération des courtiers et des conseillers, ainsi que les informations à fournir. Nous assurons un suivi continu, participons aux discussions sur les politiques et adaptons notre 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 et responsable de ses activités et une valeur à long terme pour sa clientèle et ses actionnaires. Nous travaillons notamment à la modernisation de nos plateformes numériques et de notre infrastructure technologique afin d'améliorer l'exécution de nos activités, de réaliser des gains d'efficience et de bonifier le service à notre clientèle. Nous sommes d'avis que la Société financière IGM est en bonne position pour relever les défis de la concurrence et tirer profit des occasions de croissance à venir.

Nous disposons de plusieurs atouts concurrentiels, dont les suivants :

- une distribution vaste et diversifiée, axée sur une planification financière exhaustive, par l'entremise de plus de 35 000 conseillers financiers;
- une vaste gamme de produits, des marques de premier plan et de solides relations avec ses sous-conseillers;
- des relations durables avec sa clientèle, ainsi que les cultures et héritages de longue date de ses filiales;
- les avantages découlant de son appartenance au groupe de sociétés de Power Corporation.

Une distribution vaste et diversifiée

En plus de détenir l'une des principales organisations de planification financière canadiennes, IG Gestion de patrimoine, 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 entités manufacturières et de distribution à l'échelle mondiale afin d'offrir des services de gestion de placements.

Une vaste gamme de produits

Nos filiales 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 la clientèle.

Des relations durables avec la clientèle

La Société financière IGM bénéficie d'avantages considérables grâce aux relations durables que ses conseillers et conseillères ont tissées avec la clientèle. De plus, nos filiales peuvent compter sur un patrimoine et une culture solides, que les concurrents peuvent difficilement copier.

L'appartenance au groupe de sociétés de Power Corporation

À titre de membre du groupe de sociétés de Power Corporation, 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 présentées au 31 décembre 2024, à l'exception de ce qui suit :

- *Avantages du personnel* – L'interprétation IFRIC 14 de l'International Financial Reporting Interpretation Committee, intitulée *Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction,* stipule que lorsqu'un régime à prestations définies est en position d'actif net, l'entité doit limiter l'actif au titre des prestations définies à l'avantage économique futur obtenu sous forme de diminutions des cotisations futures (plafond de l'actif). En raison des dispositions d'IFRIC 14, la Société a dû limiter à 99,9 M$ le montant comptabilisé de l'actif au titre des prestations constituées aux termes de son régime de retraite à prestations définies, ce qui a donné lieu à un actif au titre des prestations constituées non comptabilisé de 36,0 M$.

Changements de méthodes comptables

La Société financière IGM n'a effectué aucun changement de méthodes comptables en 2025.

Modifications comptables futures

La Société assure un suivi constant des modifications proposées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et analyse l'incidence que pourrait avoir tout changement sur les activités de la Société.

L'IASB entreprend actuellement un certain nombre de projets qui donneront lieu à l'apport de changements aux normes 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 2025, 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

Aucun changement n'a été apporté aux types de transactions entre parties liées depuis celles qui ont été présentées au 31 décembre 2024. Pour plus d'information sur les transactions entre parties liées, se reporter aux notes 3, 10 et 28 des états financiers consolidés de la Société contenus dans le rapport annuel de 2024 de la Société financière IGM Inc.

Données liées aux actions en circulation

Au 30 septembre 2025, il y avait 236 567 938 actions ordinaires de la Société financière IGM en circulation. Au 30 septembre 2025, il y avait 6 253 049 options sur actions en circulation; de ce nombre, 3 479 899 pouvaient être exercées. Au 31 octobre 2025, il y avait 236 228 799 actions ordinaires en circulation et 6 151 810 options sur actions en circulation, dont 3 379 038 pouvaient être exercées.

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.sedarplus.ca.

États financiers consolidés intermédiaires résumés

États consolidés du résultat net

(non audité) (en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	**2025**	2024
Produits				
Gestion de patrimoine *(note 3)*	**696 756 $**	616 037 $	**1 985 696 $**	1 788 648 $
Gestion d'actifs	**270 686**	253 333	**782 434**	741 045
Charge de rémunération des courtiers	**(86 192)**	(82 778)	**(253 593)**	(243 942)
Gestion d'actifs – produits nets *(note 3)*	**184 494**	170 555	**528 841**	497 103
Produits tirés des placements nets et autres produits	**13 390**	10 106	**32 787**	35 703
Quote-part du résultat des entreprises associées *(note 7)*	**77 240**	56 455	**193 075**	159 670
	971 880	853 153	**2 740 399**	2 481 124
Charges				
Services-conseils et croissance des affaires	**309 139**	278 250	**915 190**	822 404
Activités et services de soutien	**221 106**	211 405	**650 733**	621 196
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**23 821**	19 978	**67 229**	56 882
Charges d'intérêts	**32 399**	32 438	**96 633**	96 916
	586 465	542 071	**1 729 785**	1 597 398
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**385 415**	311 082	**1 010 614**	883 726
Impôt sur le résultat	**87 027**	71 229	**228 205**	201 816
Bénéfice net	**298 388**	239 853	**782 409**	681 910
Participation ne donnant pas le contrôle *(note 7)*	**(299)**	(672)	**(3 834)**	(3 157)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**298 089 $**	239 181 $	**778 575 $**	678 753 $
Bénéfice par action *(en $) (note 15)*				
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				
– De base	**1,26 $**	1,01 $	**3,29 $**	2,86 $
– Dilué	**1,26 $**	1,01 $	**3,28 $**	2,86 $

(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	
	2025	2024	**2025**	2024
Bénéfice net	**298 388 $**	239 853 $	**782 409 $**	681 910 $
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Investissements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) *(note 4), déduction faite de l'impôt de (92 658) $, de (50 946) $, de (129 420) $ et de (80 040) $*	**593 693**	326 431	**836 767**	519 314
Avantages du personnel				
Gains actuariels (pertes actuarielles) nets, *déduction faite de l'impôt de 7 946 $, de 2 096 $, de 3 257 $ et de (13 849) $*	**(21 628)**	(5 711)	**(8 864)**	37 709
Participation dans des entreprises associées – avantages du personnel et autres				
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), *déduction faite de l'impôt de néant*	**1 183**	974	**1 968**	3 514
Éléments qui pourraient être reclassés subséquemment en résultat net				
Participation dans des entreprises associées et autres				
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), *déduction faite de l'impôt de (5 703) $, de (723) $, de 1 307 $ et de 2 248 $*	**63 166**	35 244	**(31 884)**	77 696
	636 414	356 938	**797 987**	638 233
Total du bénéfice global	**934 802**	596 791	**1 580 396**	1 320 143
Participation ne donnant pas le contrôle	**(299)**	(672)	**(3 834)**	(3 157)
Total du bénéfice global attribuable aux actionnaires ordinaires	**934 503 $**	596 119 $	**1 576 562 $**	1 316 986 $

(Se reporter aux notes annexes.)

