

2026

Rapport du premier trimestre

POUR LA PÉRIODE CLOSE
LE 31 MARS 2026



POWER CORPORATION
DU CANADA

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 la période de trois mois close le 31 mars 2026 et les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société au 31 mars 2026 et pour la période de trois mois close 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 76

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 2026, 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, l'incidence prévue de l'investissement de SHMI dans Unigestion, la stratégie de GBL visant à simplifier son portefeuille et le calendrier prévu de ses investissements dans des actifs privés directs, ainsi que 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 Great West et de la participation de la Société à celle-ci. 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, les incidences des relations commerciales, des tensions commerciales persistantes et de l'évolution des politiques fiscales, des tensions géopolitiques et des répercussions économiques connexes, 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 prévues, 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, le rapport de gestion annuel de 2025 (tel qu'il est défini dans les présentes) 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 IFRS de comptabilité. Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS sont désignées, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice net ajusté », « 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 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 », « engagements en capital », « intéressement aux plus-values », « capitaux générant des honoraires », « capitalisation boursière », « valeur de l'actif net », « intéressement aux plus-values (montant net) », « actifs sans honoraires », « 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 MAI 2026

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 clos le 31 mars 2026. 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 clos le 31 mars 2026 (les états financiers consolidés intermédiaires), au rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (le rapport de gestion annuel de 2025) ainsi qu'aux états financiers consolidés audités et aux notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (les états financiers consolidés de 2025). 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/fr 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 Great West, 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 Great West, tel qu'il a été préparé et publié par Great West 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 Great West (www.greatwestlifeco.com/fr);
- 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.igmfincial.com/fr).

Great West (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 31 mars 2026 (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](#)
- 16 [Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté](#)

Revue des secteurs et des résultats d'exploitation

- 19 [Great West](#)
- 24 [Financière IGM](#)
- 28 [GBL](#)

Autres composantes

- 32 [Sagard et Power Sustainable](#)
- 46 [Autres](#)

Situation financière

- 48 [Bilans consolidés](#)
- 51 [Bilans de la société de portefeuille](#)
- 54 [Valeur de l'actif net ajustée](#)

Gestion des liquidités, du capital et des risques

- 56 [Flux de trésorerie](#)
- 59 [Gestion du capital](#)
- 61 [Gestion des risques](#)
- 62 [Instruments financiers et autres instruments](#)
- 63 [Arrangements hors bilan](#)
- 63 [Passifs éventuels](#)
- 63 [Engagements et obligations contractuels](#)

Méthodes comptables

- 63 [Sommaire des estimations et jugements comptables critiques](#)
- 64 [Changements de méthodes comptables](#)
- 64 [Modifications comptables futures](#)

Autres

- 64 [Transactions avec des parties liées](#)
 - 65 [Contrôle interne à l'égard de l'information financière](#)
 - 65 [Corporation Financière Power](#)
 - 66 [Mesures financières non conformes aux normes IFRS](#)
 - 68 [Rapprochements des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS](#)
 - 72 [Autres mesures](#)
 - 75 [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 Great West 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 Power Corporation : 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.

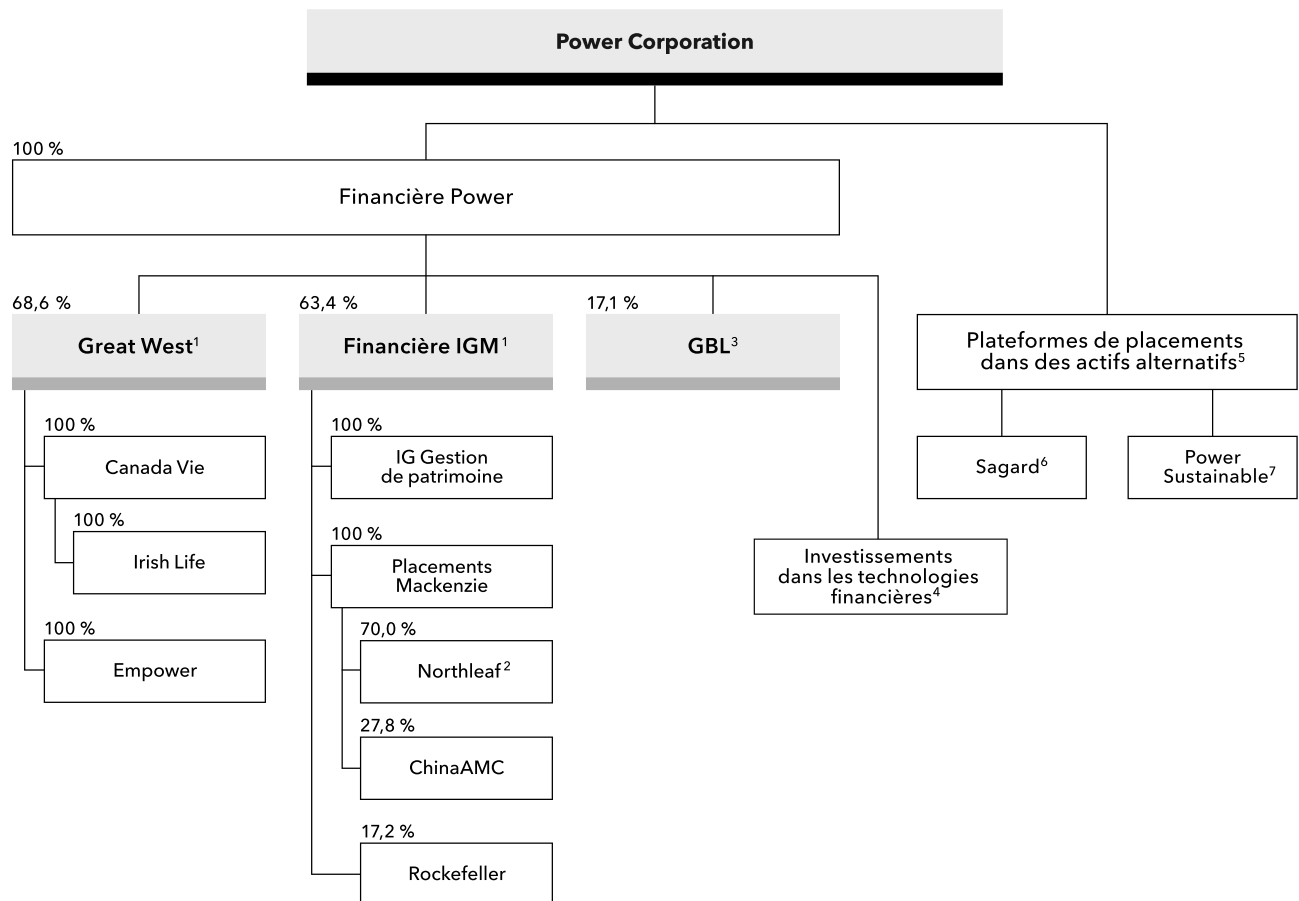
Par l'intermédiaire de ses plateformes de placements dans des actifs alternatifs, Power Corporation continue de développer ses sociétés de gestion d'actifs alternatifs, qui tirent parti des capacités de placement créées au fil de nombreuses années dans plusieurs catégories d'actifs à forte croissance. 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.

Entreprises principales et activités clés au sein du groupe

GREAT-WEST LIFECO		Financière IGM		GBL		Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	
Solutions de retraite		Gestion de patrimoine	IG GESTION DE PATRIMOINE	Société de portefeuille	Actifs cotés Actifs privés directs Actifs secondaires	Gestion de patrimoine	Wealthsimple
Gestion du patrimoine	EMPOWER®	Investissements stratégiques :	Wealthsimple ROCKEFELLER CAPITAL MANAGEMENT				
Gestion d'actifs	canada 	Gestion d'actifs	MACKENZIE Placements			Gestion d'actifs	Sagard POWER SUSTAINABLE
Garanties collectives		Investissements stratégiques :	ChinaAMC Northleaf				
Assurance et solutions de gestion des risques							

STRUCTURE DU GROUPE

Le graphique ci-dessous présente les intérêts économiques que détient la Société au 31 mars 2026, qui comprennent les participations dans les filiales en exploitation (Great West 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.



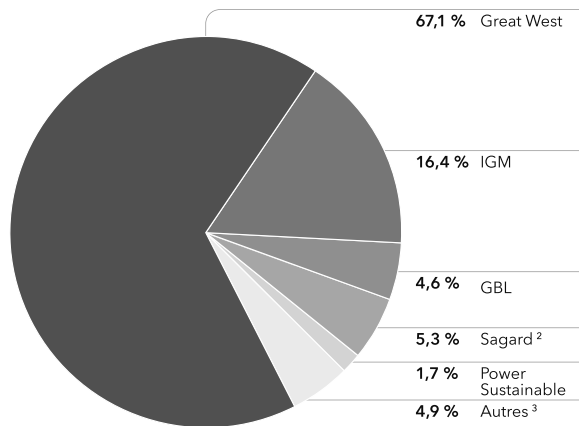
En caractères gras : sociétés ouvertes détenues

- 1 Great West, par l'intermédiaire de la Canada Vie, détenait une participation de 3,9 % dans IGM, et IGM détenait une participation de 2,5 % dans Great West.
- 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 Great West, une participation de 20 %.
- 3 Détenue par l'entremise de Parjointco, une entreprise contrôlée conjointement (50 %). Parjointco détenait 47,8 % 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 Great West 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 44,6 % dans SHMI, et Great West et GBL détenaient des participations respectives de 10,8 % et de 4,1 % dans celle-ci. Se reporter à la section Sagard et Power Sustainable.
- 7 La Société détenait une participation de 73,0 % dans PSM, et Great West détenait une participation de 20,4 % dans celle-ci. Se reporter à la section Sagard et Power Sustainable.

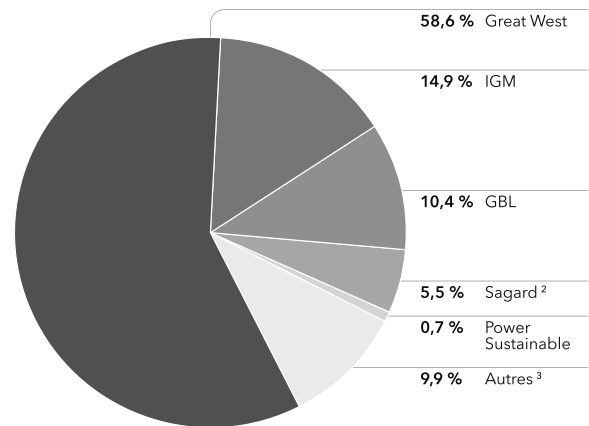
En tant que société de portefeuille, la Société se sert de la valeur de l'actif net ajustée¹, qui présente la juste valeur des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de la société de portefeuille, pour évaluer la valeur, la composition et la taille de ses placements. Les graphiques 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 Wealhsimple.
- 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 la participation dans LMPG.

Sociétés en exploitation cotées en bourse

Par l'entremise de la Financière Power, la Société détient des participations donnant le contrôle dans Great West 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.

GREAT WEST

Great-West Lifeco Inc. (TSX : GWO), avec une capitalisation boursière de 58,5 G\$ (se reporter à la section Autres mesures) au 31 mars 2026, est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers fournissant des solutions de retraite, de gestion de patrimoine, de garanties collectives, ainsi que d'assurance et de gestion des risques à environ 40 millions de relations clients. Great West exerce ses activités aux États-Unis, au Canada et en Europe sous les marques Empower, Canada Vie et Irish Life.

Au 31 mars 2026, la Financière Power et IGM détenaient des participations respectives de 68,6 % et de 2,5 % dans les actions ordinaires de Great West, correspondant à environ 65 % des droits de vote afférents à toutes les actions avec droit de vote de Great West 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 15,5 G\$ au 31 mars 2026, 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 31 mars 2026, la Financière Power et la Canada Vie, une filiale de Great West, détenaient des participations respectives de 63,4 % 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 31 mars 2026, Parjointco détenait une participation indirecte de 34,2 % (47,8 % 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 10,4 G€ au 31 mars 2026, 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 actionariat 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 31 mars 2026, l'actif géré des plateformes de placements dans des actifs alternatifs se chiffrait à 53,6 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 31 mars 2026, l'actif géré de Sagard se chiffrait à 49,1 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 44,6 % dans SHMI au 31 mars 2026 (44,2 % au 31 décembre 2025). Au 31 mars 2026, Great West et GBL détenaient également des participations respectives de 10,8 % et de 4,1 % dans SHMI (participations respectives de 11,0 % et de 4,9 % au 31 décembre 2025).

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 décarbonation, 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 placements privés en décarbonation. Au 31 mars 2026, l'actif géré de Power Sustainable se chiffrait à 4,5 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 73,0 % dans PSM au 31 mars 2026 (soit la même participation qu'au 31 décembre 2025). Au 31 mars 2026, Great West détenait également une participation de 20,4 % dans PSM (soit la même participation qu'au 31 décembre 2025).

TABLEAU DES PARTICIPATIONS

Au 31 mars 2026, 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			
Great West ²	68,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
IGM ³	63,4	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	44,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
BEX ⁶	45,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
PEM	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
HalseyPoint	40,0	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
Wealthsimple ¹⁷	19,9	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Ventures I ¹⁸	63,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Ventures II ¹⁹	12,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Ventures III ¹⁰	2,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Ventures IV ¹¹	4,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Capital Solutions ¹²	29,2	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Fonds Sagard ¹³	Divers	Placement	Juste valeur par le biais du résultat net
Power Sustainable			
Power Sustainable Manager ¹⁴	73,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique ¹⁵	28,1	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Potentia	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Nautilus	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Placements privés en décarbonation ¹⁵	39,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Autres participations			
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 2,5 % dans Great West.

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 détenait une participation donnant le contrôle dans GBL.

5 Great West et GBL détenaient également des participations respectives de 10,8 % et de 4,1 % dans SHMI. Au cours du premier trimestre de 2026, les membres de la direction de Sagard ont fait l'acquisition d'une participation additionnelle entièrement diluée de 1,2 % dans SHMI dans le cadre du programme de placements conjoints de la direction. Au 31 mars 2026, les membres de la direction de Sagard détenaient une participation entièrement diluée de 20,9 % 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. Se reporter à la section Sagard et Power Sustainable pour obtenir des renseignements sur la ronde de financement par fonds propres complétée dans le cadre de la transaction liée à Unigestion qui a été récemment annoncée.

6 Par l'entremise de Sagard U.K. Management Ltd., une filiale en propriété exclusive de SHMI, la Société détient actuellement une option pouvant être exercée pour faire l'acquisition d'une participation additionnelle de 5,1 % dans BEX.

7 La Financière Power détenait un intérêt économique effectif de 19,9 % dans Wealthsimple (selon le nombre non dilué de fonds propres en circulation) au moyen des participations directe et indirecte détenues par l'entremise de Portage Ventures I. IGM et Great West détenaient également des intérêts économiques effectifs respectifs de 30,6 % et de 1,9 % dans Wealthsimple. Se reporter à la sous-section Wealthsimple dans la section Sagard et Power Sustainable.

8 Great West et IGM détenaient également chacune une participation de 18,5 % dans Portage Ventures I.

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

10 Great West et IGM détenaient également des participations respectives de 9,0 % et de 4,0 % dans Portage Ventures III.

11 Great West et IGM détenaient également des participations respectives de 10,8 % et de 3,1 % dans Portage Ventures IV.

12 Great West détenait également une participation de 27,9 % dans Portage Capital Solutions.

13 La Société détenait une participation ne donnant pas le contrôle dans divers fonds gérés par SHMI. Great West et GBL détenaient 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.

14 Au 31 mars 2026, les membres de la direction de Power Sustainable détenaient une participation de 6,6 % dans PSM. Great West détenait également une participation de 20,4 % dans PSM. De plus, PSM 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 PSM, dont les droits seront acquis sur une période de cinq ans.

15 Great West détenait également une participation de 12,9 % dans PPSIE et une participation de 28,2 % dans Power Sustainable Decarb PE.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Trimestres clos les (en millions de dollars, sauf les montants par action et sauf indication contraire)	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Bénéfice net ¹	820	408	689
Bénéfice net ajusté ^{1,2}	905	867	787
Par action - de base ¹			
Bénéfice net	1,29	0,64	1,07
Bénéfice net ajusté ³	1,43	1,36	1,22
Dividende déclaré (par action participante)	0,6675	0,6125	0,6125
Taux de rendement en dividende ⁴	4,0 %	3,4 %	4,8 %
Total de l'actif consolidé (en milliards)	930	926	855
Total de l'actif géré et sous services-conseils consolidé ² (en milliards)	1 450	1 433	1 273
Total de l'actif consolidé et de l'actif administré ² (en milliards)	3 986	3 971	3 584
Valeur de l'actif net ajustée ^{1,2}	53 439	54 526	44 336
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	23 081	23 082	23 199
Par action ¹			
Valeur de l'actif net ajustée ³	84,54	85,77	68,99
Valeur comptable ⁵	36,52	36,31	36,10
Capitalisation boursière ⁶	42 331	46 377	32 699
Prix de l'action (actions comportant des droits de vote limités)			
À la clôture	66,97	72,95	50,88
Haut	74,50	74,91	51,74
Bas	62,50	58,97	41,88
Nombre d'actions participantes en circulation			
À la fin de la période	632,1	635,7	642,7
Nombre moyen	634,1	637,2	643,0

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 DE POWER CORPORATION

Trimestres clos les	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Great West ¹	851	856	703
IGM ¹	180	190	149
GBL	20	(15)	3
Incidence de la consolidation - Great West et IGM ²	(12)	(45)	(5)
Sociétés en exploitation cotées en bourse	1 039	986	850
Sagard et Power Sustainable	(18)	5	34
Activités propres et autres ^{3 4}	(116)	(124)	(97)
Bénéfice net ajusté^{5 6}	905	867	787
Ajustements ⁷	(85)	(459)	(98)
Bénéfice net⁵	820	408	689

1 Apport fondé sur le bénéfice présenté par Great West et IGM.

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

3 Au cours du premier trimestre de 2026, la Société a modifié sa présentation : l'apport de la participation de la Société dans LMPG au bénéfice net et au bénéfice net ajusté, qui était auparavant présenté séparément dans les entreprises autonomes, est désormais présenté dans les activités propres et autres. Les chiffres comparatifs ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

4 Comprend l'apport au bénéfice net ajusté des autres activités d'investissement de la Société, incluant la participation de la Société dans LMPG, 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 Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

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

7 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 (Great West 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 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 Great West, 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 Great West, 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 Great West, 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 débetures 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, 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 clos le 31 mars 2026 sont présentés ci-dessous. Les secteurs à présenter de la Société comprennent Great West, IGM et GBL, ainsi que la société de portefeuille. Ce tableau reflète 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 l'apport des autres placements de la Société.

Bénéfice net consolidé - Trimestres clos les

	Great West	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		
							31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Résultat des activités d'assurance									
Produits des activités d'assurance	5 699	-	-	-	-	-	5 699	5 690	5 486
Charges afférentes aux activités d'assurance	(4 299)	-	-	-	-	-	(4 299)	(4 403)	(4 276)
Charge nette liée aux contrats de réassurance	(438)	-	-	-	-	-	(438)	(423)	(430)
Total du résultat des activités d'assurance	962	-	-	-	-	-	962	864	780
Résultat de placement net									
Produits (pertes) de placement nets ³	430	10	-	23	250	(6)	707	2 857	3 875
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance ⁴	192	-	-	-	-	-	192	(2 009)	(3 173)
Total du résultat de placement net	622	10	-	23	250	(6)	899	848	702
Honoraires et autres produits	2 040	1 005	-	-	470	(61)	3 454	3 501	3 169
Charges d'exploitation et frais administratifs	(1 939)	(685)	-	(63)	(819)	57	(3 449)	(3 917)	(3 230)
Charges financières	(87)	(32)	-	(14)	(70)	(1)	(204)	(214)	(218)
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 598	298	-	(54)	(169)	(11)	1 662	1 082	1 203
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	7	69	20	-	41	(37)	100	73	115
Bénéfice avant impôt	1 605	367	20	(54)	(128)	(48)	1 762	1 155	1 318
Charge (économie) d'impôt sur le bénéfice	271	82	-	-	(10)	5	348	264	196
Bénéfice net	1 334	285	20	(54)	(118)	(53)	1 414	891	1 122
Attribuable aux									
Participations ne donnant pas le contrôle	532	113	-	36	(54)	(53)	574	467	420
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	20	-	-	20	16	13
Détenteurs d'actions participantes de Power Corporation ²	802	172	20	(110)	(64)	-	820	408	689
	1 334	285	20	(54)	(118)	(53)	1 414	891	1 122

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 la participation de la Société dans LMPG.

2 Les résultats présentés pour Great West 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 Great West, 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 Great West, 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 Great West, d'IGM et de GBL, de même que de Sagard et Power Sustainable, soit les plateformes de placements dans des actifs alternatifs de la Société, qui comprennent des participations contrôlées et consolidées, ainsi que l'apport des activités propres et autres.