Bilans consolidés

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**1 042 932 $**	910 278 $
Autres investissements *(note 4)*	**2 440 209**	1 468 457
Fonds de clients déposés	**2 722 225**	3 723 661
Débiteurs et autres montants à recevoir	**299 930**	268 413
Impôt sur le résultat à recouvrer	**27 085**	1 281
Prêts *(note 5)*	**5 311 961**	5 462 405
Instruments financiers dérivés	**44 533**	36 022
Autres actifs	**214 447**	187 139
Participation dans des entreprises associées *(note 7)*	**4 111 034**	3 979 744
Immobilisations	**320 567**	309 119
Commissions de vente inscrites à l'actif	**430 736**	418 996
Impôt sur le résultat différé	**2 010**	3 486
Immobilisations incorporelles	**1 283 971**	1 277 200
Goodwill	**2 636 771**	2 636 771
Total de l'actif	**20 888 411 $**	20 682 972 $
Passif		
Créditeurs et charges à payer	**488 208 $**	492 326 $
Impôt sur le résultat à payer	**24 194**	33 464
Instruments financiers dérivés	**18 587**	25 721
Dépôts de clients	**2 701 760**	3 702 514
Autres passifs	**494 946**	409 524
Obligations à l'égard d'entités de titrisation *(note 6)*	**4 912 718**	5 024 916
Obligations locatives	**157 382**	160 804
Impôt sur le résultat différé	**705 177**	563 297
Dette à long terme	**2 400 000**	2 400 000
Total du passif	**11 902 972**	12 812 566
Capitaux propres		
Capital social		
Actions ordinaires	**1 851 290**	1 785 233
Surplus d'apport	**51 907**	54 589
Bénéfices non distribués	**5 140 978**	4 890 896
Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	**1 849 149**	1 070 057
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	**8 893 324**	7 800 775
Participation ne donnant pas le contrôle	**92 115**	69 631
Total des capitaux propres	**8 985 439**	7 870 406
Total du passif et des capitaux propres	**20 888 411 $**	20 682 972 $

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration et l'autorisation de publication a été donnée le 6 novembre 2025.

(Se reporter aux notes annexes.)

États consolidés des variations des capitaux propres

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	Capital social – Actions ordinaires *(note 9)*	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) *(note 12)*	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
2025						
Solde au début	**1 785 233 $**	**54 589 $**	**4 890 896 $**	**1 070 057 $**	**69 631 $**	**7 870 406 $**
Bénéfice net	**–**	**–**	**778 575**	**–**	**3 834**	**782 409**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	**–**	**–**	**–**	**797 987**	**–**	**797 987**
Total du bénéfice global (de la perte globale)	**–**	**–**	**778 575**	**797 987**	**3 834**	**1 580 396**
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	**93 607**	**–**	**–**	**–**	**–**	**93 607**
Rachetées aux fins d'annulation	**(27 550)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(27 550)**
Options sur actions						
Charge de la période	**–**	**2 682**	**–**	**–**	**–**	**2 682**
Exercées	**–**	**(5 364)**	**–**	**–**	**–**	**(5 364)**
Dividendes sur actions ordinaires	**–**	**–**	**(399 104)**	**–**	**–**	**(399 104)**
Dividendes aux détenteurs de participation ne donnant pas le contrôle	**–**	**–**	**–**	**–**	**(1 750)**	**(1 750)**
Émission d'une participation ne donnant pas le contrôle *(note 7)*	**–**	**–**	**–**	**–**	**20 400**	**20 400**
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	**–**	**–**	**18 895**	**(18 895)**	**–**	**–**
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres	**–**	**–**	**(148 284)**	**–**	**–**	**(148 284)**
Solde à la fin	**1 851 290 $**	**51 907 $**	**5 140 978 $**	**1 849 149 $**	**92 115 $**	**8 985 439 $**
2024						
Solde au début	1 690 626 $	57 926 $	4 595 620 $	316 290 $	59 946 $	6 720 408 $
Bénéfice net	–	–	678 753	–	3 157	681 910
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	638 233	–	638 233
Total du bénéfice global (de la perte globale)	–	–	678 753	638 233	3 157	1 320 143
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	21 803	–	–	–	–	21 803
Rachetées aux fins d'annulation	(14 735)	–	–	–	–	(14 735)
Options sur actions						
Charge de la période	–	2 532	–	–	–	2 532
Exercées	–	(1 021)	–	–	–	(1 021)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	(400 086)	–	–	(400 086)
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	–	–	–	–	(2 240)	(2 240)
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	–	–	(38)	38	–	–
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres	–	–	(64 789)	–	–	(64 789)
Solde à la fin	1 697 694 $	59 437 $	4 809 460 $	954 561 $	60 863 $	7 582 015 $

(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	**2025**	2024
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**1 010 614 $**	883 726 $
Impôt sur le résultat payé	**(236 606)**	(142 925)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	**85 147**	78 210
Commissions de vente inscrites à l'actif versées	**(92 453)**	(95 247)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**73 533**	68 947
Quote-part du résultat des entreprises associées, déduction faite des dividendes reçus	**(77 811)**	(41 984)
Régime de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	**3 919**	7 591
Variation des actifs et passifs d'exploitation et autres	**(72 860)**	49 969
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les versements liés à la provision au titre de la restructuration	**693 483**	808 287
Versements en trésorerie liés à la provision au titre de la restructuration	**(10 124)**	(23 575)
	683 359	784 712
Activités de financement		
Augmentation nette des certificats de clients	**–**	5
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	**1 082 041**	1 163 878
Remboursement des obligations à l'égard d'entités de titrisation et autres	**(1 200 002)**	(1 011 115)
Remboursements d'obligations locatives	**(14 840)**	(19 325)
Émission d'actions ordinaires	**88 243**	20 782
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	**(164 264)**	(75 786)
Dividendes sur actions ordinaires versés	**(399 820)**	(400 924)
	(608 642)	(322 485)
Activités d'investissement		
Achat d'autres investissements	**(109 441)**	(86 619)
Produit de la vente d'autres investissements	**95 303**	64 294
Augmentation des prêts	**(1 480 180)**	(1 128 856)
Remboursement des prêts et autres	**1 631 020**	862 632
Entrées d'immobilisations, montant net	**(28 857)**	(15 331)
Trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles et autres	**(49 908)**	(62 848)
	57 937	(366 728)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**132 654**	95 499
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**910 278**	544 633
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**1 042 932 $**	640 132 $
Trésorerie	**684 654 $**	525 100 $
Équivalents de trésorerie	**358 278**	115 032
	1 042 932 $	640 132 $
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts et dividendes reçus	**286 938 $**	278 207 $
Intérêts versés	**230 002 $**	220 991 $

(Se reporter aux notes annexes.)

Notes annexes

30 septembre 2025 ***(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 actions 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 Power Corporation du Canada (« Power »).

La Société financière IGM Inc. est une société de gestion d'actifs et de patrimoine 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. IG Gestion de patrimoine Inc. (auparavant le Groupe Investors Inc.) et la Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie ») sont les principales filiales entièrement détenues de la Société.

Note 2. Sommaire des méthodes comptables significatives

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société (les « états financiers intermédiaires ») ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 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 2024. Les états financiers intermédiaires devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés contenus dans le rapport annuel de 2024 de la Société financière IGM Inc.

Modifications comptables futures

La Société assure un suivi constant des modifications proposées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et analyse l'incidence que pourrait avoir tout changement sur les activités de la Société.

Note 3. Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	**2025**	2024
Honoraires de conseil	**368 098 $**	328 627 $	**1 056 456 $**	952 992 $
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**281 638**	251 035	**802 390**	723 369
	649 736	579 662	**1 858 846**	1 676 361
Autres produits tirés de la planification financière	**47 020**	36 375	**126 850**	112 287
Gestion de patrimoine	**696 756**	616 037	**1 985 696**	1 788 648
Gestion d'actifs	**270 686**	253 333	**782 434**	741 045
Charge de rémunération des courtiers	**(86 192)**	(82 778)	**(253 593)**	(243 942)
Gestion d'actifs – produits nets	**184 494**	170 555	**528 841**	497 103
Produits nets des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients	**881 250 $**	786 592 $	**2 514 537 $**	2 285 751 $

Les produits du secteur Gestion de patrimoine sont gagnés dans le cadre de la prestation de services de planification financière, de services-conseils en matière de placement et de services financiers connexes. Les honoraires de conseil se rapportant à la planification financière ont trait à l'actif géré et à l'actif sous services-conseils. Les honoraires liés aux produits et aux programmes se rapportant à la gestion des placements et aux services administratifs ont trait à l'actif géré. Les autres produits tirés de la planification financière comprennent les produits et les services bancaires et d'assurance, ainsi que les activités de prêts hypothécaires.

Les produits du secteur Gestion d'actifs se rapportant aux services-conseils en matière de placement et aux services administratifs dépendent du volume et de la composition de l'actif géré.

Note 4. Autres investissements

	30 septembre 2025		31 décembre 2024	
	Coût	**Juste valeur**	Coût	Juste valeur
À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG »)				
Investissements d'entreprise	**296 840 $**	**2 301 654 $**	289 904 $	1 350 376 $
À la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »)				
Titres de capitaux propres	**1 822**	**2 226**	1 772	1 974
Fonds d'investissement exclusifs	**128 034**	**136 329**	107 782	116 107
	129 856	**138 555**	109 554	118 081
	426 696 $	**2 440 209 $**	399 458 $	1 468 457 $

Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple ») est une société financière qui fournit des outils numériques simples pour aider les épargnants à gérer et à faire fructifier leur argent. L'investissement de la Société dans Wealthsimple est principalement détenu par l'entremise d'une société en commandite sous le contrôle de Power. L'investissement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La Société financière IGM Inc. détient une participation économique de 26,0 % dans Wealthsimple (31 décembre 2024 – 27,2 %).

Au 30 septembre 2025, la Société a augmenté la juste valeur de son investissement dans Wealthsimple pour la porter à 2 156 M$ (31 décembre 2024 – 1 219 M$). La hausse de la juste valeur reflète une transaction à laquelle plusieurs tierces parties ont pris part et qui s'est conclue le 31 octobre 2025, la hausse des évaluations de sociétés ouvertes analogues, ainsi que la performance des activités de Wealthsimple et ses attentes en matière de produits. La juste valeur est déterminée en tenant compte de transactions observables sur les titres de placement, le cas échéant, des flux de trésorerie actualisés et d'autres paramètres d'évaluation, y compris les multiples des produits, utilisés dans l'évaluation de sociétés ouvertes analogues.

Note 5. Prêts

	Échéance contractuelle				
	1 an ou moins	**Entre 1 an et 5 ans**	**Plus de 5 ans**	**Total 30 septembre 2025**	Total 31 décembre 2024
Coût amorti					
Prêts hypothécaires résidentiels	**1 402 710 $**	**3 870 505 $**	**11 817 $**	**5 285 032 $**	5 463 188 $
Moins : correction de valeur pour pertes de crédit attendues				**705**	783
				5 284 327	5 462 405
Juste valeur par le biais du résultat net				**27 634**	–
				5 311 961 $	5 462 405 $
La correction de valeur pour pertes de crédit attendues a varié comme suit :					
Solde au début				**783 $**	737 $
Radiations, déduction faite des recouvrements				**(157)**	(111)
Variation des pertes de crédit attendues				**79**	157
Solde à la fin				**705 $**	783 $

Au 30 septembre 2025, les prêts douteux totalisaient 4,9 M$ (31 décembre 2024 – 3,5 M$).

Les produits d'intérêts sur les prêts ont totalisé 162,5 M$ (2024 – 151,1 M$). Les charges d'intérêts découlant des obligations à l'égard d'entités de titrisation, pour ce qui est des prêts titrisés, ont totalisé 140,4 M$ (2024 – 125,3 M$). Les profits réalisés à la vente de prêts hypothécaires résidentiels ont totalisé 4,0 M$ (2024 – 0,5 M$). Les ajustements de la juste valeur liés aux activités bancaires hypothécaires ont totalisé un montant négatif de 1,9 M$ (2024 – montant négatif de 9,5 M$). Ces montants ont été inscrits dans les produits du secteur Gestion de patrimoine. Les produits du secteur Gestion de patrimoine comprennent également les autres éléments liés aux activités bancaires hypothécaires, y compris les couvertures d'assurance de portefeuille, les frais d'émission, ainsi que d'autres éléments.