Trimestres clos les	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Bénéfice net ajusté^{1 2}			
Great West ³	851	856	703
IGM ³	180	190	149
GBL	20	(15)	3
Incidence de la consolidation – Great West et IGM ⁴	(12)	(45)	(5)
	1 039	986	850
Sagard et Power Sustainable	(18)	5	34
Activités propres et autres ⁵	(116)	(124)	(97)
	905	867	787
Ajustements⁶			
Great West ³	(32)	(135)	(116)
IGM ³	–	13	(2)
GBL	–	(180)	22
Incidence de la consolidation – Great West et IGM	(13)	(39)	(2)
	(45)	(341)	(98)
Sagard et Power Sustainable	(40)	(118)	(12)
Activités propres et autres	–	–	12
	(85)	(459)	(98)
Bénéfice net²			
Great West ³	819	721	587
IGM ³	180	203	147
GBL ³	20	(195)	25
Incidence de la consolidation – Great West et IGM	(25)	(84)	(7)
	994	645	752
Sagard et Power Sustainable	(58)	(113)	22
Activités propres et autres ⁵	(116)	(124)	(85)
	820	408	689

1 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 un rapprochement du bénéfice net ajusté, une mesure non conforme aux normes IFRS, de Great West, d'IGM, de Sagard et Power Sustainable, ainsi que des activités propres et autres avec leur bénéfice net, ainsi qu'un rapprochement de l'apport de GBL au bénéfice net ajusté, se reporter aux sous-sections Great West, Financière IGM, GBL, Sagard et Power Sustainable, et Activités propres et autres 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 Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

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

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

5 Comprend l'apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté des autres activités d'investissement de la Société, incluant la participation de la Société dans LMPG, 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. Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

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

Bénéfice net ajusté par action et bénéfice net par action

Trimestres clos les	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Bénéfice par action - de base¹			
Bénéfice net ajusté	1,43	1,36	1,22
Ajustements	(0,14)	(0,72)	(0,15)
Bénéfice net	1,29	0,64	1,07

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 Great West 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 Great West 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 Great West et IGM.

Trimestres clos les	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Great West	(5)	(33)	(5)
IGM	(7)	(12)	–
	(12)	(45)	(5)

Premier trimestre de 2026 par rapport au premier trimestre de 2025 et au quatrième trimestre de 2025**Bénéfice net**

820 M\$ (1,29 \$ par action), comparativement à 689 M\$ (1,07 \$ par action) pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 20,6 % par action, et à 408 M\$ (0,64 \$ par action) au quatrième trimestre de 2025.

Bénéfice net ajusté

905 M\$ (1,43 \$ par action), comparativement à 787 M\$ (1,22 \$ par action) pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 17,2 % par action, et à 867 M\$ (1,36 \$ par action) au quatrième trimestre de 2025.

Apport de Great West, d'IGM et de GBL au bénéfice net et au bénéfice net ajusté

Apport de 994 M\$ au bénéfice net, comparativement à 752 M\$ pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 32,2 %, et à 645 M\$ au quatrième trimestre de 2025.

Apport de 1 039 M\$ au bénéfice net ajusté, comparativement à 850 M\$ pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 22,2 %, et à 986 M\$ au quatrième trimestre de 2025.

Principaux facteurs influant sur le bénéfice

BÉNÉFICE NET ET BÉNÉFICE NET AJUSTÉ

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le bénéfice net de la Société a augmenté de 131 M\$, ou 19,0 %, et le bénéfice net ajusté a augmenté de 118 M\$, ou 15,0 %, par rapport au trimestre correspondant de 2025.

- **Great West** : L'apport au bénéfice net et l'apport au bénéfice net ajusté ont respectivement augmenté de 232 M\$, ou 39,5 %, et de 148 M\$, ou 21,1 %.
- **IGM** : L'apport au bénéfice net et l'apport au bénéfice net ajusté ont respectivement augmenté de 33 M\$, ou 22,4 %, et de 31 M\$, ou 20,8 %.
- **GBL** : L'apport au bénéfice net et l'apport au bénéfice net ajusté se sont établis à 20 M\$, comparativement à un apport au bénéfice net et à un apport au bénéfice net ajusté qui s'étaient respectivement établis à 25 M\$ et à 3 M\$ au trimestre correspondant de 2025.
- **Sagard et Power Sustainable** : Le bénéfice net (activités de gestion d'actifs et d'investissement) comprend un apport négatif de 5 M\$ de Sagard et un apport négatif de 53 M\$ de Power Sustainable au premier trimestre de 2026, comparativement à un apport positif de 37 M\$ de Sagard et à un apport négatif de 15 M\$ de Power Sustainable au trimestre correspondant de 2025. Le bénéfice net ajusté (activités de gestion d'actifs et d'investissement) comprend un apport négatif de 5 M\$ de Sagard et un apport négatif de 13 M\$ de Power Sustainable, comparativement à un apport positif de 37 M\$ de Sagard et à un apport négatif de 3 M\$ de Power Sustainable au trimestre correspondant de 2025.

Une analyse des résultats de Great West, d'IGM, de GBL, et de Sagard et Power Sustainable est présentée aux sous-sections Great West, 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 Great West 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

Great West

APERÇU DES ACTIVITÉS

Great West 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. Great West exerce ses activités principalement aux États-Unis, au Canada et en Europe sous les marques Empower, Canada Vie et Irish Life. Aux fins de la présentation de l'information, Great West 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. Great West 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 (fournit des prestations en matière de santé et de mieux-être à grande échelle, 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); 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, un fournisseur de premier plan de régimes d'épargne-retraite offerts par l'employeur dans le secteur public, le secteur à but non lucratif et le secteur des entreprises. Empower comprend : Solutions en milieu de travail - Empower, qui s'aligne sur le secteur d'activité Retraite et offre des services d'épargne, de placement et de consultation par l'entremise de régimes offerts par l'employeur; et Gestion du patrimoine des particuliers - Empower, qui s'aligne sur le secteur d'activité Gestion du patrimoine et offre des solutions composées de produits individuels ainsi que des produits et des services de gestion de patrimoine aux particuliers, incluant des comptes de retraite individuels et des comptes de placement après impôt. L'exploitation américaine comprend également une partie des résultats de l'exploitation générale de Great West.

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 principaux, soit Retraite, Gestion du patrimoine, Garanties collectives et Assurance et rentes. Elle comprend également une partie des résultats de l'exploitation générale de Great West. Par l'intermédiaire du secteur d'activité Retraite, Great West offre des produits d'épargne-retraite, de revenus de retraite et de rentes ainsi que d'autres produits spécialisés à l'intention des clients collectifs au Canada. Par l'intermédiaire du secteur d'activité 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 du secteur d'activité Garanties collectives, la Canada Vie offre à des clients collectifs au Canada 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. Le secteur d'activité Assurance et rentes offre à des clients individuels 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.

L'exploitation européenne comprend quatre secteurs d'activité distincts, soit Retraite, Gestion du patrimoine, Garanties collectives et Assurance 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 des courtiers en Irlande. Elle comprend une partie des résultats de l'exploitation générale de Great West. Le secteur d'activité Retraite comprend les activités liées aux produits de retraite collectifs en Irlande, et le secteur d'activité Garanties collectives comprend les produits collectifs d'assurance-vie et d'assurance-maladie au Royaume-Uni et en Irlande. Le secteur d'activité 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. Le secteur d'activité Assurance 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 Great West 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 Great West. 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.

Le secteur Exploitation générale comprend les résultats d'exploitation des activités de Great West qui ne se rapportent pas aux principaux secteurs d'activité, notamment certaines charges indirectes, une certaine partie 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, les résultats de 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 Great West.

DÉVELOPPEMENTS DE 2026

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Great West : Le 2 janvier 2026, Great West a annoncé qu'elle renouvelait son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, laquelle est valide du 6 janvier 2026 au 5 janvier 2027, pour racheter aux fins d'annulation jusqu'à 20 000 000 de ses actions ordinaires aux prix du marché. En vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle, Great West peut continuer de racheter ses actions auprès de la Financière Power, une filiale de la Société, et de certaines filiales en propriété exclusive de la Financière Power, pour permettre à cette dernière de conserver sa participation proportionnelle approximative dans Great West. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, Great West a racheté puis annulé environ 8,8 millions d'actions ordinaires à un coût moyen par action de 64,10 \$ en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Se reporter à la section Situation financière consolidée - Structure du capital de Great West dans la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements.

Empower : Au cours du premier trimestre de 2026, Empower a annoncé la conclusion d'un partenariat stratégique avec Blackstone Inc., l'un des plus importants gestionnaires d'actifs alternatifs du monde, afin d'élargir son accès aux marchés privés dans le cadre des régimes à cotisations définies. Le programme permet aux participants de régimes d'obtenir une exposition aux actions de sociétés fermées, aux instruments de crédit privé, aux infrastructures privées et aux biens immobiliers privés par l'entremise de structures de fiducies d'investissement collectif, et il vise surtout à améliorer la diversification et le potentiel de rendement à long terme.

RÉSULTATS

Apport à Power Corporation

Trimestres clos les	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Participation directe moyenne (%)	68,7	68,7	68,3
Apport au bénéfice			
Bénéfice net	802	649	580
Bénéfice net ajusté	846	823	698
Dividendes reçus	414	381	388
		Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Apport aux bilans de la société de portefeuille			
Valeur comptable de la participation dans Great West		17 287	17 237
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille		58,6	58,4
Juste valeur de la participation dans Great West		40 169	42 147
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille à la juste valeur		67,1	69,2

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

Trimestres clos les	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Apport aux éléments suivants de Power Corporation :			
Bénéfice net ajusté			
Tel qu'il a été présenté par Great West	851	856	703
Incidence de la consolidation ¹	(5)	(33)	(5)
	846	823	698
Ajustements			
Tels qu'ils ont été présentés par Great West	(32)	(135)	(116)
Incidence de la consolidation ²	(12)	(39)	(2)
	(44)	(174)	(118)
Bénéfice net	802	649	580

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 Great West 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 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 Great West

Trimestres clos les	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Bénéfice net ajusté ^{1 2}	1,37	1,36	1,11
Ajustements ³	(0,05)	(0,21)	(0,19)
Bénéfice net¹	1,32	1,15	0,92

1 Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Great West.

2 Défini par Great West 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 Great West

Trimestres clos les	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Bénéfice net ajusté^{1 2}			
Exploitation américaine	430	440	365
Exploitation canadienne	352	400	316
Exploitation européenne	273	256	239
Solutions de gestion du capital et des risques	300	258	213
Exploitation générale	(116)	(109)	(103)
	1 239	1 245	1 030
Ajustements³			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes ⁴	16	(61)	(91)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction ⁴	3	(27)	(32)
Incidences de la transformation des activités et autres incidences	(32)	(73)	(10)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions	(34)	(36)	(37)
Modifications aux lois fiscales et autres incidences fiscales	–	–	–
	(47)	(197)	(170)
Bénéfice net¹			
Exploitation américaine	352	417	338
Exploitation canadienne	356	425	301
Exploitation européenne	255	128	167
Solutions de gestion du capital et des risques	353	203	184
Exploitation générale	(124)	(125)	(130)
	1 192	1 048	860

1 Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Great West.

2 Défini par Great West 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.

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

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

Premier trimestre de 2026 par rapport au premier trimestre de 2025 et au quatrième trimestre de 2025**Bénéfice net**

1 192 M\$ (1,32 \$ par action), comparativement à 860 M\$ (0,92 \$ par action) pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 43,5 % par action, et à 1 048 M\$ (1,15 \$ par action) au quatrième trimestre de 2025.

Bénéfice net ajusté

1 239 M\$ (1,37 \$ par action), comparativement à 1 030 M\$ (1,11 \$ par action) pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 23,4 % par action, et à 1 245 M\$ (1,36 \$ par action) au quatrième trimestre de 2025.

ÉTATS-UNIS

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le bénéfice net a augmenté de 20 M\$ US (14 M\$ CA) par rapport au trimestre correspondant de 2025, pour s'établir à 257 M\$ US (352 M\$ CA). Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 314 M\$ US (430 M\$ CA), soit une augmentation de 59 M\$ US (65 M\$ CA) par rapport au trimestre correspondant de 2025. L'augmentation est principalement attribuable à :

- une hausse des honoraires et des produits sur marge découlant de la hausse du volume de l'actif, en raison de la croissance déterminée par le marché et de la croissance des affaires dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine;
- une baisse des incidences liées au crédit dans le secteur d'activité Retraite au cours du trimestre considéré par rapport à l'exercice précédent;
- partiellement contrebalancées 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 31 mars 2026 exclut des ajustements d'un montant négatif de 57 M\$ US (78 M\$ CA), comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 18 M\$ US (27 M\$ CA) pour le trimestre correspondant de 2025. L'augmentation des ajustements négatifs est principalement attribuable aux résultats défavorables liés aux attentes à l'égard de l'incidence des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, ainsi qu'à la hausse des charges de restructuration liée à la création d'efficacités opérationnelles.

CANADA

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le bénéfice net a augmenté de 55 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2025, pour s'établir à 356 M\$. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le bénéfice net ajusté a augmenté de 36 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2025, pour s'établir à 352 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- une augmentation découlant de la hausse de l'actif des clients, principalement en raison de la croissance des marchés dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine;
- la croissance continue du bénéfice prévu et la hausse des résultats de placement, partiellement contrebalancées par les résultats plus modérés au chapitre de l'assurance dans le secteur d'activité Garanties collectives;
- l'amélioration des résultats au chapitre de la mortalité et l'amélioration des résultats de placement dans le secteur d'activité Assurance et rentes.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2026 exclut des ajustements d'un montant positif de 4 M\$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 15 M\$ pour le trimestre correspondant de 2025, incluant l'expérience sur le marché par rapport aux attentes représentant un montant positif de 11 M\$, comparativement à un montant négatif de 10 M\$ pour le trimestre correspondant de 2025. L'augmentation des ajustements positifs est principalement attribuable à l'incidence favorable du marché des actions de sociétés ouvertes et à l'incidence favorable des fluctuations des taux d'intérêt.

EUROPE

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le bénéfice net a augmenté de 88 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2025, pour s'établir à 255 M\$. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le bénéfice net ajusté a augmenté de 34 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2025, pour s'établir à 273 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- des honoraires nets et des produits sur marge favorables découlant des solides flux d'actifs nets et de la croissance des marchés dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine;
- des profits favorables liés aux activités de négociation et la hausse de la marge sur services contractuels (MSC) comptabilisée au titre des services fournis dans le secteur d'activité Assurance et rentes;
- partiellement contrebalancés par la baisse du bénéfice relatif au surplus découlant de la diminution des soldes d'actifs excédentaires.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2026 exclut des ajustements d'un montant négatif de 18 M\$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 72 M\$ pour le trimestre correspondant de 2025. La diminution des ajustements négatifs est principalement attribuable à l'expérience favorable sur le marché par rapport aux attentes, comparativement à une incidence défavorable à l'exercice précédent, principalement en raison des fluctuations des taux d'intérêt sans risque au Royaume-Uni.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le bénéfice net a augmenté de 169 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2025, pour s'établir à 353 M\$. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le bénéfice net ajusté a augmenté de 87 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2025, pour s'établir à 300 M\$, principalement en raison de la croissance des nouvelles affaires au sein des Solutions de gestion du capital et des résultats favorables au sein des Solutions de gestion des risques.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2026 exclut des ajustements d'un montant positif de 53 M\$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 29 M\$ pour le trimestre correspondant de 2025, principalement en raison de la fluctuation des taux sans risque et de l'incidence favorable d'une mesure prise par la direction relativement aux activités d'assurance-vie aux États-Unis. 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.

AJUSTEMENTS

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

Au premier trimestre de 2026, les ajustements représentant une incidence défavorable nette de 47 M\$ après impôt sur le bénéfice comprennent ce qui suit :

- L'expérience sur le marché par rapport aux attentes ayant représenté un montant positif de 16 M\$ après impôt (montant positif de 30 M\$ avant impôt).
- La révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ayant représenté un montant positif de 3 M\$ après impôt (montant positif de 1 M\$ avant impôt).

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- L'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions ayant représenté un montant négatif de 34 M\$ après impôt (montant négatif de 45 M\$ avant impôt).
- Les incidences de la transformation des activités et d'autres incidences ayant représenté un montant négatif de 32 M\$ après impôt (montant négatif de 42 M\$ avant impôt).
- Les modifications aux lois fiscales et d'autres incidences fiscales ayant représenté un montant de nil après impôt (montant positif de 5 M\$ avant impôt).

Au premier trimestre de 2025, les ajustements représentant une incidence défavorable nette de 170 M\$ après impôt sur le bénéfice comprenaient ce qui suit :

- L'expérience sur le marché par rapport aux attentes ayant représenté 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 ayant représenté 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 ayant représenté un montant négatif de 32 M\$ après impôt (montant négatif de 42 M\$ avant impôt).
- Les incidences de la transformation des activités et d'autres incidences ayant représenté un montant négatif de 10 M\$ après impôt (montant négatif de 13 M\$ avant impôt).

Au quatrième trimestre de 2025, les ajustements représentant une incidence défavorable nette de 197 M\$ après impôt sur le bénéfice comprenaient ce qui suit :

- Les incidences de la transformation des activités et d'autres incidences ayant représenté un montant négatif de 73 M\$ après impôt (montant négatif de 91 M\$ avant impôt).
- L'expérience sur le marché par rapport aux attentes ayant représenté un montant négatif de 61 M\$ après impôt (montant négatif de 84 M\$ avant impôt).
- L'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions ayant représenté un montant négatif de 36 M\$ après impôt (montant négatif de 49 M\$ avant impôt).
- La révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ayant représenté un montant négatif de 27 M\$ après impôt (montant négatif de 28 M\$ avant impôt).

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

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 Great West 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 2026

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'IGM : Le 23 décembre 2025, IGM a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour racheter aux fins d'annulation jusqu'à 11,8 millions de ses actions ordinaires. Le programme servira à atténuer l'effet dilutif des options sur actions émises en vertu de son régime d'options sur actions ainsi qu'à d'autres fins de gestion du capital. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, IGM a racheté puis annulé environ 2,8 millions d'actions ordinaires à un coût de 185,4 M\$ en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

RÉSULTATS

Apport à Power Corporation

Trimestres clos les	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Participation directe moyenne (%)	63,4	62,9	62,5
Apport au bénéfice			
Bénéfice net	172	191	147
Bénéfice net ajusté	173	178	149
Dividendes reçus	83	83	83
		Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Apport aux bilans de la société de portefeuille			
Valeur comptable de la participation dans IGM		4 389	4 337
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille		14,9	14,7
Juste valeur de la participation dans IGM		9 805	9 144
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille à la juste valeur		16,4	15,0

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

Trimestres clos les	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Apport aux éléments suivants de Power Corporation :			
Bénéfice net ajusté			
Tel qu'il a été présenté par IGM ¹	180	190	149
Incidence de la consolidation ²	(7)	(12)	–
	173	178	149
Ajustements			
Tels qu'ils ont été présentés par IGM	–	13	(2)
Incidence de la consolidation ³	(1)	–	–
	(1)	13	(2)
Bénéfice net	172	191	147

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 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 IGM

Trimestres clos les	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Bénéfice net ajusté ^{1 2}	1,21	1,27	1,00
Ajustements ^{3 4}	(0,01)	0,09	(0,02)
Bénéfice net^{1 5}	1,20	1,36	0,98

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	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Gestion de patrimoine ¹	156	178	124
Gestion d'actifs ¹	94	88	87
Activités internes et autres ¹	34	35	27
Bénéfice net ajusté^{2 3}	284	301	238
Ajustements ^{3 4}	–	21	(4)
Bénéfice net²	284	322	234

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.

Premier trimestre de 2026 par rapport au premier trimestre de 2025 et au quatrième trimestre de 2025**Bénéfice net**

284 M\$ (1,20 \$ par action), comparativement à 234 M\$ (0,98 \$ par action) pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 22,4 % par action, et à 322 M\$ (1,36 \$ par action) au quatrième trimestre de 2025.

Bénéfice net ajusté

284 M\$ (1,21 \$ par action), comparativement à 238 M\$ (1,00 \$ par action) pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 21,0 % par action, et à 301 M\$ (1,27 \$ par action) au quatrième trimestre de 2025.

Le bénéfice net ajusté exclut des ajustements représentant une incidence défavorable de 0,5 M\$ sur le bénéfice au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à des ajustements représentant une incidence défavorable de 4 M\$ sur le bénéfice pour la période correspondante de 2025. Ces ajustements ne sont pas affectés aux secteurs. Le bénéfice net et le bénéfice net ajusté de chaque secteur sont résumés ci-après.

GESTION DE PATRIMOINE

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le bénéfice net ajusté a augmenté de 32 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2025, pour s'établir à 156 M\$. Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion de patrimoine comprend un apport négatif de 3 M\$ des investissements stratégiques, comparativement à un apport négatif de 4 M\$ pour le trimestre correspondant de 2025. L'apport d'IG Gestion de patrimoine au bénéfice net ajusté a augmenté de 31 M\$, pour s'établir à 159 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation de 43 M\$ des produits tirés des honoraires de consultation, qui se sont chiffrés à 385 M\$, principalement en raison d'une augmentation de 13,5 % de l'actif sous services-conseils moyen, excluant les actifs sans honoraires¹, 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 96,6 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, excluant les actifs sans honoraires, comparativement à 97,4 points de base pour le trimestre correspondant de 2025. Les taux des honoraires moyens fluctueront en fonction de la composition des produits et du volume de l'actif sous services-conseils des clients.
- Une augmentation de 34 M\$ des produits tirés des honoraires liés aux produits et aux programmes, qui se sont chiffrés à 298 M\$, principalement en raison d'une augmentation de 13,0 % de l'actif géré¹ 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 85,3 points de base pour le trimestre correspondant de 2025.
- Une augmentation de 15 M\$ des autres produits de planification financière, qui se sont établis à 52 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 36 M\$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui se sont chiffrées à 312 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 25 M\$ pour se chiffrer à 209 M\$, principalement en raison de la hausse de l'actif sous services-conseils. La rémunération fondée sur les ventes est calculée en fonction du montant net des nouveaux actifs versés dans les comptes des clients et les versements 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 31 M\$. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires ont augmenté de 9 M\$ pour se chiffrer à 72 M\$ au cours du trimestre, principalement en raison de la hausse du volume découlant de la distribution de produits d'assurance.
- Une augmentation de 8 M\$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, qui se sont établies à 126 M\$, principalement en raison du caractère saisonnier de ces charges et d'autres charges ponctuelles. Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent 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 7 M\$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller, qui se sont établies à 58 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 58 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 31 mars 2026, le bénéfice net ajusté a augmenté de 7 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2025, pour s'établir à 94 M\$. Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion d'actifs comprend un apport positif de 37 M\$ des investissements stratégiques, soit une augmentation de 3 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2025. Le bénéfice net ajusté de Mackenzie a augmenté de 4 M\$, pour s'établir à 57 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation de 17 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 218 M\$. Les honoraires de gestion d'actifs nets - tierces parties se sont chiffrés à 183 M\$, soit une augmentation de 14 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2025, principalement en raison d'une hausse de 15,8 % de l'actif géré moyen, partiellement contrebalancée par une baisse du taux des honoraires de gestion d'actifs nets. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie s'est établi à 48,3 points de base, comparativement à 51,8 points de base pour le trimestre correspondant de 2025. 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 35 M\$, soit une augmentation de 3 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2025.

¹ Se reporter à la section Autres mesures.

- Partiellement contrebalancée par une augmentation de 12 M\$ des charges, qui se sont établies à 136 M\$, principalement en raison d'une augmentation de 9 M\$ des charges liées aux activités et aux services de soutien et d'une augmentation de 2 M\$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller par rapport au trimestre correspondant de 2025. 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 activités et aux services de soutien au premier trimestre de 2026 est principalement attribuable au caractère saisonnier de ces charges et à d'autres charges ponctuelles.

ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS

L'actif sous services-conseils est l'indicateur 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)	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025	31 décembre 2024
Gestion de patrimoine				
Actif géré d'IG Gestion de patrimoine	140,5	138,7	124,6	123,2
Autres éléments de l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine	22,1	20,2	16,9	17,2
Actif sous services-conseils	162,6	158,9	141,5	140,4
Gestion d'actifs				
Actif géré de tiers	151,3	151,2	133,5	129,9
Comptes gérés à titre de sous-conseiller et actif géré du secteur Gestion de patrimoine	94,6	92,8	85,1	83,4
Actif géré	245,9	244,0	218,6	213,3
Données consolidées¹				
Actif géré	291,9	289,9	258,1	253,1
Actif géré et actif sous services-conseils ²	314,0	310,1	275,0	270,4
Actif géré et actif sous services-conseils, excluant les actifs sans honoraires ³	311,4	310,1	275,0	270,4

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.

3 Les actifs sans honoraires sont inclus dans l'actif sous services-conseils du secteur Gestion de patrimoine.

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

(en milliards de dollars)	2026 T1	T4	T3	T2	2025 T1
Gestion de patrimoine					
Actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine	163,8	157,8	150,5	141,2	142,5
Actif géré d'IG Gestion de patrimoine	141,8	139,5	133,0	124,5	125,5
Gestion d'actifs					
Actif géré de tiers	153,1	149,7	141,2	132,7	132,2
Total de l'actif géré	248,2	243,2	230,7	217,9	217,5
Données consolidées¹					
Actif géré	294,9	289,2	274,2	257,2	257,7
Actif géré et actif sous services-conseils ²	316,9	307,5	291,7	273,8	274,7
Actif géré et actif sous services-conseils, excluant les actifs sans honoraires ³	314,8	307,5	291,7	273,8	274,7

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.

3 Les actifs sans honoraires sont inclus dans l'actif sous services-conseils du secteur Gestion de patrimoine.

AJUSTEMENTS

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

Pour le premier trimestre de 2026, le bénéfice net ajusté exclut une incidence défavorable de 0,5 M\$ se rapportant à la quote-part revenant à IGM des ajustements de Great West.

Pour le premier trimestre de 2025, le bénéfice net ajusté excluait une incidence défavorable de 4 M\$ se rapportant à la quote-part revenant à IGM des ajustements de Great West.

Pour le quatrième trimestre de 2025, le bénéfice net ajusté excluait une incidence favorable de 21 M\$ après impôt (39 M\$ avant impôt) se rapportant à un profit de 26 M\$ après impôt (44 M\$ avant impôt) à la vente partielle de la participation dans des entreprises associées, déduction faite des coûts non récurrents, ainsi qu'à la quote-part revenant à IGM des ajustements d'un montant négatif de 5 M\$ de Great West.

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 actionariat 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 31 mars 2026, le portefeuille de GBL était essentiellement composé de placements dans les entités suivantes (participation en %) :

ACTIFS COTÉS

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ SGS (SIX : SGSN) (14,3 %) - solutions de contrôle, d'inspection et de certification ▪ Pernod Ricard (EPA : RI) (6,8 %) - spiritueux premium ▪ Imerys (EPA : NK) (54,7 %) - solutions de produits minéraux industriels de spécialité | <ul style="list-style-type: none"> ▪ adidas (XETR : ADS) (3,5 %) - conception, développement et distribution d'articles de sport ▪ Concentrix (Nasdaq : CNXC) (14,4 %) - 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

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Affidea (99,1 %) - fournisseur de services de diagnostic avancé et de soins à des patients externes ▪ Sanoptis (84,3 %) - fournisseur de services ophtalmologiques ▪ Voodoo (14,8 %) - concepteur et éditeur de jeux mobiles | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Parques Reunidos (23,0 %) - exploitant de parcs de loisirs ▪ Canyon (52,4 %) - fabricant de vélos haut de gamme vendus directement aux consommateurs |
|--|---|

GBL Capital exerce des activités liées aux actifs privés indirects en investissant dans des fonds et en effectuant des placements conjoints. Au quatrième trimestre de 2025, GBL a annoncé qu'elle avait procédé à la monétisation d'une part importante des actifs du portefeuille de GBL Capital, soit sa catégorie d'actifs secondaires, et que GBL Capital n'effectuerait plus de nouveaux engagements. De plus, au cours du quatrième trimestre de 2025 et du premier trimestre de 2026, GBL a conclu des ententes visant la vente d'une partie importante des activités au sein de Sienna Investment Managers. Ces changements cadrent avec l'objectif de simplification du portefeuille de GBL.

Au 31 mars 2026, la valeur de l'actif net déclarée par GBL (se reporter à la section Autres mesures) s'établissait à 13 301 M€, ou 99,86 € par action, comparativement à 14 035 M€, ou 105,37 € par action, au 31 décembre 2025.

DÉVELOPPEMENTS DE 2026

Exécution de la stratégie à moyen terme : Au premier trimestre de 2026, GBL a poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie à moyen terme en simplifiant son portefeuille, en continuant de se concentrer sur les placements privés directs et en fournissant des rendements attrayants à ses actionnaires :

- **Liquidation de la position dans Umicore :** Le 25 février 2026, GBL a annoncé qu'elle procédait à la liquidation de sa position restante dans Umicore. GBL a cédé sa participation restante de 8,0 %, soit 19,6 millions d'actions, pour un produit total de 0,3 G€. Le placement dans Umicore était classé comme étant à la JVAERG conformément à IFRS 9. Par conséquent, cette cession n'a pas d'incidence sur le bénéfice net consolidé de GBL.
- **Cession partielle de Concentrix :** Le 29 avril 2026, soit après la fin du trimestre, GBL a réduit sa participation dans Concentrix, la faisant passer de 14,4 % au 31 mars 2026 à 4,5 %. Cette cession a généré un produit net de 0,1 G€.
- **Investissement dans Rayner :** Le 9 février 2026, GBL a annoncé la conclusion d'une entente visant l'acquisition d'une participation donnant le contrôle conjoint de 45 % dans Rayner, une plateforme de technologie médicale ophtalmique de premier plan. GBL investira des fonds propres pour un montant de 0,5 G€, et la transaction devrait être complétée au deuxième trimestre de 2026.
- **Acquisition de BUKO Group :** Le 23 avril 2026, soit après la fin du trimestre, GBL a annoncé l'acquisition d'une participation majoritaire dans BUKO Group, un fournisseur européen de premier plan de services de gestion temporaire du trafic, par l'entremise d'un placement en titres de participation de 0,5 G€. La clôture de cette transaction est assujettie aux approbations habituelles.
- **Augmentation du dividende :** Le 7 mai 2026, soit après la fin du trimestre, le dividende précédemment annoncé de 5,125 € par action pour l'exercice 2025, qui représente une augmentation de 2,5 %, a été approuvé lors de l'assemblée générale des actionnaires de GBL et sera payable à compter du 18 mai 2026.
- **Rachats d'actions :** Au cours du premier trimestre de 2026, GBL a racheté, directement et par l'intermédiaire de ses filiales, 0,4 million d'actions de son propre capital, pour une contrepartie totale de 31 M€. Le 7 mai 2026, soit après la fin du trimestre, GBL a approuvé l'annulation de 3,4 millions de ses actions propres.

RÉSULTATS

Apport à Power Corporation

Trimestres clos les	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Participation directe moyenne (%) ¹	17,1	17,1	16,5
Apport au bénéfice			
Bénéfice net (perte nette)	20	(195)	25
Bénéfice net (perte nette) ajusté	20	(15)	3
		Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Apport aux bilans de la société de portefeuille			
Valeur comptable de la participation dans GBL		3 079	3 291
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille		10,4	11,1
Juste valeur de la participation dans GBL		2 752	2 691
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille à la juste valeur		4,6	4,4

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 18,9 % pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (18,4 % au premier trimestre de 2025).

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

Trimestres clos les	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Apport aux éléments suivants de Power Corporation			
Bénéfice net (perte nette) ajusté	20	(15)	3
Ajustements			
Charge pour perte de valeur et autres charges se rapportant à Imerys	–	(155)	–
Perte liée au désinvestissement partiel du portefeuille de GBL Capital et de Sienna Investment Managers	–	(25)	–
Profit d'Affidea lié à la modification de sa dette	–	–	22
	–	(180)	22
Bénéfice net (perte nette)	20	(195)	25

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

Trimestres clos les (en millions d'euros)	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Quote-part du bénéfice (de la perte) des entreprises associées et des sociétés en exploitation consolidées de :			
Imerys	–	(285)	13
Affidea	(13)	(23)	84
Sanoptis	–	33	(21)
Canyon	(2)	(6)	(2)
Parques Reunidos/Piolin II	(14)	(13)	(39)
GBL Capital et Sienna Investment Managers	3	(14)	(4)
	(26)	(308)	31
Dividendes nets tirés des placements :			
SGS	103	–	98
Concentrix	5	–	5
Pernod Ricard	–	40	–
Autres	–	1	–
	108	41	103
Autres produits financiers (charges financières)	10	(29)	9
Autres produits (charges) d'exploitation	(35)	(47)	(35)
Profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants	5	(71)	(1)
Produits (charges) d'intérêts	3	(1)	(13)
Impôt	–	(1)	–
Bénéfice net (perte nette)^{1 2}	65	(416)	94

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

2 Attribuable aux actionnaires de GBL.

Premier trimestre de 2026 par rapport au premier trimestre de 2025 et au quatrième trimestre de 2025**Bénéfice net (perte nette)**

Bénéfice net de 65 M€, comparativement à un bénéfice net de 94 M€ pour la période correspondante de 2025 et à une perte nette de 416 M€ au quatrième trimestre de 2025.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le bénéfice net s'est chiffré à 65 M€, comparativement à un bénéfice net de 94 M€ pour le trimestre correspondant de 2025. Cette diminution de 29 M€ du bénéfice net est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- Une diminution de 57 M€ de l'apport de la quote-part du bénéfice des entreprises associées et des sociétés en exploitation consolidées, représentant un apport négatif de 26 M€ pour GBL, comparativement à un apport positif de 31 M€ pour le trimestre correspondant de 2025. La diminution est principalement attribuable aux facteurs suivants :
 - Une diminution de 97 M€ de l'apport d'Affidea, représentant un apport négatif de 13 M€ pour GBL. L'apport d'Affidea au premier trimestre de 2025 comprenait notamment une incidence positive de 82 M€ découlant de la renégociation des modalités de sa dette, laquelle sera contrebalancée par l'amortissement de la dette sur sa durée restante.
 - Une diminution de 13 M€ de l'apport d'Imerys, représentant un apport nul pour GBL au premier trimestre de 2026.
- Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une diminution de 25 M€ et de 21 M€ de l'apport négatif respectif de Parques et de Sanoptis, représentant respectivement un apport négatif de 14 M€ et un apport nul au bénéfice de GBL au premier trimestre de 2026.
- Une augmentation de 7 M€ de l'apport de GBL Capital et Sienna Investment Managers, représentant un apport positif de 3 M€ pour GBL.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 16 M€ de l'apport des produits (charges) d'intérêts, représentant un apport positif de 3 M€ pour GBL, comparativement à un apport négatif de 13 M€ pour le trimestre correspondant de 2025, principalement en raison de l'augmentation des rendements sur les investissements dans des titres du marché monétaire et des produits d'intérêts tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.
- Une augmentation de 6 M€ de l'apport des profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants, représentant un apport positif de 5 M€ pour GBL. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, GBL a comptabilisé un profit de 8 M€ à la déconsolidation de Sienna Real Estate.

- Une augmentation de 5 M€ des dividendes, qui se sont établis à 108 M€, en raison d'une augmentation du dividende reçu de SGS.
- Une augmentation de 1 M€ de l'apport des autres produits financiers (charges financières), représentant un apport positif de 10 M€ pour GBL, comparativement à un apport positif de 9 M€ pour le trimestre correspondant de 2025. Les autres produits financiers comprennent une augmentation nette de 18 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 5 M€ de la juste valeur au cours du trimestre correspondant de 2025.
- Les autres charges d'exploitation pour le trimestre clos le 31 mars 2026 se sont chiffrées à 35 M€, soit un montant comparable à celui du trimestre correspondant de 2025, et elles comprennent une charge de 11 M€ se rapportant au programme d'intéressement aux plus-values et une charge de 5 M€ se rapportant à la réévaluation des régimes de rémunération incitative à long terme (charges respectives de 6 M€ et de 3 M€ pour le trimestre correspondant de 2025).

Taux de change moyens

Les taux de change moyens pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025 étaient les suivants :

Trimestres clos les	31 mars 2026	31 mars 2025	Variation en %
€/ \$ CA	1,6050	1,5110	6,2

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.

Aucun ajustement n'a été apporté pour le premier trimestre de 2026.

Pour le premier trimestre de 2025, les ajustements représentant une incidence favorable de 22 M\$ sur le bénéfice se rapportaient 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.

Pour le quatrième trimestre de 2025, les ajustements représentant une incidence défavorable nette de 180 M\$ comprenaient la quote-part revenant à la Société des éléments suivants :

- Les charges hors exploitation de 90 M\$ comptabilisées par Imerys, principalement liées à une charge pour perte de valeur du goodwill sans effet sur la trésorerie se rapportant à ses activités Solutions pour Réfractaires, Abrasifs & Construction en raison des conditions difficiles du marché, ainsi qu'à des charges se rapportant à un programme d'amélioration des coûts et de la performance et à des radiations se rapportant au projet Imerys British Lithium.
- Les charges pour pertes de valeur de 65 M\$ comptabilisées au niveau de Parjointco au titre du goodwill lié à Imerys.
- Une charge de 25 M\$ au titre des désinvestissements additionnels effectués au sein du portefeuille de GBL Capital au quatrième trimestre, et les ajustements liés aux prix et au change au titre des désinvestissements précédemment annoncés, ainsi qu'une quote-part des charges pour perte de valeur comptabilisées relativement à Sienna Investment Managers afin de refléter la valeur de transaction de la vente annoncée de certaines activités de gestion de placement.

Les résultats financiers et les autres informations de GBL sont tirés de l'information financière publiée par GBL dans son communiqué de presse du premier trimestre de 2026 et son rapport annuel de 2025. Pour obtenir plus de renseignements sur les résultats de GBL, consulter son site Web (www.gbl.com/fr).

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 2026

SAGARD

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

PARTENARIATS STRATÉGIQUES CONCLUS PAR SHMI

- **Acquisition par SHMI des activités liées aux actions de sociétés fermées d'Unigestion Private Equity Holding SA (Unigestion) :** Le 2 avril 2026, soit après la fin du trimestre, Sagard et Unigestion ont finalisé la conclusion du partenariat visant 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. Unigestion sera intégrée à Sagard Private Equity Solutions (SPES), qui comprend également BEX et PEM (et exclut les stratégies de placements privés directs de Sagard). SPES gère un actif de plus de 23 G\$ US¹ axé sur les actions de sociétés fermées et offre, 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. Par l'entremise de Sagard, la Société a fait l'acquisition de la totalité des fonds propres d'Unigestion et consolidera les activités liées aux actions de sociétés fermées d'Unigestion à la date de la transaction.

Au cours du premier trimestre, Sagard a complété une ronde de financement par fonds propres qui lui a permis de mobiliser des capitaux additionnels de 110 M\$ US afin de financer une partie de l'acquisition d'Unigestion. La Société, Great West et les membres de la direction de SHMI ont participé à la ronde de financement en investissant un montant additionnel de 85,5 M\$ US, ce qui représente une participation entièrement diluée de 10,1 %. Dans le cadre de ce financement, la Société a investi un montant de 56,2 M\$ US. La Société demeure l'actionnaire de contrôle de SHMI à la suite de cette ronde de financement par fonds propres. La Société a également fourni un financement par emprunt de 50 M\$ US à SHMI, selon les conditions du marché.

¹ Actif géré pro forma, incluant Unigestion, au 31 décembre 2025.

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.	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Placement</th> <th>Comptabilisation</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>▪ Capital de risque</td> <td>JVRN</td> </tr> <tr> <td> ♦ Wealthsimple</td> <td>Consolidée</td> </tr> <tr> <td>▪ Actions de sociétés fermées</td> <td>JVRN</td> </tr> <tr> <td>▪ Instruments de crédit privé</td> <td>JVRN</td> </tr> <tr> <td>▪ Immobilier</td> <td>JVRN</td> </tr> </tbody> </table>	Placement	Comptabilisation	▪ Capital de risque	JVRN	♦ Wealthsimple	Consolidée	▪ Actions de sociétés fermées	JVRN	▪ Instruments de crédit privé	JVRN	▪ Immobilier	JVRN	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Placement</th> <th>Comptabilisation</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>▪ Infrastructure énergétique</td> <td>Consolidée²</td> </tr> <tr> <td>▪ Crédit lié aux infrastructures</td> <td>JVRN</td> </tr> <tr> <td>▪ Placements privés en décarbonation</td> <td>Consolidée</td> </tr> </tbody> </table>	Placement	Comptabilisation	▪ Infrastructure énergétique	Consolidée ²	▪ Crédit lié aux infrastructures	JVRN	▪ Placements privés en décarbonation	Consolidée
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																						
▪ Placements privés en décarbonation	Consolidée																						

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	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Apport aux éléments suivants de Power Corporation :			
Bénéfice net (perte nette) ajusté			
Activités de gestion d'actifs			
Sagard	(5)	9	(4)
Power Sustainable	(10)	(6)	(6)
Activités d'investissement (capital exclusif)			
Sagard	–	17	41
Power Sustainable	(3)	(15)	3
	(18)	5	34
Ajustements			
Power Sustainable	(40)	(118)	(12)
Bénéfice net (perte nette)	(58)	(113)	22

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 31 mars 2026, l'actif géré de Sagard se chiffrait à 49,1 G\$ (35,2 G\$ US) (47,4 G\$ [34,6 G\$ US] au 31 décembre 2025), y compris des engagements non capitalisés 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 1,6 G\$ d'actifs par l'intermédiaire de sa plateforme de placement en gestion privée de patrimoine (1,5 G\$ au 31 décembre 2025). Au 31 mars 2026, l'actif géré par l'entremise de SPES, qui comprend les fonds de fonds, les fonds d'investissement direct et les comptes à gestion distincte de PEM et les stratégies de placements secondaires de BEX, représentait un montant de 16,7 G\$ (12,0 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)	31 mars 2026	31 décembre 2025
Capital de risque ^{1,2}	14,9	14,6
Actions de sociétés fermées ^{2,3}	16,4	16,2
Instruments de crédit privé	8,1	7,9
Immobilier	8,3	7,4
Autres ⁴	1,4	1,3
Actif géré	49,1	47,4
<i>Power Corporation</i>	2,7	2,6
<i>Tiers et entreprises associées⁵</i>	46,4	44,8
Capitaux générant des honoraires^{6,7}	30,3	29,5
<i>Power Corporation</i>	1,2	1,2
<i>Tiers et entreprises associées⁵</i>	29,1	28,3

1 Inclut l'élimination des participations interfonds au sein de la catégorie d'actif du capital de risque.

2 Au 31 mars 2026, l'actif géré par l'entremise des stratégies de PEM représentait un montant de 5,6 G\$ (4,0 G\$ US) dans la catégorie d'actif du capital de risque et un montant de 7,8 G\$ (5,6 G\$ US) dans la catégorie d'actif des actions de sociétés fermées (5,5 G\$ [4,0 G\$ US] dans la catégorie d'actif du capital de risque et 7,7 G\$ [5,6 G\$ US] dans la catégorie d'actif des actions de sociétés fermées au 31 décembre 2025).