Note 6. Titrisations

La Société titrise 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 ») commandités 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 des passifs correspondants au titre du produit net reçu sous forme d'obligations à l'égard d'entités de titrisation, lesquels sont comptabilisés 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 elle 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, et le swap de couverture utilisé pour gérer l'exposition aux variations du rendement des placements à taux variable sont comptabilisés à titre de dérivés dont la juste valeur négative s'élevait à 2,6 M$ au 30 septembre 2025 (31 décembre 2024 – juste valeur négative de 7,9 M$).

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 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.

	Prêts hypothécaires titrisés	Obligations à l'égard d'entités de titrisation	Montant net
30 septembre 2025			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	**2 576 104 $**	**2 573 472 $**	**2 632 $**
PCAA commandité par des banques	**2 274 408**	**2 339 246**	**(64 838)**
Total	**4 850 512 $**	**4 912 718 $**	**(62 206)$**
Juste valeur	**4 977 369 $**	**5 057 384 $**	**(80 015)$**
31 décembre 2024			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	2 494 701 $	2 475 814 $	18 887 $
PCAA commandité par des banques	2 551 546	2 549 102	2 444
Total	5 046 247 $	5 024 916 $	21 331 $
Juste valeur	5 078 431 $	5 098 441 $	(20 010)$

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 7. Participation dans des entreprises associées

	Lifeco	ChinaAMC	Rockefeller	Northleaf	Autres	Total
30 septembre 2025						
Solde au début	**633 475 $**	**2 030 081 $**	**903 208 $**	**353 565 $**	**59 415 $**	**3 979 744 $**
Entrées	**–**	**–**	**–**	**102 000**	**–**	**102 000**
Dividendes	**(40 510)**	**(66 004)**	**–**	**(8 750)**	**–**	**(115 264)**
Quote-part des éléments suivants :						
Bénéfice (perte)	**68 409**	**106 386**	**(2 121)**	**19 170** [1]	**1 231**	**193 075**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	**2 265**	**(17 985)**	**(29 505)**	**(3 296)**	**–**	**(48 521)**
Solde à la fin	**663 639 $**	**2 052 478 $**	**871 582 $**	**462 689 $**	**60 646 $**	**4 111 034 $**
30 septembre 2024						
Solde au début	589 288 $	1 885 223 $	844 795 $	301 845 $	38 023 $	3 659 174 $
Entrées	–	–	85	–	21 456	21 541
Dividendes	(36 857)	(72 926)	–	(7 903)	–	(117 686)
Quote-part des éléments suivants :						
Bénéfice (perte)	66 775	88 134	(10 800)	15 786 [1]	(225)	159 670
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	(60)	56 152	17 881	–	–	73 973
Solde à la fin	619 146 $	1 956 583 $	851 961 $	309 728 $	59 254 $	3 796 672 $

1. La quote-part du bénéfice de Northleaf revenant à la Société, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, s'est établie à 15 336 $ (2024 – 12 629 $).

La Société utilise la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser ses investissements dans des entreprises associées, dont Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), China Asset Management Co., Ltd. (« ChinaAMC »), Rockefeller Capital Management (« Rockefeller ») et Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »), puisqu'elle exerce une influence notable sur celles-ci.

Northleaf

Au 30 septembre 2025, la juste valeur de la contrepartie additionnelle à payer au quatrième trimestre était estimée à 142,0 M$ (31 décembre 2024 – 40,0 M$). La variation de la juste valeur de 102,0 M$ en 2025 a été comptabilisée à titre d'ajustement du coût de l'investissement de la Société dans Northleaf, dont une tranche de 20,4 M$ était attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle.

Note 8. Avantages du personnel

Le régime de retraite enregistré continue d'afficher un excédent comptable. Le taux d'actualisation a augmenté à 4,90 %, alors qu'il était de 4,75 % au 31 décembre 2024. L'actif au titre du régime de retraite s'est accru pour s'établir à 610 M$, comparativement à 593 M$ au 31 décembre 2024, tandis que l'obligation au titre des prestations de retraite a diminué pour se chiffrer à 474 M$, comparativement à 476 M$ au 31 décembre 2024.

Le montant net de l'actif (du passif) au titre des prestations constituées comptabilisé dans les bilans consolidés se détaille comme suit :

	30 septembre 2025			31 décembre 2024		
	Régime de retraite à prestations définies	**Régimes de retraite supplémentaires à l'intention des dirigeants**	**Autres avantages postérieurs à l'emploi**	Régime de retraite à prestations définies	Régimes de retraite supplémentaires à l'intention des dirigeants	Autres avantages postérieurs à l'emploi
Actifs au titre des prestations constituées	**99 932 $**	**– $**	**– $**	117 447 $	– $	– $
Passifs au titre des prestations constituées	**–**	**(61 429)**	**(22 465)**	–	(62 226)	(23 144)
Solde à la fin	**99 932 $**	**(61 429)$**	**(22 465)$**	117 447 $	(62 226)$	(23 144)$

L'interprétation IFRIC 14 de l'International Financial Reporting Interpretation Committee, intitulée *Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction*, stipule que lorsqu'un régime à prestations définies est en position d'actif net, l'entité doit limiter l'actif au titre des prestations définies à l'avantage économique futur obtenu sous forme de diminutions des cotisations futures (plafond de l'actif). En raison des dispositions d'IFRIC 14, la Société a dû limiter à 99,9 M$ le montant comptabilisé de l'actif au titre des prestations constituées aux termes de son régime de retraite à prestations définies, ce qui a donné lieu à un actif au titre des prestations constituées non comptabilisé de 36,0 M$.

La variation du montant non comptabilisé en raison du plafond de l'actif s'établit comme suit :

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Solde au début	**– $**	– $
Variation du montant non comptabilisé en raison du plafond de l'actif	**36 040**	–
Solde à la fin	**36 040 $**	– $

Note 9. 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

Nombre d'actions émises et en circulation

	30 septembre 2025		30 septembre 2024	
	Actions	**Valeur attribuée**	Actions	Valeur attribuée
Actions ordinaires				
Solde au début	**237 878 838**	**1 785 233 $**	238 131 738	1 690 626 $
Émises en vertu du régime d'options sur actions	**2 309 500**	**93 607**	571 168	21 803
Rachetées aux fins d'annulation	**(3 620 400)**	**(27 550)**	(2 073 400)	(14 735)
Solde à la fin	**236 567 938**	**1 851 290 $**	236 629 506	1 697 694 $

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 23 décembre 2024, la Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 22 décembre 2025, date d'expiration de l'offre, ou jusqu'à une date antérieure à laquelle la Société aura effectué ses rachats conformément à l'avis d'intention déposé auprès de la TSX. En vertu de cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 5,0 millions de ses actions ordinaires en circulation au 9 décembre 2024, soit 2,1 % de celles-ci. Le 21 décembre 2023, la Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, qui est

demeurée en vigueur jusqu'au 20 décembre 2024 et en vertu de laquelle la Société était autorisée à racheter jusqu'à 3 millions de ses actions ordinaires en circulation au 7 décembre 2023, soit 1,3 % de celles-ci.