3 Au 31 mars 2026, 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 (soit le même montant qu'au 31 décembre 2025).

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 Great West, 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 1,5 G\$ au 31 mars 2026 (1,4 G\$ au 31 décembre 2025).

Le taux moyen pondéré des honoraires de gestion (se reporter à la section Autres mesures) de Sagard s'est établi à 0,96 % pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à 0,87 % pour le trimestre correspondant de 2025. L'augmentation est principalement attribuable à la modification de la composition de l'actif géré et aux variations des taux des honoraires connexes.

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.

31 mars 2026				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	485	39,2	60,8	–	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	558	4,5	14,6	80,9	2,50	Capital engagé	20,0	
Portage Capital Solutions	\$ US	2023	513	29,2	29,1	41,7	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	
SAGARD PRIVATE EQUITY SOLUTIONS										
PEM Venture Capital (PVC)										
PVC I-II	\$ US	2005 à 2008	1 334	–	0,3	99,7	nil - 0,38	Capital engagé	5,0	
PVC III	\$ US	2014	149	–	2,6	97,4	0,50	Capital engagé	5,0	
PVC IV-V	\$ US	2018 à 2021	473	–	2,5	97,5	0,30 - 0,95	Capital engagé	5,0	
PVC VI et SOF ^{6,8}	\$ US	2024	317	9,5	1,0	89,5	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	11,7	65,9	1,75	Capital investi	20,0	
Sagard MidCap 3 ⁵	€	2013	729	0,2	0,5	99,3	2,00	Capital investi	20,0	
Sagard MidCap 4	€	2020	815	18,6	8,8	72,6	1,75	Capital engagé	20,0	
Sagard NewGen ⁵	€	2020	313	6,0	7,8	86,2	2,00	Capital investi	20,0	
Sagard NewGen 2 ⁶	€	2025	244	10,0	21,5	68,5	2,00	Capital engagé	20,0	
Sagard Private Equity Strategies ⁹	\$ US	2025	76	51,3	2,1	46,6	1,00 - 1,30	Valeur de l'actif net	12,5	
SAGARD PRIVATE EQUITY SOLUTIONS										
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)										
PDI III-IV	\$ US	2014 à 2019	474	–	2,4	97,6	1,00	Capital investi	10,0	
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 Credit Partners III ⁶	\$ US	2025	624	–	–	100,0	1,50	Capital investi	15,0	
Sagard Senior Lending Partners	\$ US	2023	501	–	20,8	79,2	1,25	Capital investi	15,0	
Crédit privé Sagard ⁹	\$ CA	2024	165	29,0	–	71,0	1,00 - 1,30	Valeur de l'actif net	15,0	
Sagard Healthcare Partners ¹⁰	\$ US	2019	1 278	9,3	0,4	90,3	1,50 - 1,75	Capital engagé	20,0	
Immobilier										
USPF ⁹	\$ US	2002	882	1,9	25,3	72,8	0,75 - 0,98	Valeur de l'actif net	–	

1 Les entreprises associées comprennent les engagements des gestionnaires ainsi que les engagements de Great West (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 SPEC, 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 224 M\$ US dans USPF), d'IGM (33 M\$ dans Portage Ventures II, 26 M\$ US dans Portage Ventures III et 17 M\$ US dans Portage Ventures IV), de Pargesa (33 M€ dans Sagard MidCap II) et de GBL (40 M€ dans Sagard NewGen 2). Great West et IGM ont respectivement investi 25 M\$ et 269 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 assujéti 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, PVC VI, PVC SOF, Sagard NewGen 2 et Sagard Credit Partners III 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 Les fonds PVC VI et PVC SOF sont présentés sur une base combinée. Le montant total des engagements en capital de PVC SOF comprend les engagements de PVC VI, lesquels représentent environ 43 % des engagements en capital de PVC SOF, qui totalisaient 101 M\$ US au 31 mars 2026.

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 31 mars 2026. 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.

31 mars 2026 (en millions, sauf indication contraire)	Devise	Engagements			Distributions à ce jour ¹	Valeur de l'actif net ²
		Capitalisé total	Non capitalisé	Non capitalisé		
		(\$)	(\$)	(%)	(\$)	(\$)
Capital de risque						
Portage Ventures I ³	\$ CA	485	–	–	641	3 922
Portage Ventures II	\$ CA	414	13	3,0	67	988
Portage Ventures III	\$ US	522	133	20,4	–	808
Portage Ventures IV	\$ US	192	366	65,6	–	182
Portage Capital Solutions	\$ US	292	221	43,0	14	338
Fonds Diagram	\$ CA	248	152	38,1	125	316
SAGARD PRIVATE EQUITY SOLUTIONS						
Fonds PVC						
PVC I-II	\$ US	1 315	19	1,5	3 101	24
PVC III	\$ US	145	4	2,5	325	291
PVC IV-V	\$ US	365	108	22,9	30	481
PVC VI et SOF	\$ US	119	198	62,5	3	148
Actions de sociétés fermées						
Sagard Placements Privés Canada ⁴	\$ CA	220	203	49,8	16	228
Sagard MidCap II	€	722	6	0,9	1 163	18
Sagard MidCap 3	€	683	46	6,4	1 761	239
Sagard MidCap 4 ⁴	€	742	148	18,1	546	716
Sagard NewGen ⁴	€	308	29	9,3	74	408
Sagard NewGen 2	€	10	234	95,9	–	2
SAGARD PRIVATE EQUITY SOLUTIONS						
Fonds BEX						
BEX II	€	54	6	10,0	137	37
BEX III	\$ US	237	128	35,0	109	285
BEX IV	\$ US	459	306	40,0	–	656
BEX V	\$ US	318	468	59,5	–	444
Fonds PDI						
PDI III-IV	\$ US	470	4	0,8	696	429
PDI V ⁴	\$ US	206	189	48,8	9	260
Instruments de crédit privé						
Sagard Credit Partners I	\$ US	548	9	1,5	684	26
Sagard Credit Partners II ⁴	\$ US	752	547	46,8	239	733
Sagard Credit Partners III	\$ US	–	624	100,0	–	–
Sagard Senior Lending Partners	\$ US	217	284	56,7	13	235
Sagard Healthcare Partners ⁴	\$ US	1 023	307	24,0	588	692

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 31 mars 2026 (soit le même montant qu'au 31 décembre 2025). Exclut les placements dans Wealthsimple détenus directement par la Financière Power et IGM, qui se chiffraient à 0,3 G\$ au 31 mars 2026 (soit le même montant qu'au 31 décembre 2025).

4 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 de Sagard Placements Privés Canada, de Sagard MidCap 4, de Sagard NewGen, de PEM-PDI V, de Sagard Credit Partners II et de Sagard Healthcare Partners comprennent des montants distribués respectifs de 16 M\$, de 75 M€, de 24 M€, de 9 M\$ US, de 132 M\$ US et de 52 M\$ US, qui peuvent être rappelés par le 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 Sagard Private Equity Solutions.

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 quarante sociétés dans lesquelles elle a investi au moyen de cinq fonds.

SAGARD PRIVATE EQUITY SOLUTIONS

- PEM, qui exerce ses activités sous la marque Sagard Private Equity Solutions, 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 et Sagard Private Equity Solutions.

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.

SAGARD PRIVATE EQUITY SOLUTIONS

- 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, qui exerce ses activités sous la marque Sagard Private Equity Solutions, 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 31 mars 2026, l'actif géré de HalseyPoint se chiffrait à 6,3 G\$ (4,5 G\$ US) et, à cette date, elle avait mobilisé des capitaux à l'égard de dix produits de CLO.

Le Fonds d'équité de CLO Sagard, un fonds qui investit dans les tranches de fonds propres des CLO gérés par Sagard | HalseyPoint, a mobilisé des engagements d'un montant allant jusqu'à 92,5 M\$ US, dont une tranche de 47 M\$ US avait été financée au 31 mars 2026.

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 31 mars 2026, l'actif géré de Sagard Patrimoine se chiffrait à 1,6 G\$ (1,5 G\$ au 31 décembre 2025).

Au 31 mars 2026, par l'entremise de Sagard, la Société détenait indirectement une participation de 78,5 % dans Sagard Patrimoine (77,3 % au 31 décembre 2025).

POWER SUSTAINABLE

Au 31 mars 2026, l'actif géré de Power Sustainable se chiffrait à 4,5 G\$ (4,4 G\$ au 31 décembre 2025), 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)	31 mars 2026	31 décembre 2025
Power Sustainable Infrastructure énergétique	2 756	2 647
Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures	1 137	1 118
Power Sustainable Lios	268	271
Power Sustainable Decarb PE	358	352
Actif géré	4 519	4 388
<i>Power Corporation</i>	1 219	1 160
<i>Tiers et entreprises associées</i> ¹	3 300	3 228
Capitaux générant des honoraires ²	3 843	3 607
<i>Power Corporation</i>	1 054	981
<i>Tiers et entreprises associées</i> ¹	2 789	2 626

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

2 Se reporter à la section Autres mesures.

Le taux moyen pondéré des honoraires de gestion de Power Sustainable s'est établi à 1 % pour le trimestre clos le 31 mars 2026, soit un taux comparable à celui de la période correspondante de 2025.

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.

31 mars 2026		Engagements ¹			Participation détenue ²			Valeur de l'actif net (\$)
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Devise	Engagement initial	Engagements en capital (\$)	Capitalisé total (\$)	Power Corporation (%)	Entreprises associées ³ (%)	Tiers (%)	
Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique ^{4,5}	\$ CA	2021	1 800	1 759	28,1	12,9	59,0	2 522
Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures ⁶	\$ US	2023	811	383	18,3	75,5	6,2	388
Power Sustainable Lios	\$ CA	2022	285	154	–	20,7	79,3	137
Power Sustainable Decarb PE ⁷	\$ US	2026	266	46	39,5	28,8	31,7	36

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 31 mars 2026.

3 Les entreprises associées comprennent les engagements de la direction ainsi que les engagements de Great West 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 193 M\$. Au 31 mars 2026, PPSIE avait distribué un montant de 84 M\$ depuis sa création.

6 La Société dispose d'une entente de gestion distincte dans le cadre de laquelle elle investit, conjointement avec le fonds, dans des placements ciblés pour un montant total de 160 M\$ US. Au 31 mars 2026, la Société avait investi un montant de 77 M\$ US (107 M\$ CA), déduction faite des distributions pouvant être rappelées, 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. L'année de l'engagement initial a été modifiée afin qu'elle corresponde à la date à laquelle Power Sustainable Decarb PE a effectué son premier placement au premier trimestre de 2026.

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 3,8 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 200 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])	31 mars 2026	31 décembre 2025
Projets dont le développement est avancé ¹	686	681
Projets en cours de construction	580	595
Projets en exploitation ¹	2 578	2 566
	3 844	3 842

¹ Comprend les projets dans lesquels PPSIE détient une participation conjointe, représentant une capacité de 613 MW au 31 mars 2026, dont une tranche de 343 MW est incluse dans les projets dont le développement est avancé (soit la même capacité qu'au 31 décembre 2025).

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 31 mars 2026, l'actif total de PPSIE et des participations directes, sur une base consolidée, se chiffrait à 6,4 G\$ (6,1 G\$ au 31 décembre 2025).

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. 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.

Le 30 janvier 2026, Power Sustainable Decarb PE a fait l'acquisition d'une participation majoritaire dans un fournisseur de services publics axés sur l'efficacité énergétique ainsi que de ressources énergétiques distribuées, qui est établi aux États-Unis et qui dessert principalement des sociétés de services publics et énergétiques, ainsi que des clients municipaux. La Société a déterminé qu'elle détient le contrôle de cette entité conformément à IFRS 10 *États financiers consolidés*. La transaction n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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.

	SAGARD	POWER SUSTAINABLE
ACTIVITÉS DE GESTION D'ACTIFS		
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		

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

Trimestres clos les	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Sagard			
Honoraires de gestion ^{1 2}	73	74	59
Charges liées aux plateformes de placement	(80)	(83)	(67)
Bénéfice (perte) tiré des honoraires ³	(7)	(9)	(8)
Intéressement aux plus-values, montant net ⁴	6	10	4
Autres ³	(7)	5	(8)
	(8)	6	(12)
Bénéfice (perte) provenant de la plateforme de gestion privée de patrimoine et d'autres activités de gestion d'actifs ⁵	(1)	-	-
Participations ne donnant pas le contrôle ⁶	4	3	8
	(5)	9	(4)
Power Sustainable			
Honoraires de gestion ¹	10	9	7
Charges liées aux plateformes de placement	(17)	(20)	(14)
Bénéfice (perte) tiré des honoraires ³	(7)	(11)	(7)
Intéressement aux plus-values, montant net ⁴	3	12	(3)
Autres ^{3 7}	(7)	(11)	2
Participations ne donnant pas le contrôle ⁸	1	4	2
	(10)	(6)	(6)
Bénéfice net (perte nette)	(15)	3	(10)

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 premier trimestre de 2026, Sagard a comptabilisé des honoraires de gestion rétroactifs de 2 M\$ se rapportant aux nouveaux engagements en capital effectués dans le cadre de la clôture des activités de mobilisation de capitaux de Sagard NewGen 2 et de Portage Ventures IV (nil au premier trimestre de 2025 et de 2 M\$ au quatrième trimestre de 2025 se rapportant à la clôture des activités de mobilisation de capitaux de Portage Ventures IV et de PVC VI).

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 Great West 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 Great West et des membres de la direction de Power Sustainable.

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.

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2025			Trimestre clos le 31 mars 2026			Au 31 mars 2026		
	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	654	312	1 909	10	12	14	664	324	1 921
Actions de sociétés fermées	1 346	1 634	327	–	–	2	1 346	1 634	329
Instruments de crédit privé ³	565	400	250	34	12	4	599	412	276
Immobilier	33	1	32	1	–	–	34	1	33
Trésorerie et autres	1	–	21	–	–	–	1	–	61
	2 599	2 347	2 539	45	24	20	2 644	2 371	2 620
Power Sustainable									
Power Sustainable Infrastructure énergétique									
PPSIE ⁴	447	33	654	1	–	13	448	33	668
Participations directes ⁵	1 216	782	153	–	–	40	1 216	782	193
Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures ⁶	104	38	75	23	2	4	127	40	100
Power Sustainable Decarb PE	–	–	–	25	–	(5)	25	–	20
Autres investissements	18	5	20	1	–	(1)	19	5	20
	1 785	858	902	50	2	51	1 835	860	1 001
	4 384	3 205	3 441	95	26	71	4 479	3 231	3 621

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 Les investissements à ce jour et les distributions à ce jour présentés pour la période comparative ont été ajustés afin d'éliminer les investissements qui avaient été cédés au 31 décembre 2025.

4 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 trois premiers trimestres de 2022 et de 2023, ainsi qu'au deuxième trimestre de 2025.

5 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.

6 Comprend les placements gérés par l'entremise d'un compte à gestion distincte. Les investissements à ce jour sont présentés déduction faite des cessions d'engagements en capital financés par l'entremise d'offres secondaires directes.

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 31 mars 2026, la Financière Power, IGM et Great West détenaient collectivement, par l'intermédiaire de sociétés en commandite contrôlées par la Financière Power et de participations directes, une participation non diluée de 52,4 % dans Wealthsimple (soit la même participation qu'au 31 décembre 2025), représentant des droits de vote de 57,5 % et une participation entièrement diluée de 40,7 %. 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 31 mars 2026, Wealthsimple comptait 3,4 millions de clients sur le marché canadien, en excluant les clients utilisant l'outil de déclaration de revenus, avec un actif administré de 124,8 G\$, comparativement à 111,3 G\$ au 31 décembre 2025.

Au 31 mars 2026, le groupe Power avait investi 544 M\$ dans Wealthsimple (soit le même montant qu'au 31 décembre 2025) et avait reçu un produit total de 500 M\$ dans le cadre d'une transaction secondaire effectuée en 2021.

Le tableau suivant présente un résumé des participations directes et indirectes que le groupe Power détient dans Wealthsimple.

	Financière Power	IGM	Great West et autres	Participation détenue par le groupe Power	
				Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Juste valeur de la participation dans Wealthsimple	1 566	2 416	148	4 130	4 130
Juste valeur de la participation dans Wealthsimple, déduction faite de l'intéressement aux plus-values ¹	1 465	2 258	137	3 860	3 860
Participation entièrement diluée (%) ²	15,4	23,8	1,5	40,7	40,7
Participation non diluée (%) ³	19,9	30,6	1,9	52,4	52,4

1 La juste valeur est présentée déduction faite de l'intéressement aux plus-values payable à Sagard au titre des participations détenues par l'intermédiaire de sociétés en commandite, incluant les montants assujettis à des ententes de rémunération incitative.

2 La participation entièrement diluée suppose la conversion de la totalité des instruments ayant un effet potentiellement dilutif, sans égard aux modalités actuelles régissant leur exercice ou l'acquisition des droits connexes.

3 La participation non diluée est calculée en fonction des participations en circulation à la fin de la période de présentation de l'information financière.

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.

	SAGARD	POWER SUSTAINABLE
ACTIVITÉS DE GESTION D'ACTIFS		
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		

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	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Bénéfice net (perte nette) ajusté			
SAGARD			
Actions de sociétés fermées et autres stratégies	(1)	14	28
Capital de risque (investissements dans les technologies financières) ¹	1	3	13
	-	17	41
POWER SUSTAINABLE			
Infrastructures énergétiques ²	(7)	(14)	(4)
Autres ³	4	(1)	7
	(3)	(15)	3
Bénéfice net (perte nette) ajusté	(3)	2	44
Ajustements			
POWER SUSTAINABLE			
Réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle et autres incidences liées au marché	(40)	(118)	(12)
Bénéfice net (perte nette)	(43)	(116)	32

1 Comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice (de la perte) de Wealhsimple.

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)

Power Sustainable

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, Power Sustainable a comptabilisé des ajustements représentant une incidence défavorable nette de 40 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 38 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 qu'à la quote-part du bénéfice (de la perte) lié aux activités consolidées de PPSIE attribuable à des investisseurs tiers. 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 du premier trimestre de 2026 comprennent une charge nette de 29 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 nette 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 ayant représenté une perte de 2 M\$ après impôt (2 M\$ avant impôt).

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, Power Sustainable avait comptabilisé des ajustements représentant une incidence défavorable nette de 12 M\$ comprenant les éléments suivants :

- Une charge de 6 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 qu'à la quote-part du bénéfice (de la perte) lié aux activités consolidées de PPSIE attribuable à des investisseurs tiers. Les résultats du premier trimestre de 2025 comprenaient un recouvrement de 9 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.
- La quote-part revenant à la Société des réévaluations de la juste valeur des dérivés ayant représenté une perte de 6 M\$ après impôt (8 M\$ avant impôt).

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2025, Power Sustainable avait comptabilisé des ajustements représentant une incidence défavorable nette de 118 M\$ comprenant les éléments suivants :

- Une charge de 124 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 qu'à la quote-part du bénéfice (de la perte) lié aux activités consolidées de PPSIE attribuable à des investisseurs tiers. Les résultats du quatrième trimestre de 2025 comprenaient une charge nette de 110 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 nette 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 un profit de 6 M\$ après impôt (8 M\$ avant impôt).

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, la participation de la Société dans LMPG, 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	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Apport au bénéfice net (à la perte nette) ajusté			
LMPG ^{1 2}	(6)	(5)	(5)
Autres placements d'entreprise			
Fonds d'investissement	8	2	9
Autres ³	15	3	13
	17	–	17
Charges d'exploitation et autres charges			
Charges d'exploitation ⁴	(54)	(60)	(54)
Amortissement	(2)	(2)	(2)
Variation de la juste valeur des droits jumelés, déduction faite de la couverture ⁵	(7)	2	3
Charges financières ⁶	(14)	(13)	(13)
	(77)	(73)	(66)
Dividendes sur les actions non participantes et les actions privilégiées perpétuelles	(56)	(51)	(48)
	(116)	(124)	(97)
Ajustements			
Réévaluation des passifs d'impôt différé par LMPG	–	–	12
Bénéfice net (perte nette)	(116)	(124)	(85)

1 La participation de la Société dans LMPG était auparavant présentée séparément dans les entreprises autonomes. Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

2 Au 31 mars 2026, la Société, par l'entremise de Capitaux durables Power, détenait une participation donnant le contrôle de 49,6 % (soit la même participation qu'au 31 décembre 2025) 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.

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

4 Les charges d'exploitation pour les premier et quatrième trimestres de 2025 comprenaient des charges respectives de 4 M\$ et de 5 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 20 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (23 M\$ pour la période correspondante de 2025).

5 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.

6 Les charges financières liées à la Financière Power se sont chiffrées à 5 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (4 M\$ pour la période correspondante de 2025).

AJUSTEMENTS (EXCLUS DU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ)

La direction de la Société applique la définition du bénéfice net ajusté aux résultats présentés par LMPG et identifie des ajustements connexes.

Au premier trimestre de 2025, les ajustements représentant une incidence favorable de 12 M\$ sur le bénéfice comprenaient principalement la quote-part revenant à la Société de la réévaluation des passifs d'impôt différé par LMPG.

Ajustements (exclus du bénéfice net ajusté)

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

Trimestres clos les	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Great West¹			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes	11	(42)	(62)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction	2	(19)	(22)
Incidences de la transformation des activités et autres incidences	(22)	(49)	(7)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions	(23)	(25)	(25)
	(32)	(135)	(116)
Incidence de la consolidation ²	(12)	(39)	(2)
	(44)	(174)	(118)
IGM¹			
Profit à la vente partielle de participations dans des entreprises associées	–	16	–
Quote-part des ajustements de Great West	–	(3)	(2)
	–	13	(2)
Incidence de la consolidation ²	(1)	–	–
	(1)	13	(2)
GBL			
Charge pour perte de valeur et autres charges se rapportant à Imerys	–	(155)	–
Perte liée au désinvestissement partiel du portefeuille de GBL Capital et de Sienna Investment Managers	–	(25)	–
Profit d'Affidea lié à la modification de sa dette	–	–	22
	–	(180)	22
Sagard et Power Sustainable			
Réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle et autres incidences liées au marché	(40)	(118)	(12)
Activités propres et autres			
Réévaluation des passifs d'impôt différé par LMPG	–	–	12
	(85)	(459)	(98)

1 Selon les données présentées à cet égard par Great West 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 Great West et IGM pour les placements faisant l'objet d'une propriété commune.

Pour obtenir des renseignements additionnels, se reporter aux sections Ajustements ci-dessus portant respectivement sur Great West, IGM, GBL, Sagard et Power Sustainable, et les activités propres et autres. 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 Great West 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 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, qui figurent à la note 20 des états financiers consolidés intermédiaires.

	31 mars 2026					
	Great West	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	9 857	1 150	2 114	2 476	(574)	15 023
Placements	237 871	5 320	180	5 247	564	249 182
Participations dans les sociétés en exploitation cotées en bourse, les plateformes de placement et autres :						
Great West et IGM	430	670	21 676	–	(22 776)	–
GBL ²	–	–	3 079	–	–	3 079
Autres	1 180	2 397	1 884	–	(5 461)	–
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	582	3 129	–	1 842	(555)	4 998
Actifs au titre des contrats d'assurance	1 591	–	–	–	–	1 591
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	16 446	–	–	–	–	16 446
Autres actifs	26 025	4 849	560	33 372	(185)	64 621
Immobilisations incorporelles ³	4 933	1 289	1	908	(88)	7 043
Goodwill ³	11 346	2 637	–	367	407	14 757
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	553 536	–	–	–	–	553 536
Total de l'actif	863 797	21 441	29 494	44 212	(28 668)	930 276
Passif						
Passifs au titre des contrats d'assurance	160 315	–	–	–	–	160 315
Passifs au titre des contrats d'investissement	89 625	–	–	–	–	89 625
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	892	–	–	–	–	892
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	4 785	–	–	–	4 785
Débtures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	–	–	647	–	–	647
Débtures et autres instruments d'emprunt sans recours ⁴ :						
Financière Power, Great West et IGM	8 858	2 400	250	–	(88)	11 420
Fonds d'investissement consolidés et autres	–	–	–	4 397	–	4 397
Autres passifs	17 406	5 187	1 336	36 892	(1 338)	59 483
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	69 650	–	–	–	–	69 650
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	483 886	–	–	–	–	483 886
Total du passif	830 632	12 372	2 233	41 289	(1 426)	885 100
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	–	–	1 350	–	–	1 350
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	25 515	8 974	23 081	2 481	(36 970)	23 081
Participations ne donnant pas le contrôle ^{5,6}	3 230	95	–	442	16 978	20 745
Total des fonds propres	33 165	9 069	27 261	2 923	(27 242)	45 176
Total du passif et des fonds propres	863 797	21 441	29 494	44 212	(28 668)	930 276

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

2 Détenue 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 Great West, 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 débtures 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 Great West 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 Great West, d'IGM, de PSM, de SHMI et des participations contrôlées et consolidées.

31 décembre 2025

	Great West	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	8 902	1 274	2 232	2 518	(560)	14 366
Placements	239 080	5 387	176	4 552	554	249 749
Participations dans les sociétés en exploitation cotées en bourse, les plateformes de placement et autres :						
Great West et IGM	424	670	21 574	–	(22 668)	–
GBL ²	–	–	3 291	–	–	3 291
Autres	1 075	2 397	1 609	–	(5 081)	–
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	570	3 084	–	1 734	(544)	4 844
Actifs au titre des contrats d'assurance	1 571	–	–	–	–	1 571
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	16 850	–	–	–	–	16 850
Autres actifs	26 992	5 662	626	29 100	(177)	62 203
Immobilisations incorporelles ³	4 912	1 291	1	915	(88)	7 031
Goodwill ³	11 283	2 637	–	334	407	14 661
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	551 169	–	–	–	–	551 169
Total de l'actif	862 828	22 402	29 509	39 153	(28 157)	925 735
Passif						
Passifs au titre des contrats d'assurance	161 644	–	–	–	–	161 644
Passifs au titre des contrats d'investissement	89 042	–	–	–	–	89 042
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	919	–	–	–	–	919
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	4 815	–	–	–	4 815
Débetures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	–	–	647	–	–	647
Débetures et autres instruments d'emprunt sans recours ⁴ :						
Financière Power, Great West et IGM	8 792	2 400	250	–	(88)	11 354
Fonds d'investissement consolidés et autres	–	–	–	4 146	–	4 146
Autres passifs	18 259	6 149	1 350	32 327	(1 134)	56 951
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	70 418	–	–	–	–	70 418
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	480 751	–	–	–	–	480 751
Total du passif	829 825	13 364	2 247	36 473	(1 222)	880 687
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	–	–	1 350	–	–	1 350
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	25 437	8 944	23 082	2 280	(36 661)	23 082
Participations ne donnant pas le contrôle ^{5 6}	3 146	94	–	400	16 976	20 616
Total des fonds propres	33 003	9 038	27 262	2 680	(26 935)	45 048
Total du passif et des fonds propres	862 828	22 402	29 509	39 153	(28 157)	925 735

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

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 Great West, 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 débetures 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 Great West 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 Great West, 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 930,3 G\$ au 31 mars 2026, comparativement à 925,7 G\$ au 31 décembre 2025, principalement en raison des éléments suivants :

- Les autres actifs ont augmenté de 2,4 G\$, principalement en raison d'une augmentation des fonds détenus au nom des clients.
- Les contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, qui sont évalués à la juste valeur, ont augmenté de 2,4 G\$, principalement en raison des dépôts nets de 5,5 G\$, de l'incidence de 3,1 G\$ des fluctuations des devises et de l'augmentation de 1,6 G\$ des participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence combinée de 7,8 G\$ des baisses de la valeur de marché et des produits de placement.

Le passif a augmenté pour s'établir à 885,1 G\$ au 31 mars 2026, comparativement à 880,7 G\$ au 31 décembre 2025, principalement en raison des éléments suivants :

- Les passifs au titre des contrats d'assurance ont diminué de 1,3 G\$, principalement en raison des transferts d'affaires habituels et de l'incidence des fluctuations sur les marchés.
- Les passifs au titre des contrats d'investissement ont augmenté de 0,6 G\$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises, partiellement contrebalancée par les transferts d'affaires habituels.
- Les autres passifs ont augmenté de 2,5 G\$, principalement en raison d'une augmentation des fonds de clients à payer.
- Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 2,4 G\$, principalement en raison des dépôts nets de 5,5 G\$, de l'incidence de 3,1 G\$ des fluctuations des devises et de l'augmentation de 1,6 G\$ des participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence combinée de 7,8 G\$ des baisses de la valeur de marché et des produits de placement.

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 Great West 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 débetures et les actions non participantes.

	31 mars 2026	31 décembre 2025
Actif de la société de portefeuille		
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	2 114	2 232
Participations :		
Great West	17 287	17 237
IGM	4 389	4 337
GBL ²	3 079	3 291
Sagard et Power Sustainable ³	1 806	1 525
Autres actifs et placements ⁴	819	887
Total de l'actif de la société de portefeuille	29 494	29 509
Passif de la société de portefeuille		
Débetures et autres instruments d'emprunt ⁵	897	897
Autres passifs	1 336	1 350
Total du passif de la société de portefeuille	2 233	2 247
Fonds propres de la société de portefeuille		
Actions privilégiées perpétuelles ⁶	2 830	2 830
Actions non participantes	1 350	1 350
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	23 081	23 082
Total des fonds propres de la société de portefeuille	27 261	27 262
Total du passif et des fonds propres de la société de portefeuille	29 494	29 509

1 Les équivalents de trésorerie comprennent des titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois d'un montant de 574 M\$ (560 M\$ au 31 décembre 2025). 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 Comprend des dividendes d'un montant de 92 M\$ déclarés par IGM au premier trimestre (83 M\$ au 31 décembre 2025) et reçus par la Financière Power le 30 avril 2026. Les autres placements comprennent les participations en portefeuille dans des fonds d'actions de sociétés fermées, qui sont classées comme étant à la JVRN, et la participation contrôlée et consolidée de la Société dans LMPG, qui est présentée selon la méthode de la mise en équivalence aux fins de la présentation de la société de portefeuille. Au 31 mars 2026, la Société avait des engagements en cours visant à faire des versements en capital futurs à ces fonds d'actions de sociétés fermées pour un montant total de 26 M\$.

5 Comprend les débetures de la Financière Power de 250 M\$ au 31 mars 2026 (soit le même montant qu'au 31 décembre 2025).

6 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 2 114 M\$ au 31 mars 2026, comparativement à 2 232 M\$ à la fin de décembre 2025 (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 35 M\$ au 31 mars 2026 (30 M\$ au 31 décembre 2025) et sont compris dans la valeur comptable des plateformes de placement.

Placements

PARTICIPATIONS DANS GREAT WEST, 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 Great West, IGM et GBL, aux fins de la présentation de la société de portefeuille. La valeur comptable des participations dans Great West, IGM et GBL, comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, s'est établie à 24 755 M\$ au 31 mars 2026, comparativement à 24 865 M\$ au 31 décembre 2025.

	Great West	IGM	GBL ¹	Total
Valeur comptable au début de l'exercice	17 237	4 337	3 291	24 865
Apport du bénéfice net ajusté	846	173	20	1 039
Apport des ajustements	(44)	(1)	–	(45)
Cessions	(397)	–	–	(397)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	87	35	(230)	(108)
Dividendes	(414)	(92)	–	(506)
Incidence des variations des participations et autres	(28)	(63)	(2)	(93)
Valeur comptable au 31 mars 2026	17 287	4 389	3 079	24 755

1 Détenu indirectement par l'intermédiaire de Parjointco.

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, incluant la participation dans Wealthsimple, 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 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Sociétés de gestion d'actifs		
Sagard	347	164
Power Sustainable	–	–
Activités d'investissement		
Sagard ¹		
Fonds d'investissement et autres ²	1 150	1 066
Wealthsimple ³	112	116
Power Sustainable	197	179
	1 806	1 525

1 Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

2 Comprend les placements de la Financière Power dans Portage Ventures I et Portage Ventures II.

3 Comprend les participations directe et indirecte de la Financière Power dans Wealthsimple, déduction faite de l'intéressement aux plus-values payable à Sagard au titre de sa participation dans Wealthsimple. Exclut la participation dans Wealthsimple détenue par d'autres entités au sein du groupe Power.

Impôt sur le bénéfice

Au 31 mars 2026, les pertes autres qu'en capital dont disposait la société de portefeuille se chiffraient à 1 538 M\$ et elles pouvaient servir à réduire le bénéfice imposable futur (y compris les gains en capital). Aucun avantage n'a été comptabilisé au titre de ces pertes autres qu'en capital. Ces pertes viendront à expiration entre 2028 et 2046.

Au 31 mars 2026, les pertes en capital dont disposait la société de portefeuille se chiffraient à 192 M\$ (dont des pertes de 98 M\$ à l'égard desquelles les avantages n'ont pas été comptabilisés) et peuvent être utilisées pour une durée indéfinie pour contrebalancer les gains en capital.

Fonds propres

ACTIONS NON PARTICIPANTES

Les actions non participantes (privilégiées) de la Société comprennent sept séries d'actions privilégiiées de premier rang d'un montant en capital social total de 1 350 M\$ au 31 mars 2026 (soit le même montant qu'au 31 décembre 2025), dont la totalité est à dividende non cumulatif. Toutes les séries d'actions sont des actions privilégiiées perpétuelles et elles sont rachetables en totalité ou en partie uniquement au gré de la Société.

Les modalités des autres actions privilégiiées de premier rang en circulation sont décrites à la note 19 des états financiers consolidés de 2025 de la Société.

FONDS PROPRES ATTRIBUABLES AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS PARTICIPANTES

Les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes se sont chiffrés à 23 081 M\$ au 31 mars 2026, soit un montant comparable à celui au 31 décembre 2025.

Trimestres clos les 31 mars	2026	2025
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes au début de l'exercice	23 082	22 930
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	(59)	(45)
Émission d'actions comportant des droits de vote limités (221 279 actions en 2026 et 818 566 actions en 2025) en vertu des Régimes d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société	7	27
	(52)	(18)
Variation des bénéfices non distribués		
Bénéfice net avant les dividendes sur les actions non participantes	840	702
Dividendes déclarés	(442)	(407)
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	(202)	(90)
Profits (pertes) réalisés sur les instruments de fonds propres à la JVAERG transférés dans les bénéfices non distribués	(13)	46
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	(53)	(59)
	130	192
Variations des réserves		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		
Écarts de change	114	160
Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	(84)	(18)
Gains actuariels (pertes actuarielles) liés aux régimes à prestations définies	44	11
Quote-part de Parjointco et des autres entreprises contrôlées conjointement et entreprises associées	(154)	(52)
Rémunération fondée sur des actions, y compris l'incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales	1	(6)
	(79)	95
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes aux 31 mars	23 081	23 199

La valeur comptable par action participante de la Société (se reporter à la section Autres mesures) s'est établie à 36,52 \$ au 31 mars 2026, comparativement à 36,31 \$ à la fin de 2025.

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 2025), et 575 322 676 actions comportant des droits de vote limités de la Société étaient en circulation, comparativement à 580 872 092 au 31 décembre 2025.

À la date du présent rapport de gestion, des options visant l'achat d'un nombre maximal total de 14 486 694 actions comportant des droits de vote limités de la Société, incluant 3 077 714 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 495 930 actions comportant des droits de vote limités pouvaient également être émises en vertu des unités d'actions incessibles liées au rendement 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 1^{er} mars 2025 est arrivée à expiration le 28 février 2026. Le 1^{er} mars 2026, la Société a entrepris une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 28 février 2027 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 3,8 % du flottant des actions comportant des droits de vote limités en circulation au 16 février 2026) 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 1^{er} mars 2026, soit la date de début de la nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a racheté et annulé 3,9 millions d'actions comportant des droits de vote limités, pour un montant total de 261 M\$ (3,0 millions d'actions comportant des droits de vote limités pour un montant total de 135 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2025).

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Après la fin du trimestre, soit en date du 12 mai 2026, la Société a racheté 2,1 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 148 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, incluant les instruments d'emprunt, 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 (Great West, IGM et GBL) ainsi que les dettes nettes et les actions privilégiées de la Financière Power. Au 31 mars 2026, la valeur de l'actif net ajustée par action, un ratio non conforme aux normes IFRS, se chiffrait à 84,54 \$, comparativement à 85,77 \$ au 31 décembre 2025, soit une diminution de 1,4 %. Au 31 mars 2026, la valeur comptable par action participante de la Société (se reporter à la section Autres mesures) se chiffrait à 36,52 \$, comparativement à 36,31 \$ au 31 décembre 2025, soit une augmentation de 0,6 %.

	31 mars 2026			31 décembre 2025		
	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						
Great West	17 287	22 882	40 169	17 237	24 910	42 147
IGM	4 389	5 416	9 805	4 337	4 807	9 144
GBL ¹	3 079	(327)	2 752	3 291	(600)	2 691
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs						
Sociétés de gestion d'actifs ²						
Sagard	347	216	563	164	244	408
Power Sustainable	–	–	–	–	–	–
Activités d'investissement						
Sagard ³						
Fonds d'investissement et autres ⁴	1 150	5	1 155	1 066	8	1 074
Wealthsimple ⁵	112	1 353	1 465	116	1 349	1 465
Power Sustainable	197	804	1 001	179	723	902
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 114	–	2 114	2 232	–	2 232
Autres actifs et placements ³	819	9	828	887	3	890
Total de l'actif de la société de portefeuille	29 494	30 358	59 852	29 509	31 444	60 953
Passif et actions non participantes de la société de portefeuille						
Débitures et autres instruments d'emprunt	897	–	897	897	–	897
Autres passifs ⁶	1 336	–	1 336	1 350	–	1 350
Actions non participantes et actions privilégiées perpétuelles	4 180	–	4 180	4 180	–	4 180
Total du passif et des actions non participantes de la société de portefeuille	6 413	–	6 413	6 427	–	6 427
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)	23 081	30 358	53 439	23 082	31 444	54 526
Par action	36,52		84,54	36,31		85,77

1 La quote-part revenant à la Société de la valeur de l'actif net présentée par GBL se chiffrait à 3,7 G\$ (2,3 G€) au 31 mars 2026 (3,9 G\$ [2,4 G€] au 31 décembre 2025).

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 Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

4 Comprend les placements de la Financière Power dans Portage Ventures I et Portage Ventures II.

5 Représente les participations directes et indirectes de la Financière Power dans Wealthsimple, déduction faite de l'intéressement aux plus-values payable à Sagard au titre de sa participation dans Wealthsimple. Exclut la participation dans Wealthsimple détenue par d'autres entités au sein du groupe Power.

6 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 fiscale 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 91,8 % du total de l'actif à la juste valeur au 31 mars 2026 (92,4 % au 31 décembre 2025). Une variation de 10 % de la valeur de marché des placements dans des sociétés cotées en bourse se traduirait par une variation de 5 282 M\$, ou 8,36 \$ 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 Great West 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 trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, 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.

Trimestre clos le 31 mars						2026
	Great West	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	2 107	141	470	(402)	(438)	1 878
Activités de financement	(1 197)	(312)	(705)	729	538	(947)
Activités d'investissement	(26)	47	117	(378)	(114)	(354)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	71	–	–	9	–	80
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	955	(124)	(118)	(42)	(14)	657
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	8 902	1 274	2 232	2 518	(560)	14 366
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 mars	9 857	1 150	2 114	2 476	(574)	15 023

¹ Comprend les fonds d'investissement consolidés et leurs participations contrôlées, ainsi que Wealthsimple et LMPG.

Trimestre clos le 31 mars						2025
	Great West	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	(167)	70	420	(156)	(444)	(277)
Activités de financement	(686)	(191)	(527)	(206)	327	(1 283)
Activités d'investissement	(2)	(17)	(124)	257	192	306
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	89	–	–	–	–	89
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(766)	(138)	(231)	(105)	75	(1 165)
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 31 mars	9 943	772	1 375	753	(264)	12 579

¹ Comprend les fonds d'investissement consolidés et leurs participations contrôlées, ainsi que Wealthsimple et LMPG.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés ont augmenté de 657 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à une diminution de 1 165 M\$ pour la période correspondante de 2025.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 1 878 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 277 M\$ pour la période correspondante de 2025.