Au cours du troisième trimestre de 2025, 1 061 300 actions (2024 – 694 400 actions) ont été rachetées pour un coût de 50,6 M$ (2024 – 26,7 M$). Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, 3 620 400 actions (2024 – 2 073 400) ont été rachetées pour un coût de 164,3 M$ (2024 – 75,8 M$). Les primes versées pour acquérir les actions en excédent de la valeur attribuée ont été imputées aux bénéfices non distribués.

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 l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pendant certaines périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées, sous réserve de paramètres préétablis. 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 10. Gestion du capital

Les politiques, procédures et activités de gestion du capital de la Société sont présentées à la section intitulée « Sources de financement » du rapport de gestion de la Société compris dans le rapport aux actionnaires pour le troisième trimestre de 2025 et à la note 20 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2024, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2024.

Note 11. Paiements fondés sur des actions

Régime d'options sur actions

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Options sur actions ordinaires		
– En circulation	**6 253 049**	8 026 118
– Pouvant être exercées	**3 479 899**	4 786 815

Au cours du troisième trimestre de 2025, la Société n'a attribué aucune option à des salariés (2024 – néant). Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la Société a attribué 539 310 options à des salariés (2024 – 673 814). La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 a été estimée à 6,58 $ l'option (2024 – 4,15 $) selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes. À la date d'attribution, le cours moyen pondéré de clôture de l'action était de 45,18 $.

Les autres hypothèses utilisées par ces méthodes d'évaluation comprennent ce qui suit :

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	**2025**	2024
Prix d'exercice	**44,55 $**	35,68 $
Taux d'intérêt sans risque	**3,09 %**	3,61 %
Durée de vie attendue des options	**7 ans**	7 ans
Volatilité attendue	**24,00 %**	24,00 %
Taux de rendement attendu de l'action	**4,98 %**	6,33 %

La volatilité attendue a été estimée en fonction de la volatilité historique du cours des actions de la Société sur sept années, qui reflète la durée de vie attendue des options. Les droits sur les options sont acquis au cours d'une période d'au plus 7,5 ans à compter de la date d'attribution et les options doivent être exercées au plus tard 10 ans après la date d'attribution.

Note 12. Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)

	Avantages du personnel	Autres investissements	Participation dans des entreprises associées et autres	Total
30 septembre 2025				
Solde au début	**34 075 $**	**917 297 $**	**118 685 $**	**1 070 057 $**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	**(8 864)**	**836 767**	**(29 916)**	**797 987**
Sortie des éléments à la JVAERG	**–**	**(18 895)**	**–**	**(18 895)**
Solde à la fin	**25 211 $**	**1 735 169 $**	**88 769 $**	**1 849 149 $**
30 septembre 2024				
Solde au début	(13 995)$	393 956 $	(63 671)$	316 290 $
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	37 709	519 314	81 210	638 233
Sortie des éléments à la JVAERG	–	38	–	38
Solde à la fin	23 714 $	913 308 $	17 539 $	954 561 $

Les montants sont comptabilisés déduction faite de l'impôt.

Note 13. Gestion des risques

Les politiques et les procédures de gestion des risques de la Société sont présentées à la section intitulée « Risque financier » du rapport de gestion de la Société compris dans le rapport aux actionnaires pour le troisième trimestre de 2025 et à la note 23 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2024, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2024.

Note 14. Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur est fondée sur les estimations de la direction et est 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 d'entrée 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 d'entrée 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 d'entrée observables autres que les cours du marché de 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 d'entrée autres que les cours du marché qui sont observables ou corroborées par des données d'entrée de marché observables.

Niveau 3 – Données d'entrée 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 d'entrée de marché observables (niveau 2) ou des données d'entrée de marché non observables (niveau 3). La direction évalue toutes les données d'entrée 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 d'entrée 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 d'entrée disponibles ainsi que les pondérations accordées à chacune de ces données d'entrée, de même que pour choisir les méthodes d'évaluation.

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

Les autres investissements ainsi que les autres actifs financiers 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 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 méthodes d'évaluation utilisées pour les autres investissements classés dans le niveau 3 comprennent la comparaison avec les opérations conclues avec des tiers dans des conditions normales de concurrence sur le marché, l'utilisation de multiples de marché et l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.

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.

La dette à long terme est évaluée selon les cours du marché pour chaque débenture disponible sur le marché.

Les instruments financiers dérivés sont évalués selon les cours du marché, lorsque ceux-ci sont disponibles, selon les taux en vigueur sur le marché pour des instruments ayant des caractéristiques et des échéances similaires, ou suivant l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.

Les instruments financiers de niveau 1 comprennent les placements en titres de capitaux propres 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 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 est déterminée selon des modèles d'évaluation, des méthodes des flux de trésorerie actualisés, ou des techniques semblables, principalement au moyen des données d'entrée 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 de placement 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. Les autres investissements classés dans le niveau 3, d'un montant de 2 302 M$, sont principalement constitués de sociétés en démarrage du secteur des technologies financières, incluant Wealthsimple avec une juste valeur de 2 156 M$. La juste valeur est déterminée en tenant compte de transactions observables sur les titres de placement, le cas échéant, des flux de trésorerie actualisés et d'autres paramètres d'évaluation, y compris les multiples des produits, utilisés dans l'évaluation de sociétés ouvertes analogues. Une augmentation (diminution) de 5 % des flux de trésorerie prévus ou des multiples de produits donnerait lieu à une augmentation (diminution) de la juste valeur de l'investissement de la Société dans Wealthsimple d'environ 108 M$.

Le tableau suivant présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris leur niveau selon la hiérarchie des justes valeurs. 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 fonds de clients déposés, les débiteurs et autres montants à recevoir, certains autres actifs financiers, les créditeurs et charges à payer, les dépôts de clients et certains autres passifs financiers.

		Juste valeur			
	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
30 septembre 2025					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Autres investissements					
– JVAERG	**2 301 654 $**	**– $**	**– $**	**2 301 654 $**	**2 301 654 $**
– JVRN	**138 555**	**138 555**	**–**	**–**	**138 555**
Prêts					
– JVRN	**27 634**	**–**	**27 634**	**–**	**27 634**
Instruments financiers dérivés	**44 533**	**–**	**40 328**	**4 205**	**44 533**
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Prêts					
– Coût amorti	**5 284 327**	**–**	**430 755**	**4 977 369**	**5 408 124**
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés	**18 587**	**–**	**8 344**	**10 243**	**18 587**
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	**4 912 718**	**–**	**–**	**5 057 384**	**5 057 384**
Dette à long terme	**2 400 000**	**–**	**2 487 268**	**–**	**2 487 268**
31 décembre 2024					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Autres investissements					
– JVAERG	1 350 376 $	– $	– $	1 350 376 $	1 350 376 $
– JVRN	118 081	118 081	–	–	118 081
Instruments financiers dérivés	36 022	–	30 212	5 810	36 022
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Prêts					
– Coût amorti	5 462 405	–	413 443	5 078 431	5 491 874
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés	25 721	–	16 317	9 404	25 721
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	5 024 916	–	–	5 098 441	5 098 441
Dette à long terme	2 400 000	–	2 485 403	–	2 485 403

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 en 2025 et en 2024.

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. Il n'y a eu aucun transfert au niveau 3 ou hors du niveau 3 en 2025 et en 2024.

	Solde aux 1er janvier	Profits (pertes) compris dans le bénéfice net[1]	Profits (pertes) compris dans les autres éléments du résultat global	Achats et émissions	Règlements	Solde aux 30 septembre
30 septembre 2025						
Autres investissements						
– JVAERG	**1 350 376 $**	**– $**	**966 187 $**	**10 708 $**	**25 617 $**	**2 301 654 $**
Instruments financiers dérivés, montant net	**(3 594)**	**(856)**	**–**	**(1 871)**	**(283)**	**(6 038)**
30 septembre 2024						
Autres investissements						
– JVAERG	721 379 $	– $	599 398 $	20 782 $	179 $	1 341 380 $
– JVRN	11 429	–	–	–	11 429	–
Instruments financiers dérivés, montant net	7 721	(7 379)	–	(1 630)	2 417	(3 705)

1. Inclus au poste Produits du secteur Gestion de patrimoine ou au poste Produits tirés des placements nets et autres produits des états consolidés du résultat net.

Note 15. Bénéfice par action ordinaire

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	**2025**	2024
Bénéfice				
Bénéfice net	**298 388 $**	239 853 $	**782 409 $**	681 910 $
Participation ne donnant pas le contrôle	**(299)**	(672)	**(3 834)**	(3 157)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**298 089 $**	239 181 $	**778 575 $**	678 753 $
Nombre d'actions ordinaires *(en milliers)*				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	**236 199**	236 553	**236 632**	237 280
Ajouter : Exercice potentiel des options sur actions en circulation[1]	**970**	378	**759**	221
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation, après dilution	**237 169**	236 931	**237 391**	237 501
Bénéfice par action ordinaire *(en dollars)*				
De base	**1,26 $**	1,01 $	**3,29 $**	2,86 $
Dilué	**1,26 $**	1,01 $	**3,28 $**	2,86 $

1. Exclut 29 milliers d'actions pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 relativement à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif (2024 – 605 milliers d'actions). Exclut 74 milliers d'actions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 relativement à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif (2024 – 983 milliers d'actions).

Note 16. Passifs éventuels

La Société peut faire l'objet de poursuites judiciaires dans le cours normal de ses activités. En décembre 2018, un recours collectif proposé a été déposé devant la Cour supérieure de l'Ontario contre la Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie »). Dans ce recours, on allègue que la Société n'aurait pas dû verser de commissions de suivi pour des fonds communs de placement à des courtiers qui ne font qu'exécuter des ordres sans donner de conseils. Ce recours a été certifié en janvier 2024. En août 2022, un deuxième recours collectif proposé concernant la même question a été déposé contre Mackenzie.

À la fin de mars 2023, la Société a été avisée par l'un de ses fournisseurs de services externes, InvestorCOM Inc., que ce dernier avait été compromis par un incident de cybersécurité lié à l'un de ses fournisseurs de technologies,

GoAnywhere. La Société a avisé les clients et les clientes concernés et a offert à toute sa clientèle une surveillance du crédit gratuite. Quatre recours collectifs proposés ont été déposés contre Mackenzie relativement à cet incident.

Bien qu'il lui soit difficile de prévoir l'issue de ces poursuites judiciaires, en se fondant sur ses connaissances actuelles, 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.

Note 17. Information sectorielle

Les secteurs à présenter de la Société sont les suivants :

- Gestion de patrimoine
- Gestion d'actifs
- Activités internes et autres

Ces secteurs reflètent le système interne de communication de l'information financière et d'évaluation de rendement de la Société.

- **Gestion de patrimoine** – Ce secteur reflète les activités de son entreprise principale et les investissements stratégiques qui sont principalement axés sur la prestation de services de planification financière et de services connexes aux épargnants. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine, une organisation de distribution au détail qui offrent des services aux ménages canadiens par l'entremise de son courtier en valeurs mobilières, de son courtier en épargne collective (fonds communs de placement) et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. La plus grande partie des produits de ce secteur sont tirés de la prestation de conseils financiers et de la distribution de produits et de services financiers à des ménages canadiens. Ce secteur comprend aussi les activités de gestion de placement de ces organisations, notamment des services de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire. Ce secteur comprend également les investissements stratégiques de la Société dans Rockefeller et Wealthsimple. Rockefeller est classée à titre de participation dans une entreprise associée et comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, et la quote-part du bénéfice est incluse dans les produits. Wealthsimple est classée à titre de participation comptabilisée à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et, par conséquent, n'a aucune incidence sur le bénéfice par secteur.
- **Gestion d'actifs** – Ce secteur reflète les activités de son entreprise principale et les investissements stratégiques qui sont principalement axés sur la prestation de services de gestion de placements. Ce secteur comprend les activités de Placements Mackenzie qui fournit des services de gestion de placements pour une gamme de fonds d'investissement qui sont distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, de même que par l'intermédiaire de mandats de services-conseils institutionnels pour les investisseurs d'institutions financières et de fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels. Ce secteur comprend également les investissements stratégiques de la Société dans ChinaAMC et Northleaf, qui sont classés comme des participations dans des entreprises associées et comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du bénéfice de ces participations est incluse dans les produits du secteur.
- **Activités internes et autres** – Ce secteur représente principalement les participations dans Lifeco et Portage Ventures LP, ainsi que les écritures d'élimination liées à la consolidation. Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur.