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, les dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle, ainsi que les augmentations et remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation par IGM, ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 947 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 1 283 M\$ pour la période correspondante de 2025.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 354 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 306 M\$ pour la période correspondante de 2025.

Les parties B et C du présent rapport de gestion présentent respectivement une analyse des flux de trésorerie de Great West 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.

Trimestres clos les 31 mars	2026	2025
Activités d'exploitation de la société de portefeuille		
Dividendes		
Great West	414	388
IGM	83	83
Activités propres, déduction faite des éléments sans effet sur la trésorerie ¹	(27)	(51)
	470	420
Activités de financement de la société de portefeuille		
Dividendes versés sur :		
Actions non participantes	(16)	(13)
Actions participantes	(389)	(363)
Actions privilégiées perpétuelles	(35)	(35)
Émission d'actions comportant des droits de vote limités	7	25
Rachat d'actions comportant des droits de vote limités	(261)	(135)
Autres ²	(11)	(6)
	(705)	(527)
Activités d'investissement de la société de portefeuille		
Distributions et produit de la cession de placements	15	4
Cession d'actions de Great West	390	–
Acquisition de placements	(284)	(127)
Autres	(4)	(1)
	117	(124)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(118)	(231)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	2 232	1 606
Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 31 mars	2 114	1 375

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 charges liées au rachat d'actions.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société et de la Financière Power ont diminué de 118 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à une diminution de 231 M\$ pour la période correspondante de 2025.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 470 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 420 M\$ pour la période correspondante de 2025. Les dividendes reçus des sociétés en exploitation cotées en bourse comprennent :

Trimestres clos les 31 mars (en millions de dollars, sauf indication contraire)	2026		2025	
	Dividende par action	Total des dividendes reçus	Dividende par action	Total des dividendes reçus
Great West	0,6700	414	0,6100	388
IGM ¹	0,5625	83	0,5625	83

¹ Le 12 février 2026, IGM a annoncé une augmentation de 10 % de son dividende trimestriel sur ses actions ordinaires, qui est passé de 0,5625 \$ par action à 0,6200 \$ par action, payable le 30 avril 2026.

Les activités de financement de la Société ont donné lieu à des sorties de trésorerie nettes de 705 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à des sorties nettes de 527 M\$ pour la période correspondante de 2025, 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 405 M\$, comparativement à 376 M\$ pour la période correspondante de 2025. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, les dividendes versés par la Société sur ses actions participantes ont totalisé 0,6125 \$ par action, comparativement à 0,5625 \$ pour la période correspondante de 2025.
- Le versement de dividendes par la Financière Power sur ses actions privilégiées d'un montant de 35 M\$, soit le même montant qu'à la période correspondante de 2025.
- L'émission d'actions comportant des droits de vote limités de la Société d'un montant de 7 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 25 M\$ pour la période correspondante de 2025.
- Le rachat d'actions comportant des droits de vote limités d'un montant de 261 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement au rachat d'un montant de 135 M\$ pour la période correspondante de 2025.

Les activités d'investissement de la Société ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 117 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 124 M\$ pour la période correspondante de 2025. Les résultats du trimestre clos le 31 mars 2026 comprennent un produit de 390 M\$ lié à la vente des actions de Great West, effectuée par l'entremise de la participation de la Financière Power à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Great West 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 augmenté son volume de titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois, donnant ainsi lieu à des sorties de trésorerie nettes de 14 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 75 M\$ pour la période correspondante de 2025.

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, Great West, 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 73 % de la structure du capital consolidé au 31 mars 2026.

	31 mars 2026	31 décembre 2025
Débentures et autres instruments d'emprunt		
Power Corporation	647	647
Financière Power	250	250
Great West	8 858	8 792
IGM	2 400	2 400
Fonds d'investissement consolidés et autres ¹	4 397	4 146
Incidence de la consolidation	(88)	(88)
	15 817	15 500
	16 464	16 147
Actions non participantes et autres instruments de fonds propres		
Power Corporation	1 350	1 350
Financière Power	2 830	2 830
Great West	4 420	4 420
	7 250	7 250
	8 600	8 600
Fonds propres		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	23 081	23 082
Participations ne donnant pas le contrôle ²	13 495	13 366
	36 576	36 448
	61 640	61 195

1 Comprend les autres instruments d'emprunt des fonds d'investissement consolidés et de leurs participations contrôlées et ceux de LMPG, qui sont composés d'instruments d'emprunt, incluant les facilités de crédit renouvelables et les prêts hypothécaires visant des immeubles de placement détenus par les fonds d'investissement et d'autres filiales de 714 M\$ (613 M\$ en 2025), des instruments d'emprunt liés à des projets détenus au sein de la plateforme Power Sustainable Infrastructure énergétique de 3 436 M\$ (3 287 M\$ en 2025) et d'autres instruments d'emprunt détenus par LMPG de 247 M\$ (246 M\$ en 2025). 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 LMPG 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 (BALLA). Au 31 mars 2026, LMPG ne respectait pas cette clause restrictive. Les prêteurs ont consenti un délai de grâce, lequel a été prolongé jusqu'au 23 juin 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 Great West, 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 1^{er} mars 2026, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 28 février 2027 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.

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.

La Société n'est assujettie à aucune exigence en matière de capital réglementaire imposée de l'extérieur. Toutefois, Great West 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 Great West et d'IGM, se reporter respectivement aux parties B et C du présent rapport de gestion. Se reporter à la note 22 des états financiers consolidés de 2025 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

NOTATIONS

La notation actuellement attribuée par Standard & Poor's (S&P) aux débetures de la Société est de « A+ » avec une perspective stable. La notation actuellement attribuée par Morningstar DBRS aux débetures 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 débetures 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 débeture 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 débetures 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 débeture 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 débeture 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 débetures de la Financière Power est de « A+ » avec une perspective stable. La notation actuellement attribuée par Morningstar DBRS aux débetures 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 débetures de Great West 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 Great West 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 Great West, 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 Great West 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 Great West 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 2025 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 du trimestre clos le 31 mars 2026, 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 31 mars 2026, 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 2025. 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 du trimestre clos le 31 mars 2026. Le tableau suivant présente un résumé du portefeuille de dérivés de la Société et de ses filiales.

	31 mars 2026			31 décembre 2025		
	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur
Power Corporation	457	192	192	509	258	257
Financière Power	197	29	28	36	32	32
Great West	73 402	1 766	(774)	70 777	1 863	(549)
IGM	1 898	55	43	1 766	70	55
Autres filiales	3 085	56	43	3 192	67	57
	78 582	1 906	(660)	75 771	2 032	(405)
	79 039	2 098	(468)	76 280	2 290	(148)

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, le montant nominal des contrats d'instruments dérivés en cours a augmenté de 2,8 G\$, principalement en raison de la hausse du volume des activités de couverture de Great West. 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 2 098 M\$ au 31 mars 2026, comparativement à 2 290 M\$ au 31 décembre 2025.

Les parties B et C du rapport de gestion annuel de 2025 fournissent respectivement des renseignements sur les types d'instruments financiers dérivés utilisés par Great West et IGM.

Se reporter à la note 28 des états financiers consolidés de 2025 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 2025 de la Société.

LETTRES DE CRÉDIT

Dans le cours normal de ses activités de réassurance, Great West 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 Great West ou les montants à payer par celle-ci. Great West 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.

Potentia et Power Sustainable Infrastructure énergétique ont émis des lettres de crédit pour soutenir les réserves requises par les prêteurs, les garanties de bonne exécution ayant trait aux actifs solaires et éoliens en exploitation et les engagements liés à des projets en cours de construction.

Se reporter également à la note 34 des états financiers consolidés de 2025 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 2025 de la Société.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELS

Au 31 mars 2026, les obligations contractuelles de la Société et de ses filiales étaient sensiblement les mêmes que celles présentées dans le rapport de gestion annuel de 2025.

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 Great West, 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 2025 de la Société et les notes annexes aux états financiers consolidés de 2025 de la Société.

CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

Aucun changement n'a été apporté aux méthodes comptables de la Société depuis le 31 décembre 2025, à l'exception de ce qui est décrit ci-dessous :

La Société a adopté les modifications aux Normes IFRS de comptabilité pour IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir* avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2026. Les modifications apportent des précisions sur le classement des actifs financiers assortis de caractéristiques liées à des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance et de caractéristiques similaires ainsi que sur le règlement des passifs au moyen de systèmes de paiement électronique et introduisent des obligations d'information supplémentaires afin d'accroître la transparence pour les investisseurs.

Ces modifications n'ont pas d'incidence sur les états financiers de la Société, sauf dans les cas suivants :

- La Société a appliqué le choix permis dans les modifications selon lequel elle peut considérer qu'un passif financier (ou une partie d'un passif financier) qui est réglé au moyen d'un système de paiement électronique est décomptabilisé avant la date de règlement si des critères précis sont respectés. La Société a appliqué ce choix à tous les règlements effectués au moyen de systèmes de paiement électronique répondant à de tels critères.
- En ce qui a trait aux règlements en trésorerie des passifs financiers qui ne répondaient pas aux critères d'admissibilité de ce choix, la Société a décomptabilisé, à la fin de la période, les passifs connexes à la date de règlement. L'adoption de cette modification n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers.

Ces modifications sont appliquées de façon rétrospective, et les informations comparatives n'ont pas été retraitées.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

La Société et ses filiales surveillent activement les 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 2025 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 filiales et à des employés. Les plateformes de placements dans des actifs alternatifs fournissent également des services de gestion d'instruments d'emprunt, des services de sous-conseillers et des services de gestion immobilière à d'autres filiales du groupe. 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 Great West 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.

Great West 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 Great West. Ces transactions ont lieu dans le cours normal des activités et comprennent : i) la prestation de certains services administratifs; ii) la distribution de produits d'assurance; et iii) la prestation de services de sous-conseillers. 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.

Great West a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, laquelle est valide du 6 janvier 2026 au 5 janvier 2027, pour racheter aux fins d'annulation jusqu'à 20 millions de ses actions ordinaires aux prix du marché. En vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités renouvelée, Great West peut continuer de racheter ses actions auprès de la Financière Power et de certaines filiales en propriété exclusive de la Financière Power dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, permettant ainsi à la Financière Power de conserver sa participation proportionnelle approximative dans Great West. Au cours du premier trimestre de 2026, Great West a racheté puis annulé 6,2 millions d'actions ordinaires détenues par la Financière Power en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, pour un produit de 397 M\$. Se reporter à la section Great West pour obtenir des renseignements additionnels.

Au cours du premier trimestre de 2026, SHMI a complété une ronde de financement par fonds propres afin de financer une partie de l'acquisition d'Unigestion. La Société, Great West et les membres de la direction de SHMI ont investi un montant additionnel de 85,5 M\$ US dans SHMI, faisant ainsi l'acquisition d'une participation combinée entièrement diluée de 10,1 %. La Société a également fourni un financement par emprunt de 50 M\$ US à SHMI, selon les conditions du marché. Se reporter à la section Sagard et Power Sustainable pour obtenir des renseignements additionnels.

Se reporter à la note 32 des états financiers consolidés de 2025 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 Great West 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 31 mars 2026.

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 31 mars 2026	Great West	IGM	Activités propres et autres ¹	Incidence de la consolidation	Total Financière Power	Total Power Corporation
Total de l'actif	863 797	21 441	61 033	(26 289)	919 982	930 276
Total du passif	830 632	12 372	33 378	(613)	875 769	885 100

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 31 mars 2026	Financière Power	Power Corporation
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	1 907	1 878

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 31 mars 2026	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	7,2	5,2
Ratio de couverture par le bénéfice (dette) ²	12,5	9,0

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 31 mars 2026, 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 17,0 % pour la période de douze mois close le 31 mars 2026.

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 31 mars 2026, 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 ¹	Bénéfice net 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	<p>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 Great West et d'IGM. Les ajustements comprennent la quote-part revenant à la Société de l'incidence qu'ont eu sur Great West :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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, <p>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 :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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, les 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 Great West 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	<p>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.</p> <p>Les participations détenues dans des entités cotées en bourse (y compris Great West, 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.</p> <p>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.</p>	<p>Présente la juste valeur des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de la société de portefeuille et sert à évaluer la valeur.</p> <p>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.</p>
Actif géré et sous services-conseils consolidé, et Actif consolidé et actif administré	<p>L'actif géré et sous services-conseils consolidé inclut l'actif géré au nom des clients, dont la propriété véritable revient aux clients, notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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. <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<p>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.</p> <p>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.</p>
Bénéfice tiré des honoraires (des plateformes de placements dans des actifs alternatifs)	<p>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.</p> <p>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.</p>	<p>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.</p>
Ratio non conforme aux normes IFRS	Définition	Objectif
Bénéfice net ajusté par action	<p>Bénéfice par action calculé selon le bénéfice net ajusté.</p> <p>Bénéfice net ajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation.</p>	<p>Aide à comparer le bénéfice net ajusté au moyen d'une mesure par action. Se reporter à la définition du bénéfice net ajusté ci-dessus.</p>
Valeur de l'actif net ajustée par action	<p>Valeur de l'actif net ajustée calculée par action.</p> <p>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.</p>	<p>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.</p>

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	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Bénéfice net ajusté - mesure financière non conforme aux normes IFRS ¹	905	867	787
Quote-part des ajustements ² , déduction faite de l'impôt			
Great West	(44)	(174)	(118)
IGM	(1)	13	(2)
GBL	-	(180)	22
Sagard et Power Sustainable	(40)	(118)	(12)
Activités propres et autres	-	-	12
	(85)	(459)	(98)
Bénéfice net - mesure financière conforme aux normes IFRS ¹	820	408	689

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 Great West, d'IGM, de GBL, de Sagard et Power Sustainable, et des activités propres et autres.

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	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Great West¹			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	21	(58)	(77)
(Charge) économie d'impôt	(10)	16	15
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	1	(20)	(29)
(Charge) économie d'impôt	1	1	7
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt) ²	(29)	(61)	(9)
(Charge) économie d'impôt	7	12	2
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(31)	(34)	(35)
(Charge) économie d'impôt	8	9	10
Modifications aux lois fiscales et autres incidences fiscales	3	-	-
(Charge) économie d'impôt	(3)	-	-
	(32)	(135)	(116)
Incidence de la consolidation (avant impôt) ³	(12)	(39)	(2)
(Charge) économie d'impôt	-	-	-
	(44)	(174)	(118)
IGM¹			
Profit à la vente partielle de participations dans des entreprises associées (avant impôt)	-	28	-
(Charge) économie d'impôt	-	(12)	-
Quote-part des ajustements de Great West (avant impôt)	-	(3)	(2)
(Charge) économie d'impôt	-	-	-
	-	13	(2)
Incidence de la consolidation (avant impôt) ³	(1)	-	-
(Charge) économie d'impôt	-	-	-
	(1)	13	(2)
GBL			
Charge pour perte de valeur et autres charges se rapportant à Imerys (avant impôt et après impôt)	-	(155)	-
Perte liée au désinvestissement partiel du portefeuille de GBL Capital et de Sienna Investment Managers (avant impôt et après impôt)	-	(25)	-
Profit d'Affidea lié à la modification de sa dette (avant impôt et après impôt)	-	-	22
	-	(180)	22
Sagard et Power Sustainable			
Réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle et autres incidences liées au marché (avant impôt)	(40)	(116)	(14)
(Charge) économie d'impôt	-	(2)	2
	(40)	(118)	(12)
Activités propres et autres			
Réévaluation des passifs d'impôt différé par LMPG	-	-	12
	(85)	(459)	(98)

1 Selon les données présentées à cet égard par Great West 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 Great West et IGM pour les placements faisant l'objet d'une propriété commune.

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.

	31 mars 2026	31 décembre 2025
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes – mesure financière conforme aux normes IFRS		
Capital social – actions participantes	9 107	9 159
Bénéfices non distribués	11 804	11 674
Réserves	2 170	2 249
	23 081	23 082
Ajustements liés à la juste valeur ¹		
Great West	22 882	24 910
IGM	5 416	4 807
GBL	(327)	(600)
Sagard et Power Sustainable	2 378	2 324
Autres placements ²	9	3
	30 358	31 444
Valeur de l'actif net ajustée – mesure financière non conforme aux normes IFRS	53 439	54 526
Par action³		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes (valeur comptable)	36,52	36,31
Valeur de l'actif net ajustée	84,54	85,77

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 Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

³ Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

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

(en milliards de dollars)	31 mars 2026	31 décembre 2025
Total de l'actif géré et sous services-conseils consolidé	1 450	1 433
Actif administré seulement	2 268	2 267
	3 718	3 700
Autres actifs au bilan	268	271
Total de l'actif consolidé et de l'actif administré	3 986	3 971
<i>dont : total des actifs au bilan</i>	<i>930</i>	<i>926</i>

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	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation - mesure financière conforme aux normes IFRS	820	408	689
Excluant les éléments suivants :			
Apport de Great West au bénéfice net	(802)	(649)	(580)
Apport d'IGM au bénéfice net	(172)	(191)	(147)
Apport de GBL au bénéfice net	(20)	195	(25)
Apport de Great West, d'IGM et de GBL au bénéfice net	(994)	(645)	(752)
Apport des activités propres et autres au bénéfice net ¹	116	124	85
Apport des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres au bénéfice net	(58)	(113)	22
Excluant les éléments suivants :			
Activités d'investissement	43	116	(32)
Apport des activités de gestion d'actifs au bénéfice net	(15)	3	(10)
Ajustements :			
Sagard			
Participations ne donnant pas le contrôle	(4)	(3)	(8)
Perte (bénéfice) provenant de la plateforme de gestion privée de patrimoine et d'autres activités de gestion d'actifs	1	–	–
Intéressement aux plus-values, montant net	(6)	(10)	(4)
Rémunération fondée sur des actions	5	1	6
Amortissement des immobilisations incorporelles	4	4	1
Coûts liés aux acquisitions ²	4	5	2
Variation de la juste valeur des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle	(2)	(3)	–
Impôt sur le bénéfice et autres	(4)	(12)	(1)
Power Sustainable			
Participations ne donnant pas le contrôle	(1)	(4)	(2)
Perte (bénéfice) provenant des activités de développement et de gestion d'actifs exercées par Potentia et Nautilus au nom de PPSIE	7	9	(2)
Intéressement aux plus-values, montant net	(3)	(12)	3
Rémunération fondée sur des actions	–	1	–
Autres	–	1	–
	1	(23)	(5)
Bénéfice (perte) tiré des honoraires - mesure financière non conforme aux normes IFRS	(14)	(20)	(15)
<i>Sagard</i>	(7)	(9)	(8)
<i>Power Sustainable</i>	(7)	(11)	(7)

1 Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

2 Comprend les coûts de transaction, les charges de restructuration 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, excluant les actifs sans honoraires d'IGM	Cette mesure représente l'actif géré et l'actif sous services-conseils, excluant les actifs sans honoraires d'IGM, qui correspondent aux actifs de clients institutionnels pour lesquels IGM ne perçoit pas d'honoraires de consultation de façon continue. IGM inclut ces actifs dans son actif géré et son actif sous services-conseils afin d'assurer l'exhaustivité de l'information financière présentée, mais ils ne génèrent pas de produits tirés des honoraires de façon récurrente.
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 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 : <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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.
Engagements en capital	Représente le montant total de l'apport en capital qu'un investisseur commanditaire a convenu de fournir, en vertu de dispositions contractuelles, à un fonds d'investissement sur la durée de vie du fonds. Un engagement à l'égard d'un fonds d'investissement constitue une obligation juridiquement contraignante et représente le montant en capital maximal que le gestionnaire du fonds peut appeler auprès d'un investisseur au cours de la période d'investissement.
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.