2025

Trimestre clos le 30 septembre	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Activités internes et autres	Total des secteurs	Ajustements[1]	Total
Produits						
Gestion de patrimoine	**700 746 $**	**– $**	**(3 990)$**	**696 756 $**	**– $**	**696 756 $**
Gestion d'actifs	**–**	**298 220**	**(27 534)**	**270 686**	**–**	**270 686**
Charge de rémunération des courtiers	**–**	**(84 573)**	**(1 619)**	**(86 192)**	**–**	**(86 192)**
Gestion d'actifs – produits nets	**–**	**213 647**	**(29 153)**	**184 494**	**–**	**184 494**
Produits tirés des placements nets et autres produits	**2 075**	**6 650**	**4 665**	**13 390**	**–**	**13 390**
Quote-part du résultat des entreprises associées	**3 202**	**47 618**	**29 519**	**80 339**	**(3 099)**	**77 240**
	706 023	**267 915**	**1 041**	**974 979**	**(3 099)**	**971 880**
Charges						
Services-conseils et croissance des affaires	**287 114**	**22 027**	**(2)**	**309 139**	**–**	**309 139**
Activités et services de soutien	**122 214**	**98 212**	**680**	**221 106**	**–**	**221 106**
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**55 378**	**1 586**	**(33 143)**	**23 821**	**–**	**23 821**
	464 706	**121 825**	**(32 465)**	**554 066**	**–**	**554 066**
	241 317	**146 090**	**33 506**	**420 913**	**(3 099)**	**417 814**
Charges d'intérêts[2]	**25 887**	**6 512**	**–**	**32 399**	**–**	**32 399**
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**215 430**	**139 578**	**33 506**	**388 514**	**(3 099)**	**385 415**
Impôt sur le résultat	**57 283**	**28 665**	**1 079**	**87 027**	**–**	**87 027**
	158 147	**110 913**	**32 427**	**301 487**	**(3 099)**	**298 388**
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	**(299)**	**–**	**(299)**	**–**	**(299)**
	158 147 $	**110 614 $**	**32 427 $**	**301 188**	**(3 099)**	**298 089**
Autres éléments liés à Lifeco[1]				**(3 099)**	**3 099**	**–**
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				**298 089 $**	**– $**	**298 089 $**

1. *La quote-part des autres éléments liés à Lifeco ne se rapporte à aucun secteur en particulier et, par conséquent, elle est exclue des résultats sectoriels. Cet élément a été ajusté à des fins de rapprochement du total des résultats sectoriels et des montants comptabilisés dans les états consolidés du résultat net de la Société.*
2. *Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur la dette à long terme et les intérêts sur les contrats de location.*

2024

Trimestre clos le 30 septembre	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Activités internes et autres	Total des secteurs	Ajustements[1]	Total
Produits						
Gestion de patrimoine	618 547 $	– $	(2 510)$	616 037 $	– $	616 037 $
Gestion d'actifs	–	280 393	(27 060)	253 333	–	253 333
Charge de rémunération des courtiers	–	(81 756)	(1 022)	(82 778)	–	(82 778)
Gestion d'actifs – produits nets	–	198 637	(28 082)	170 555	–	170 555
Produits tirés des placements nets et autres produits	1 034	4 999	4 073	10 106	–	10 106
Quote-part du résultat des entreprises associées	(174)	36 269	25 230	61 325	(4 870)	56 455
	619 407	239 905	(1 289)	858 023	(4 870)	853 153
Charges						
Services-conseils et croissance des affaires	258 461	19 791	(2)	278 250	–	278 250
Activités et services de soutien	115 286	95 550	569	211 405	–	211 405
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	49 130	1 441	(30 593)	19 978	–	19 978
	422 877	116 782	(30 026)	509 633	–	509 633
	196 530	123 123	28 737	348 390	(4 870)	343 520
Charges d'intérêts[2]	25 887	6 551	–	32 438	–	32 438
Bénéfice avant impôt sur le résultat	170 643	116 572	28 737	315 952	(4 870)	311 082
Impôt sur le résultat	45 796	24 499	934	71 229	–	71 229
	124 847	92 073	27 803	244 723	(4 870)	239 853
Participation ne donnant pas le contrôle	–	(672)	–	(672)	–	(672)
	124 847 $	91 401 $	27 803 $	244 051	(4 870)	239 181
Autres éléments liés à Lifeco[1]				(4 870)	4 870	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				239 181 $	– $	239 181 $

1. *La quote-part des autres éléments liés à Lifeco ne se rapporte à aucun secteur en particulier et, par conséquent, elle est exclue des résultats sectoriels. Cet élément a été ajusté à des fins de rapprochement du total des résultats sectoriels et des montants comptabilisés dans les états consolidés du résultat net de la Société.*
2. *Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur la dette à long terme et les intérêts sur les contrats de location.*

2025

Période de neuf mois close le 30 septembre	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Activités internes et autres	Total des secteurs	Ajustements[1]	Total
Produits						
Gestion de patrimoine	**1 996 581 $**	**– $**	**(10 885)$**	**1 985 696 $**	**– $**	**1 985 696 $**
Gestion d'actifs	**–**	**862 758**	**(80 324)**	**782 434**	**–**	**782 434**
Charge de rémunération des courtiers	**–**	**(249 175)**	**(4 418)**	**(253 593)**	**–**	**(253 593)**
Gestion d'actifs – produits nets	**–**	**613 583**	**(84 742)**	**528 841**	**–**	**528 841**
Produits tirés des placements nets et autres produits	**6 301**	**13 126**	**13 360**	**32 787**	**–**	**32 787**
Quote-part du résultat des entreprises associées	**(890)**	**125 556**	**81 470**	**206 136**	**(13 061)**	**193 075**
	2 001 992	**752 265**	**(797)**	**2 753 460**	**(13 061)**	**2 740 399**
Charges						
Services-conseils et croissance des affaires	**845 625**	**69 571**	**(6)**	**915 190**	**–**	**915 190**
Activités et services de soutien	**356 243**	**292 186**	**2 304**	**650 733**	**–**	**650 733**
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**158 489**	**4 367**	**(95 627)**	**67 229**	**–**	**67 229**
	1 360 357	**366 124**	**(93 329)**	**1 633 152**	**–**	**1 633 152**
	641 635	**386 141**	**92 532**	**1 120 308**	**(13 061)**	**1 107 247**
Charges d'intérêts[2]	**77 167**	**19 466**	**–**	**96 633**	**–**	**96 633**
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**564 468**	**366 675**	**92 532**	**1 023 675**	**(13 061)**	**1 010 614**
Impôt sur le résultat	**151 200**	**74 013**	**2 992**	**228 205**	**–**	**228 205**
	413 268	**292 662**	**89 540**	**795 470**	**(13 061)**	**782 409**
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	**(3 834)**	**–**	**(3 834)**	**–**	**(3 834)**
	413 268 $	**288 828 $**	**89 540 $**	**791 636**	**(13 061)**	**778 575**
Autres éléments liés à Lifeco[1]				**(13 061)**	**13 061**	**–**
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				**778 575 $**	**– $**	**778 575 $**
Actifs identifiables	**12 621 264 $**	**4 071 632 $**	**1 558 744 $**	**18 251 640 $**	**– $**	**18 251 640 $**
Goodwill	**1 346 245**	**1 290 526**	**–**	**2 636 771**	**–**	**2 636 771**
Total de l'actif	**13 967 509 $**	**5 362 158 $**	**1 558 744 $**	**20 888 411 $**	**– $**	**20 888 411 $**