Terme	Définition
Capitaux générant des honoraires	<p>Les capitaux générant des honoraires comprennent :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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.
Valeur de l'actif net présentée par GBL	<p>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 valeur de son portefeuille de placements, de sa trésorerie brute et de ses actions propres, moins sa dette brute.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Les placements de GBL détenus dans des entités cotées et ses actions propres sont évalués à leur valeur de marché, 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, à condition que 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. <p>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/fr).</p>
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	<p>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.</p> <p>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.</p>

ABRÉVIATIONS

Les abréviations suivantes sont utilisées dans le présent rapport :

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

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2026				2025				2024	
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	
Produits des activités d'assurance	5 699	5 690	5 594	5 551	5 486	5 399	5 292	5 273	5 250	
Produits de placements nets	2 738	2 887	2 793	2 459	2 469	2 931	2 365	2 548	2 516	
Variation des placements à la JVRN	(2 031)	(30)	1 780	1 085	1 406	(2 886)	6 944	(848)	(1 333)	
Honoraires et autres produits	3 454	3 501	3 371	3 255	3 169	3 201	2 939	2 935	2 729	
Total des produits	9 860	12 048	13 538	12 350	12 530	8 645	17 540	9 908	9 162	
Bénéfice net ¹	820	408	703	772	689	933	371	730	709	
Par action - de base	1,29	0,64	1,10	1,20	1,07	1,44	0,58	1,12	1,09	
Par action - dilué	1,27	0,62	1,07	1,19	1,05	1,43	0,56	1,12	1,08	
Bénéfice net lié aux activités poursuivies ¹	820	408	703	772	689	933	371	730	758	
Par action - de base	1,29	0,64	1,10	1,20	1,07	1,44	0,58	1,12	1,17	
Par action - dilué	1,27	0,62	1,07	1,19	1,05	1,43	0,56	1,12	1,16	
Bénéfice net ajusté ^{1 2 3}	905	867	863	883	787	829	693	739	710	
Par action - de base ²	1,43	1,36	1,35	1,38	1,22	1,28	1,07	1,14	1,09	
Ajustements ^{2 3 4}	(85)	(459)	(160)	(111)	(98)	104	(322)	(9)	48	
Par action - de base ²	(0,14)	(0,72)	(0,25)	(0,18)	(0,15)	0,16	(0,49)	(0,02)	0,08	

1 Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

2 Le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions participantes et le bénéfice net ajusté 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. Le bénéfice net ajusté pour le premier trimestre de 2024 est déterminé en fonction du bénéfice net lié aux activités poursuivies. 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 1^{er} 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.

	2026				2025				2024	
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	
Great West										
Avant impôt	(47)	(212)	(75)	(234)	(152)	(23)	(171)	(29)	11	
Incidence fiscale	3	38	18	66	34	9	28	6	20	
	(44)	(174)	(57)	(168)	(118)	(14)	(143)	(23)	31	
IGM										
Avant impôt	(1)	25	(1)	10	(2)	-	(3)	(3)	-	
Incidence fiscale	-	(12)	-	(2)	-	19	-	-	1	
	(1)	13	(1)	8	(2)	19	(3)	(3)	1	
GBL										
Avant impôt	-	(180)	(67)	-	22	-	(44)	-	-	
Incidence fiscale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	-	(180)	(67)	-	22	-	(44)	-	-	
Sagard et Power Sustainable										
Avant impôt	(40)	(116)	(36)	38	(14)	(24)	(38)	(4)	26	
Incidence fiscale	-	(2)	1	11	2	12	3	-	(1)	
	(40)	(118)	(35)	49	(12)	(12)	(35)	(4)	25	
Activités propres et autres ¹										
Avant impôt	-	-	-	-	-	111	(97)	16	(12)	
Incidence fiscale	-	-	-	-	12	-	-	5	3	
	-	-	-	-	12	111	(97)	21	(9)	
	(85)	(459)	(160)	(111)	(98)	104	(322)	(9)	48	

1 Comprend les ajustements liés aux participations de la Société dans LMPG, Peak et Lion, qui étaient auparavant présentées dans les entreprises autonomes. Les montants comparatifs ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

BILANS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

(non audité) [en M\$ CA]	31 mars 2026	31 décembre 2025
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 023	14 366
Placements [note 4]		
Obligations	174 514	174 867
Prêts hypothécaires et autres prêts	43 934	44 045
Actions	22 080	22 344
Immeubles de placement	8 654	8 493
	249 182	249 749
Actifs au titre des contrats d'assurance [note 7]	1 591	1 571
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus [note 7]	16 446	16 850
Fonds détenus au nom des clients	26 173	24 320
Instruments financiers dérivés	2 098	2 290
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	8 077	8 135
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire et immobilisations	6 775	6 544
Autres actifs	27 080	26 641
Actifs d'impôt différé	2 495	2 408
Immobilisations incorporelles	7 043	7 031
Goodwill	14 757	14 661
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 6]	553 536	551 169
Total de l'actif	930 276	925 735
Passif		
Passifs au titre des contrats d'assurance [note 7]	160 315	161 644
Passifs au titre des contrats d'investissement	89 625	89 042
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus [note 7]	892	919
Fonds de clients à payer	27 796	25 793
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	4 785	4 815
Débetures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation [note 8]	647	647
Débetures et autres instruments d'emprunt sans recours :		
Financière Power, Great West et IGM [note 9A]	11 420	11 354
Fonds d'investissement consolidés et autres [note 9B]	4 397	4 146
Instruments financiers dérivés	2 566	2 438
Autres passifs	27 676	27 299
Passifs d'impôt différé	1 445	1 421
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 7]	69 650	70 418
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	483 886	480 751
Total du passif	885 100	880 687
Fonds propres		
Capital social [note 10]		
Actions non participantes	1 350	1 350
Actions participantes	9 107	9 159
Bénéfices non distribués	11 804	11 674
Réserves	2 170	2 249
Total des fonds propres attribuables aux actionnaires	24 431	24 432
Participations ne donnant pas le contrôle	20 745	20 616
Total des fonds propres	45 176	45 048
Total du passif et des fonds propres	930 276	925 735

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES RÉSULTATS

(non audité) [en M\$ CA, sauf les montants par action]	Trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Résultat des activités d'assurance		
Produits des activités d'assurance [note 14]	5 699	5 486
Charges afférentes aux activités d'assurance	(4 299)	(4 276)
Charge nette liée aux contrats de réassurance	(438)	(430)
Total du résultat des activités d'assurance	962	780
Résultat de placement net		
Produits de placement nets [note 4]	2 738	2 469
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net [note 4]	(2 031)	1 406
	707	3 875
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	197	(1 426)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	45	(139)
Variations des passifs au titre des contrats d'investissement	(50)	(1 608)
Résultat de placement net	899	702
Résultat de placement net - contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts		
Produits (pertes) de placement nets	45	(250)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(45)	250
Résultat de placement net - contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	-
Autres produits		
Honoraires	3 210	2 947
Autres	244	222
Total des honoraires et des autres produits	3 454	3 169
Autres charges		
Charges d'exploitation et frais administratifs	3 449	3 230
Charges financières	204	218
Total des autres charges	3 653	3 448
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 662	1 203
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	100	115
Bénéfice avant impôt	1 762	1 318
Impôt sur le bénéfice [note 16]	348	196
Bénéfice net	1 414	1 122
Attribuable aux		
Participations ne donnant pas le contrôle	574	420
Détenteurs d'actions non participantes	20	13
Détenteurs d'actions participantes	820	689
	1 414	1 122
Bénéfice par action participante [note 18]		
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes		
De base	1,29	1,07
Dilué	1,27	1,05

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(non audité) [en M\$ CA]	Trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Bénéfice net	1 414	1 122
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	(116)	71
(Charge) économie d'impôt	24	(16)
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	9	1
Charge (économie) d'impôt	(1)	-
	(84)	56
Profits (pertes) nets latents sur les couvertures de flux de trésorerie		
Profits (pertes) latents	(31)	61
(Charge) économie d'impôt	(2)	(17)
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	(2)	(58)
Charge (économie) d'impôt	1	16
	(34)	2
Profits (pertes) de change nets latents à la conversion des établissements à l'étranger		
Profits (pertes) latents sur les conversions	178	352
(Charge) économie d'impôt	(8)	-
Profits (pertes) latents sur les couvertures d'investissements nets dans des établissements à l'étranger	(7)	(138)
(Charge) économie d'impôt	4	11
	167	225
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	88	180
Total des éléments qui pourraient être reclassés	137	463
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net		
Profits (pertes) latents sur les instruments de fonds propres à la JVAERG	(12)	(47)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	(231)	(172)
Gains actuariels (pertes actuarielles) liés aux régimes à prestations définies	67	24
(Charge) économie d'impôt	(8)	(7)
	59	17
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	(184)	(202)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(47)	261
Bénéfice global	1 367	1 383
Attribuable aux		
Participations ne donnant pas le contrôle	616	528
Détenteurs d'actions non participantes	20	13
Détenteurs d'actions participantes	731	842
	1 367	1 383

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES FONDS PROPRES

Trimestre clos le 31 mars 2026 (non audité) [en M\$ CA]	Capital social			Réserves				Total des fonds propres
	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	
Solde au début de l'exercice	1 350	9 159	11 674	325	1 924	2 249	20 616	45 048
Bénéfice net	-	-	840	-	-	-	574	1 414
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	-	-	-	-	(89)	(89)	42	(47)
Bénéfice global	-	-	840	-	(89)	(89)	616	1 367
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]	-	(59)	(202)	-	-	-	-	(261)
Dividendes aux actionnaires								
Actions non participantes	-	-	(20)	-	-	-	-	(20)
Actions participantes	-	-	(422)	-	-	-	-	(422)
Dividendes et autres distributions de fonds propres aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(307)	(307)
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions [note 11]	-	-	-	15	-	15	15	30
Options sur actions exercées	-	7	-	(14)	-	(14)	14	7
Pertes réalisées sur les instruments de fonds propres à la JVAERG transférées dans les bénéfices non distribués	-	-	(13)	-	13	13	-	-
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	-	-	(53)	-	(4)	(4)	(209)	(266)
Solde à la fin de la période	1 350	9 107	11 804	326	1 844	2 170	20 745	45 176

Trimestre clos le 31 mars 2025 (non audité) [en M\$ CA]	Capital social			Réserves				Total des fonds propres
	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	
Solde au début de l'exercice	950	9 236	11 364	327	2 003	2 330	20 106	43 986
Bénéfice net	-	-	702	-	-	-	420	1 122
Autres éléments de bénéfice global	-	-	-	-	153	153	108	261
Bénéfice global	-	-	702	-	153	153	528	1 383
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]	-	(45)	(90)	-	-	-	-	(135)
Dividendes aux actionnaires								
Actions non participantes	-	-	(13)	-	-	-	-	(13)
Actions participantes	-	-	(394)	-	-	-	-	(394)
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(279)	(279)
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions [note 11]	-	-	-	14	-	14	9	23
Options sur actions exercées	-	27	-	(20)	-	(20)	18	25
Profits réalisés sur les instruments de fonds propres à la JVAERG transférés dans les bénéfices non distribués	-	-	46	-	(46)	(46)	-	-
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	-	-	(59)	-	(6)	(6)	(86)	(151)
Solde à la fin de la période	950	9 218	11 556	321	2 104	2 425	20 296	44 445

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audité) [en M\$ CA]	Trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	1 762	1 318
Impôt sur le bénéfice payé, déduction faite des remboursements reçus	(259)	(229)
Éléments d'ajustement		
Variation des passifs au titre des contrats d'assurance	(1 489)	667
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(650)	1 847
Variation des passifs au titre des contrats de réassurance détenus	(29)	(26)
Variation des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	570	466
Variation des actifs au titre des contrats d'assurance	(12)	(65)
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	2 031	(1 406)
Activités liées aux contrats d'assurance et d'investissement de Great West		
Ventes, échéances et remboursements de placements	14 317	13 181
Acquisitions de placements	(13 411)	(14 446)
Autres	(952)	(1 584)
	1 878	(277)
Activités de financement		
Dividendes versés		
Par des filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle et autres distributions de fonds propres	(290)	(279)
Actions non participantes	(16)	(13)
Actions participantes	(389)	(363)
	(695)	(655)
Émission de fonds propres		
Actions comportant des droits de vote limités de la Société [note 10]	7	25
Actions ordinaires de filiales	158	111
Émission de parts à durée de vie limitée et de parts rachetables de fonds d'investissement	135	136
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]	(261)	(135)
Actions ordinaires de filiales	(373)	(192)
Rachat de parts à durée de vie limitée et de parts rachetables de fonds d'investissement	(65)	(33)
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	-	(3)
Variations des instruments d'emprunt des fonds d'investissement consolidés et autres [note 9B]		
Augmentation des autres instruments d'emprunt	354	143
Diminution des autres instruments d'emprunt	(134)	(168)
Remboursement d'obligations locatives	(26)	(28)
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	381	285
Remboursement d'obligations à l'égard d'entités de titrisation	(409)	(285)
Autres	(19)	(484)
	(947)	(1 283)
Activités d'investissement		
Ventes, échéances et remboursements de placements	815	620
Acquisitions de placements	(900)	(618)
Distribution et produit de la cession de participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	4	478
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	(52)	(42)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	(48)	-
Acquisition d'immobilisations, de biens immobiliers et autres	(173)	(132)
	(354)	306
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	80	89
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	657	(1 165)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	14 366	13 744
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	15 023	12 579
Les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation comprennent les éléments suivants :		
Intérêts et dividendes reçus	2 390	2 264
Intérêts versés	317	297

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	<u>Renseignements sur la Société</u>	81	Note 10	<u>Capital social</u>	93
Note 2	<u>Mode de présentation et résumé des méthodes comptables significatives</u>	82	Note 11	<u>Rémunération fondée sur des actions</u>	95
Note 3	<u>Acquisitions d'entreprises et autres transactions</u>	84	Note 12	<u>Gestion du capital</u>	97
Note 4	<u>Placements</u>	85	Note 13	<u>Gestion des risques</u>	99
Note 5	<u>Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées</u>	86	Note 14	<u>Produits des activités d'assurance</u>	105
Note 6	<u>Fonds distincts et autres entités structurées</u>	87	Note 15	<u>Charges de restructuration</u>	105
Note 7	<u>Contrats d'assurance et contrats de réassurance détenus</u>	88	Note 16	<u>Impôt sur le bénéfice</u>	106
Note 8	<u>Débitures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation</u>	90	Note 17	<u>Autres éléments de bénéfice global</u>	107
Note 9	<u>Débitures et autres instruments d'emprunt sans recours</u>	90	Note 18	<u>Bénéfice par action</u>	108
			Note 19	<u>Évaluation de la juste valeur</u>	109
			Note 20	<u>Information sectorielle</u>	114

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

BSIF	Bureau du surintendant des institutions financières	Mackenzie ou Placements Mackenzie	Corporation Financière Mackenzie
Canada Vie	La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie	MRP	Méthode de la répartition des primes
ChinaAMC	China Asset Management Co., Ltd.	MSC	Marge sur services contractuels
Empower	Empower Annuity Insurance Company of America	Northleaf	Northleaf Capital Group Ltd.
Financière Power	Corporation Financière Power	Parjointco	Parjointco SA
G\$	Milliards de dollars	Portage Ventures I	Portag3 Ventures Limited Partnership
GBL	Groupe Bruxelles Lambert	Portage Ventures II	Portag3 Ventures II Limited Partnership
Great West	Great-West Lifeco Inc.	Portage Ventures III	Portage Ventures III Limited Partnership
IFRS	Normes internationales d'information financière	Power Corporation ou la Société	Power Corporation du Canada
IG Gestion de patrimoine	IGWM Inc.	Power Sustainable	Capitaux durables Power Inc.
IGM ou Financière IGM	Société financière IGM Inc.	Rockefeller	Rockefeller Capital Management
JVAERG	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Sagard	Sagard Holdings Inc.
JVRN	Juste valeur par le biais du résultat net	SHMI	Sagard Holdings Management Inc.
LMPG	LMPG Inc.	TSX	Bourse de Toronto
M\$	Millions de dollars	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 mai 2026, le conseil d'administration de Power Corporation a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la Société au 31 mars 2026 et pour le trimestre 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 31 mars 2026 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 2025, 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 2025 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 assujéti dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada, et de Great West 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 Great West et de la Financière IGM au 31 mars 2026 et pour le trimestre clos à cette date. Certaines notes annexes aux états financiers de Power Corporation sont préparées à partir des notes annexes aux états financiers de Great West 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.

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	
				31 mars 2026	31 décembre 2025
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	71,1	71,1
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	67,3	66,8
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	17,2	17,2
Parjointco SA	Contrôle conjoint	Belgique	Société de portefeuille	50,0	50,0
Groupe Bruxelles Lambert ⁴	Filiale	Belgique	Société de portefeuille	34,2	34,2
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres					
Capitax durables Power Inc.	Filiale	Canada	Société de portefeuille	100,0	100,0
Power Sustainable Manager Inc. ⁵	Filiale	Canada	Gestion d'actifs alternatifs	93,4	93,4
Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique ⁶	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en énergie renouvelable	41,0	41,2
Potentia Renewables Inc.	Filiale	Canada	Énergie renouvelable	100,0	100,0
Nautilus Solar Energy, LLC	Filiale	États-Unis	Énergie renouvelable	100,0	100,0
Power Sustainable placements privés en décarbonation ⁷	Filiale	États-Unis	Fonds d'actions de sociétés fermes	67,7	67,7
Sagard Holdings Inc.	Filiale	Canada	Société de portefeuille	100,0	100,0
Sagard Holdings Management Inc. ⁸	Filiale	Canada	Gestion d'actifs alternatifs	55,4	55,2
BEX Capital SAS ⁹	Filiale	France	Gestion d'actifs alternatifs	45,0	45,0
Performance Equity Management, LLC	Filiale	États-Unis	Gestion d'actifs alternatifs	100,0	100,0
HalseyPoint Asset Management, LLC	Contrôle conjoint	États-Unis	Gestion d'actifs alternatifs	40,0	40,0
Wealthsimple Financial Corp. ¹⁰	Filiale	Canada	Services financiers	52,4	52,4
Portag3 Ventures LP ¹¹	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	100,0	100,0
Portag3 Ventures II LP ¹²	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	27,9	27,9
Portage Ventures III LP ¹³	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	15,4	15,4
Portage Capital Solutions Fund I LP ¹⁴	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	57,1	57,1
Autre					
LMPG Inc.	Filiale	Canada	Solutions d'éclairage	49,6	49,6

1 La Financière Power et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 68,6 % et de 2,5 % dans Great West (participations respectives de 68,7 % et de 2,4 % au 31 décembre 2025).

2 La Financière Power et la Canada Vie détiennent des participations respectives de 63,4 % et de 3,9 % dans la Financière IGM (participations respectives de 62,9 % et de 3,9 % au 31 décembre 2025).

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

4 Parjointco détient une participation lui donnant le contrôle dans GBL et détient 47,8 % des droits de vote.

5 Power Corporation et Great West détiennent des participations respectives de 73,0 % et de 20,4 % dans Power Sustainable Manager Inc.

6 Power Corporation et Great West détiennent des participations respectives de 28,1 % et de 12,9 % dans le Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique (participations respectives de 28,3 % et de 12,9 % au 31 décembre 2025).

7 La Société et Great West détiennent des participations respectives de 39,5 % et de 28,2 % dans Power Sustainable placements privés en décarbonation.

8 Power Corporation, Great West et GBL détiennent des participations respectives de 44,6 %, de 10,8 % et de 4,1 % dans SHMI (participations respectives de 44,2 %, de 11,0 % et de 4,9 % au 31 décembre 2025) (note 3).

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

10 La Financière Power, Portage Ventures I et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 13,9 %, de 9,6 % et de 28,9 % dans Wealthsimple.

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

12 La Financière Power, Great West 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.

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

14 Sagard et Great West détiennent des participations respectives de 29,2 % et de 27,9 % dans Portage Capital Solutions Fund I LP.

CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

La Société a adopté les modifications aux Normes IFRS de comptabilité pour IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir* avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2026. Les modifications apportent des précisions sur le classement des actifs financiers assortis de caractéristiques liées à des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance et de caractéristiques similaires ainsi que sur le règlement des passifs au moyen de systèmes de paiement électronique et introduisent des obligations d'information supplémentaires afin d'accroître la transparence pour les investisseurs.

Ces modifications n'ont pas d'incidence sur les états financiers de la Société, sauf dans les cas suivants :

- La Société a appliqué le choix permis dans les modifications selon lequel elle peut considérer qu'un passif financier (ou une partie d'un passif financier) qui est réglé au moyen d'un système de paiement électronique est décomptabilisé avant la date de règlement si des critères précis sont respectés. La Société a appliqué ce choix à tous les règlements effectués au moyen de systèmes de paiement électronique répondant à de tels critères.
- En ce qui a trait aux règlements en trésorerie des passifs financiers qui ne répondaient pas aux critères d'admissibilité de ce choix à la fin de la période, la Société a décomptabilisé les passifs connexes à la date de règlement. L'adoption de cette modification n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers.

Ces modifications sont appliquées de façon rétrospective, et les informations comparatives n'ont pas été retraitées.

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 2025.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

La Société et ses filiales surveillent activement les modifications des Normes IFRS de comptabilité 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. Aucune nouvelle norme n'a été publiée et aucun changement important n'a été apporté aux normes comptables futures présentées dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2025 de la Société.

NOTE 3 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES ET AUTRES TRANSACTIONS

GREAT WEST

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 Great West, 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 2 645 M\$ au 31 mars 2026 (2 787 M\$ au 31 décembre 2025), doivent être transférés à Countrywide en attendant l'approbation des tribunaux, qui devrait avoir lieu en 2026.