1. La quote-part des autres éléments liés à Lifeco ne se rapporte à aucun secteur en particulier et, par conséquent, elle est exclue des résultats sectoriels. Cet élément a été ajusté à des fins de rapprochement du total des résultats sectoriels et des montants comptabilisés dans les états consolidés du résultat net de la Société.

2. Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur la dette à long terme et les intérêts sur les contrats de location.

2024

Période de neuf mois close le 30 septembre	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Activités internes et autres	Total des secteurs	Ajustements[1]	Total
Produits						
Gestion de patrimoine	1 795 284 $	– $	(6 636)$	1 788 648 $	– $	1 788 648 $
Gestion d'actifs	–	819 808	(78 763)	741 045	–	741 045
Charge de rémunération des courtiers	–	(241 226)	(2 716)	(243 942)	–	(243 942)
Gestion d'actifs – produits nets	–	578 582	(81 479)	497 103	–	497 103
Produits tirés des placements nets et autres produits	9 077	14 674	11 952	35 703	–	35 703
Quote-part du résultat des entreprises associées	(7 725)	103 920	73 637	169 832	(10 162)	159 670
	1 796 636	697 176	(2 526)	2 491 286	(10 162)	2 481 124
Charges						
Services-conseils et croissance des affaires	759 785	62 625	(6)	822 404	–	822 404
Activités et services de soutien	344 614	274 916	1 666	621 196	–	621 196
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	140 880	4 117	(88 115)	56 882	–	56 882
	1 245 279	341 658	(86 455)	1 500 482	–	1 500 482
	551 357	355 518	83 929	990 804	(10 162)	980 642
Charges d'intérêts[2]	77 347	19 569	–	96 916	–	96 916
Bénéfice avant impôt sur le résultat	474 010	335 949	83 929	893 888	(10 162)	883 726
Impôt sur le résultat	129 264	69 810	2 742	201 816	–	201 816
	344 746	266 139	81 187	692 072	(10 162)	681 910
Participation ne donnant pas le contrôle	–	(3 157)	–	(3 157)	–	(3 157)
	344 746 $	262 982 $	81 187 $	688 915	(10 162)	678 753
Autres éléments liés à Lifeco[1]				(6 862)	6 862	–
Refinancement de la dette de Rockefeller[1]				(3 300)	3 300	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				678 753 $	– $	678 753 $
Actifs identifiables	11 575 931 $	3 700 852 $	1 214 042 $	16 490 825 $	– $	16 490 825 $
Goodwill	1 346 245	1 290 526	–	2 636 771	–	2 636 771
Total de l'actif	12 922 176 $	4 991 378 $	1 214 042 $	19 127 596 $	– $	19 127 596 $

1. *La quote-part des autres éléments liés à Lifeco et celle du refinancement de la dette de Rockefeller ne se rapportent à aucun secteur en particulier et, par conséquent, elles sont exclues des résultats sectoriels. Ces éléments ont été ajustés à des fins de rapprochement du total des résultats sectoriels et des montants comptabilisés dans les états consolidés du résultat net de la Société.*
2. *Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur la dette à long terme et les intérêts sur les contrats de location.*

Note 18. Événement postérieur à la date de clôture

Wealthsimple Financial Corp.

Le 31 octobre 2025, la Société a investi 100 M$ dans le cadre d'un placement initial par Wealthsimple de titres de capitaux propres totalisant 550 M$. Par suite de la transaction, l'investissement total de la Société a augmenté à 2 256 M$, ce qui représente une participation économique de 25,5 % dans Wealthsimple.

Renseignements sur la Société

Power Corporation du Canada

751, square Victoria
Montréal (Québec) Canada H2Y 2J3
514-286-7400
1-800-890-7440
secretaire.corporatif@powercorp.com

161, rue Bay, bureau 5000
Toronto (Ontario) Canada M5J 2S1
416-607-2250

www.powercorporation.com

Ce document est aussi disponible sur le site Web de la Société et sur le site de SEDAR+ au www.sedarplus.ca.

INSCRIPTIONS EN BOURSE

Les actions de Power Corporation du Canada sont cotées à la Bourse de Toronto :

Actions comportant des droits de vote limités : POW
Actions privilégiées participantes : POW.PR.E

Actions privilégiées de premier rang, série A : POW.PR.A
Actions privilégiées de premier rang, série B : POW.PR.B
Actions privilégiées de premier rang, série C : POW.PR.C
Actions privilégiées de premier rang, série D : POW.PR.D
Actions privilégiées de premier rang, série G : POW.PR.G
Actions privilégiées de premier rang, série H : POW.PR.H

AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

Services aux investisseurs Computershare inc.

Bureaux à :
Montréal (Québec), Toronto (Ontario),
Vancouver (Colombie-Britannique)
www.centredesinvestisseurs.com

SERVICES AUX ACTIONNAIRES

Les questions ayant trait au paiement des dividendes, aux changements d'adresse, aux certificats d'actions, au système d'inscription directe et aux transferts de succession doivent être adressées à l'agent des transferts :

Services aux investisseurs Computershare inc.
Services aux actionnaires
320, rue Bay, 14e étage
Toronto (Ontario) Canada M5H 4A6
1-800-564-6253 (sans frais au Canada et aux États-Unis)
ou 514-982-7555
www.computershare.com

Certifiée Entreprise généreuse par Imagine Canada, Power Corporation du Canada est reconnue pour son excellence et son leadership en matière d'investissement communautaire.

Pour en savoir plus sur les organismes que nous soutenons :
www.PowerCorporation.com/Collectivites

POWER CORPORATION
DU CANADA