SAGARD

Événement postérieur à la date de clôture

Unigestion Private Equity Holding SA (Unigestion)

Le 2 avril 2026, SHMI a fait l'acquisition d'une participation de 100 % dans Unigestion, une société axée sur les actions de sociétés fermées européennes du marché intermédiaire et, par conséquent, la Société consolidera les activités liées aux actions de sociétés fermées d'Unigestion à la date d'acquisition. La transaction ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, Sagard a complété une ronde de financement par fonds propres qui lui a permis de mobiliser des capitaux de 110 M\$ US afin de financer une partie de l'acquisition d'Unigestion. Dans le cadre de ce financement, la Société et Great West ont investi un montant combiné de 68 M\$ US. La Société demeure l'actionnaire de contrôle de SHMI à la suite de cette ronde de financement par fonds propres.

NOTE 4 PLACEMENTS

VALEURS COMPTABLES ET JUSTES VALEURS

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

	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Désignées comme étant à la JVRN	158 334	158 334	159 124	159 124
Classées comme étant à la JVRN	2 282	2 282	2 108	2 108
JVAERG	13 275	13 275	13 040	13 040
Coût amorti	623	625	595	596
	174 514	174 516	174 867	174 868
Prêts hypothécaires et autres prêts				
Désignés comme étant à la JVRN	25 655	25 655	26 139	26 139
Classés comme étant à la JVRN	6 407	6 407	6 350	6 350
JVAERG	268	268	269	269
Coût amorti	11 604	11 239	11 287	10 964
	43 934	43 569	44 045	43 722
Actions				
Classées comme étant à la JVRN	21 034	21 034	21 301	21 301
Désignées comme étant à la JVAERG	1 046	1 046	1 043	1 043
	22 080	22 080	22 344	22 344
Immeubles de placement	8 654	8 654	8 493	8 493
	249 182	248 819	249 749	249 427

PRODUITS DE PLACEMENT NETS

Trimestre clos le 31 mars 2026	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits de placement nets						
Produits de placement gagnés	1 878	385	145	144	291	2 843
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation des éléments suivants :						
Actifs à la JVAERG	(9)	-	-	-	-	(9)
Actifs au coût amorti	-	(3)	-	-	-	(3)
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	-	6	-	-	-	6
Autres produits (charges)	-	6	(1)	(59)	(45)	(99)
	1 869	394	144	85	246	2 738
Variations de la JVRN	(1 997)	(248)	242	25	(53)	(2 031)
Produits (pertes) de placement nets	(128)	146	386	110	193	707

Trimestre clos le 31 mars 2025	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits de placement nets						
Produits de placement gagnés	1 803	393	145	140	101	2 582
Pertes nettes réalisées 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)	-	3	(1)	(52)	(65)	(115)
	1 802	399	144	88	36	2 469
Variations de la JVRN	704	307	204	(18)	209	1 406
Produits (pertes) de placement nets	2 506	706	348	70	245	3 875

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 de placement 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 et frais de placement comprennent les charges engagées relativement aux immeubles de placement, les profits et les pertes de change, 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.

Trimestre clos le 31 mars 2026	Entreprises contrôlées conjointement		Entreprises associées				Total
	Parjointco	Autres ¹	ChinaAMC	Northleaf	Rockefeller	Autres ¹	
Valeur comptable au début de l'exercice	3 291	390	1 712	472	481	1 789	8 135
Acquisition et placements	-	-	-	-	-	52	52
Quote-part du bénéfice (de la perte)	20	-	34	7	(2)	1	60
Variations de la JVRN	-	-	-	-	-	40	40
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(230)	3	49	-	8	27	(143)
Dividendes et distributions	-	(4)	(61)	-	-	-	(65)
Incidences des variations des participations et autres	(2)	-	-	-	-	-	(2)
Valeur comptable à la fin de la période	3 079	389	1 734	479	487	1 909	8 077

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 1 549 M\$ au 31 mars 2026 (1 452 M\$ au 31 décembre 2025).

Trimestre clos le 31 mars 2025	Entreprises contrôlées conjointement		Entreprises associées				Total
	Parjointco	Autres ¹	ChinaAMC	Northleaf	Rockefeller	Autres ¹	
Valeur comptable au début de l'exercice	3 683	413	1 661	354	903	1 787	8 801
Acquisition et placements	-	2	-	11	-	40	53
Cession	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Quote-part du bénéfice (de la perte)	25	-	30	8	(4)	9	68
Variations de la JVRN	-	-	-	-	-	47	47
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(10)	9	7	-	(1)	3	8
Dividendes et distributions	-	(2)	(66)	-	-	(471)	(539)
Incidences des variations des participations et autres	7	-	-	(3)	-	(3)	1
Valeur comptable à la fin de la période	3 705	422	1 632	370	898	1 407	8 434

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 1 034 M\$ au 31 mars 2025 (950 M\$ 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 Great West exerce ses activités.

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Solde au début de l'exercice	551 169	496 386
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	23 355	17 442
Produits de placement nets	1 084	1 132
Gains en capital réalisés sur les placements, montant net	5 630	5 583
Pertes en capital latentes sur les placements, montant net	(14 497)	(14 017)
Profits latents attribuables aux fluctuations des taux de change	3 068	6 856
Retraits des titulaires de polices	(17 865)	(20 032)
Variation du placement lié aux fonds distincts dans le fonds général	2	13
Variation du placement lié au fonds général dans les fonds distincts	(4)	-
Transfert hors du fonds général, montant net	8	6
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	1 586	254
	2 367	(2 763)
Solde à la fin de la période ^{1 2}	553 536	493 623

1 Au 31 mars 2026, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 55 295 M\$ étaient réassurés par Great West au moyen d'une entente de coassurance modifiée (58 675 M\$ au 31 décembre 2025). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 647 M\$, des obligations de 9 452 M\$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 15 M\$, des fonds communs de placement de 45 121 M\$, des produits à recevoir de 68 M\$ et d'autres passifs de 8 M\$.

2 Au 31 mars 2026, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 2 645 M\$ figurant aux bilans devaient être transférés à Countrywide en 2026 (2 787 M\$ au 31 décembre 2025) (note 3). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 93 M\$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 2 578 M\$ et d'autres passifs de 26 M\$.

PLACEMENTS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE POLICES DE FONDS DISTINCTS

(selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs)

	31 mars 2026			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ¹	403 755	134 742	17 296	555 793

1 Excluant un montant de 2 257 M\$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ¹	402 281	139 230	14 013	555 524

1 Excluant un montant de 4 355 M\$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, certains placements dans des actions étrangères d'une valeur de 374 M\$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (2 779 M\$ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2025), principalement parce que Great West 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 Great West n'a pas accès aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

NOTE 6 FONDS DISTINCTS ET AUTRES ENTITÉS STRUCTURÉES (suite)

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

	31 mars 2026	31 décembre 2025
Solde au début de l'exercice	14 013	13 354
Total des pertes incluses dans les produits de placement liés aux fonds distincts	(47)	(450)
Achats	177	2 067
Ventes	(43)	(1 066)
Transferts vers le niveau 3	3 350	135
Transferts hors du niveau 3	(154)	(27)
Solde à la fin de la période	17 296	14 013

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				
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
31 mars 2026					
Actifs	(7 053)	1 527	4 190	(255)	(1 591)
Passifs	131 538	4 878	10 069	13 830	160 315
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	69 650	-	-	-	69 650
	194 135	6 405	14 259	13 575	228 374

	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
31 décembre 2025					
Actifs	(7 185)	1 549	4 267	(202)	(1 571)
Passifs	132 620	5 044	10 130	13 850	161 644
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	70 418	-	-	-	70 418
	195 853	6 593	14 397	13 648	230 491

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

ACTIFS (PASSIFS) AU TITRE DES CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENUS

31 mars 2026	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
Actifs	15 255	705	304	182	16 446
Passifs	(2 587)	1 096	606	(7)	(892)
	12 668	1 801	910	175	15 554

31 décembre 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
Actifs	15 713	708	255	174	16 850
Passifs	(2 633)	1 109	612	(7)	(919)
	13 080	1 817	867	167	15 931

MSC

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

Trimestre clos le 31 mars 2026	Produits sans participation (excluant les fonds distincts)						Fonds distincts	Surplus attribuable au compte de participation de filiales de Great West ¹	Total ²
	États-Unis	Canada	Europe	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Total			
MSC au début de l'exercice	60	513	3 866	2 430	6 869	3 175	3 486	13 530	
MSC comptabilisée au titre des services fournis	(2)	(15)	(86)	(73)	(176)	(102)	(42)	(320)	
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	-	7	59	45	111	35	24	170	
Changements dans les estimations donnant lieu à un ajustement de la MSC	-	(2)	(21)	(71)	(94)	(8)	46	(56)	
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	-	4	24	16	44	(4)	-	40	
Incidence des fluctuations des taux de change	1	-	(14)	(4)	(17)	(1)	3	(15)	
MSC à la fin de la période	59	507	3 828	2 343	6 737	3 095	3 517	13 349	

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.

Exercice clos le 31 décembre 2025	Produits sans participation (excluant les fonds distincts)						Fonds distincts	Surplus attribuable au compte de participation de filiales de Great West ¹	Total ²
	États-Unis	Canada	Europe	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Total			
MSC au début de l'exercice	55	690	3 664	2 436	6 845	3 268	3 255	13 368	
MSC comptabilisée au titre des services fournis	(8)	(67)	(326)	(269)	(670)	(407)	(155)	(1 232)	
Contrats initialement comptabilisés au cours de l'exercice	-	40	267	100	407	126	109	642	
Changements dans les estimations donnant lieu à un ajustement de la MSC	14	(168)	5	28	(121)	83	289	251	
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	2	18	91	65	176	(15)	-	161	
Incidence des fluctuations des taux de change	(3)	-	165	70	232	120	(12)	340	
MSC à la fin de l'exercice	60	513	3 866	2 430	6 869	3 175	3 486	13 530	

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

	31 mars 2026	31 décembre 2025
POWER CORPORATION		
Débetures - non garanties		
Débetures à 8,57 %, exigibles le 22 avril 2039	150	150
Débetures à 4,81 %, exigibles le 31 janvier 2047	249	249
Débetures 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 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, 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, GREAT WEST ET IGM**

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

	31 mars 2026	31 décembre 2025
FINANCIÈRE POWER		
Débetures - non garanties		
Débetures à 6,90 %, exigibles le 11 mars 2033	250	250
Total de la Financière Power	250	250
GREAT WEST		
Débetures et obligations de premier rang - non garanties		
Obligations de premier rang à 1,75 %, exigibles le 7 décembre 2026 (500 M€) ¹	805	805
Débetures à 3,337 %, exigibles le 28 février 2028	499	499
Débetures 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	802	802
Débetures à 2,379 %, exigibles le 14 mai 2030	599	598
Débetures à 6,74 %, exigibles le 24 novembre 2031	197	197
Débetures à 6,67 %, exigibles le 21 mars 2033	397	397
Débetures à 5,998 %, exigibles le 16 novembre 2039	343	343
Débetures à 2,981 %, exigibles le 8 juillet 2050	494	494
Débetures de fiducies de capital à 7,529 %, exigibles le 30 juin 2052 (valeur nominale de 150 M\$)	154	154
	4 390	4 389
Autres instruments d'emprunt - non garantis		
Papier commercial et autres instruments d'emprunt à court terme portant intérêt à des taux variant entre 3,890 % et 3,921 % (3,921 % et 4,204 % au 31 décembre 2025)	278	273
Billets de premier rang à 1,357 %, exigibles le 17 septembre 2027 (400 M\$ US)	555	547
Billets de premier rang à 4,047 %, exigibles le 17 mai 2028 (300 M\$ US)	416	411
Prêt hypothécaire à l'égard d'un immeuble de placement à 4,51 %, exigible le 1 ^{er} janvier 2029 (39 M\$ US)	51	51
Billets de premier rang à 1,776 %, exigibles le 17 mars 2031 (400 M\$ US)	555	546
Billets de premier rang à 4,15 %, exigibles le 3 juin 2047 (700 M\$ US)	960	946
Billets de premier rang à 4,581 %, exigibles le 17 mai 2048 (500 M\$ US)	689	679
Billets de premier rang à 3,075 %, exigibles le 17 septembre 2051 (700 M\$ US)	964	950
	4 468	4 403
Total de Great West	8 858	8 792

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

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

	31 mars 2026	31 décembre 2025
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 Great West à titre de placements	(88)	(88)
Total d'IGM	2 312	2 312
Total de la Financière Power, de Great West et d'IGM	11 420	11 354

VARIATIONS DES DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT - FINANCIÈRE POWER, GREAT WEST 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.

	31 mars 2026	31 mars 2025
Solde au début de l'exercice	11 354	12 031
Fluctuations des taux de change et autres	66	71
Solde à la fin de la période	11 420	12 102

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

B) PLATEFORMES DE PLACEMENTS DANS DES ACTIFS ALTERNATIFS ET AUTRES - DETTE LIÉE À DES PROJETS ET AUTRES

Le tableau suivant présente les autres instruments d'emprunt détenus par les plateformes de placements dans des actifs alternatifs et les autres filiales. 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.

	31 mars 2026	31 décembre 2025
AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT		
Fonds d'investissement et autres - instruments garantis		
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 405 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 % (16 M\$ et 142 M\$ US) (21 M\$ et 136 M\$ US au 31 décembre 2025)	214	207
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 300 M\$, portant intérêt au taux CORRA majoré de 0,9 %	120	100
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 90 M\$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 1,8 % (3 M\$ US)	4	-
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 75 M\$ US, portant intérêt au taux de base américain moins 0,35 % (32 M\$ US) (14 M\$ US au 31 décembre 2025)	45	19
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 68 M\$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 2,0 % (36 M\$ US) (5 M\$ US au 31 décembre 2025)	50	7
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 110 M\$ US, portant intérêt à divers taux variant entre le SOFR majoré de taux allant de 1,75 % à 2,65 % (73 M\$ US) (62 M\$ US au 31 décembre 2025)	101	85
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 14 M\$, portant intérêt au taux préférentiel majoré de 0,25 %	4	-
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 53 M\$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 1,6 % (1 M\$ US) (3 M\$ US au 31 décembre 2025)	1	4
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 50 M\$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 1,85 % (2 M\$ US) (9 M\$ US au 31 décembre 2025)	3	12
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 49 M\$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 2,0 % (38 M\$ US) (38 M\$ US au 31 décembre 2025)	52	52
Prêt mezzanine exigible en février 2029, portant intérêt à un taux de 15,0 % (10 M€) (10 M€ au 31 décembre 2025)	16	15
Prêts hypothécaires visant des immeubles de placement exigibles entre août 2028 et août 2030, portant intérêt à divers taux variant entre 3,0 % et 5,34 % et au SOFR majoré de 2,75 % (66 M\$ US) (63 M\$ US au 31 décembre 2025)	92	86
Facilité d'emprunt de premier rang exigible en mai 2028, portant intérêt au SOFR majoré de 4,75 % (8 M\$ US) (19 M\$ US au 31 décembre 2025)	12	26
	714	613
Énergie renouvelable - dette liée à des projets - instruments garantis		
Facilités d'emprunt pour la construction exigibles entre mai 2026 et avril 2048, portant intérêt à divers taux, soit le SOFR majoré d'un taux variant entre 2,25 % et 3,375 %, le taux de base américain majoré de 1,25 % et le taux CORRA majoré de 2,75 % (139 M\$ et 496 M\$ US) (39 M\$ et 478 M\$ US au 31 décembre 2025)	830	695
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 %	443	448
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 % (1 023 M\$ et 144 M\$ US) (1 039 M\$ et 148 M\$ US au 31 décembre 2025)	1 224	1 242
Facilités d'emprunt exigibles entre juin 2026 et décembre 2055, portant intérêt à divers taux variant entre 2,73 % et 6,89 %, au SOFR majoré d'un taux variant entre 2,0 % et 2,25 % (617 M\$ US) (598 M\$ US au 31 décembre 2025)	858	818
Prêts mezzanines exigibles entre janvier 2035 et juin 2035, portant intérêt à divers taux variant entre 7,36 % et 7,5 %	81	84
	3 436	3 287
Autres - instruments garantis		
Facilité de crédit renouvelable et facilités d'emprunt à terme exigibles en juin 2026, portant intérêt à divers taux, soit au taux préférentiel ou au taux de base américain majoré de 4,0 % et au taux CORRA ou au SOFR majoré de 5,0 % ¹	170	169
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 octobre 2026	77	77
	247	246
Total des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	4 397	4 146

¹ La facilité de crédit renouvelable et les facilités d'emprunt à terme sont assujetties à certaines clauses restrictives financières, incluant une clause restrictive qui impose un montant minimal cumulatif au titre du BAIIA. Au 31 mars 2026, cette clause restrictive n'était pas respectée. Toutefois, les prêteurs ont consenti un délai de grâce, lequel a été prolongé jusqu'au 23 juin 2026.

NOTE 9 DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT SANS RECOURS (suite)**VARIATIONS DES AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT - PLATEFORMES DE PLACEMENTS DANS DES ACTIFS ALTERNATIFS 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.

	31 mars 2026	31 mars 2025
Solde au début de l'exercice	4 146	3 878
Augmentation des autres instruments d'emprunt	354	143
Diminution des autres instruments d'emprunt	(134)	(168)
Fluctuations des taux de change et autres	31	5
Solde à la fin de la période	4 397	3 858

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

	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	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	8 000 000	200
Série I	8 000 000	200	8 000 000	200
Total des actions non participantes		1 350		1 350
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	580 872 092	8 926	589 948 328	9 003
Émises en vertu du régime d'options sur actions	221 279	7	3 305 264	113
Rachetées aux fins d'annulation en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(3 860 100)	(59)	(12 381 500)	(190)
Solde à la fin de la période	577 233 271	8 874	580 872 092	8 926
Total des actions participantes		9 107		9 159

Actions participantes

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a émis 221 279 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 7 M\$ (818 566 actions comportant des droits de vote limités au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, pour une contrepartie de 25 M\$).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, le dividende déclaré sur les actions participantes de la Société s'est élevé à 0,6675 \$ par action (0,6125 \$ par action en 2025).

Offres publiques de rachat dans le cours normal des activités

Le 1^{er} mars 2025, la Société avait entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui est demeurée en vigueur jusqu'au 28 février 2026. Le 1^{er} mars 2026, la Société a entrepris une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 28 février 2027 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 3,8 % du flottant des actions comportant des droits de vote limités en circulation au 16 février 2026) 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 du trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a racheté et annulé 3 860 100 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 261 M\$ (2 965 900 actions comportant des droits de vote limités au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, pour un montant total de 135 M\$). 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 202 M\$ et a été comptabilisé en réduction des bénéfices non distribués (90 M\$ en 2025).

Événement postérieur à la date de clôture

Après la fin du trimestre, soit en date du 12 mai 2026, la Société a racheté 2 062 700 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 148 M\$.

NOTE 11 RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS

Le 31 mars 2026, un nombre respectif de 18 934 348 actions comportant des droits de vote limités et de 3 099 714 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 31 mars 2026 et 2025 ainsi que la variation qui s'est produite au cours des périodes closes à ces dates.

	31 mars 2026		31 mars 2025	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$		\$
En circulation au début de l'exercice	14 066 220	34,66	18 804 983	32,77
Attribuées	809 768	65,64	1 158 924	50,37
Exercées ou remises contre trésorerie	(221 279)	31,53	(2 676 798)	32,31
Ayant fait l'objet d'une renonciation	(15 910)	50,37	-	-
En circulation à la fin de la période	14 638 799	36,40	17 287 109	34,02
Options pouvant être exercées à la fin de la période	10 752 450	32,62	13 211 428	32,03

Le prix d'exercice des 14 638 799 options en circulation varie de 28,51 \$ à 65,64 \$.

DROITS À LA PLUS-VALUE DES ACTIONS JUMELÉS

Le tableau suivant résume la situation des options assorties de droits jumelés de la Société aux 31 mars 2026 et 2025, ainsi que la variation qui s'est produite au cours des périodes closes à ces dates.

	31 mars 2026			31 mars 2025		
	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	5 159 204	30,98	184	7 751 627	31,40	84
Remis contre trésorerie	-	-	-	(1 858 232)	33,00	(29)
Variation de la juste valeur			(24)			35
En circulation à la fin de la période	5 159 204	30,98	160	5 893 395	30,90	90
Droits jumelés pouvant être exercés à la fin de la période	5 159 204	30,98		5 893 395	30,90	

Au 31 mars 2026, la juste valeur du solde du passif à régler en trésorerie s'élevait à 160 M\$ (184 M\$ au 31 décembre 2025), et ce montant était comptabilisé dans les autres passifs. La valeur intrinsèque de ce passif au 31 mars 2026 se chiffrait à 186 M\$ (217 M\$ au 31 décembre 2025).

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 :

	31 mars 2026	31 mars 2025
Taux de rendement en dividende	5,2 %	5,6 %
Volatilité attendue	18,6 % - 20,0 %	17,7 % - 19,9 %
Taux d'intérêt sans risque	2,8 % - 3,1 %	2,7 %
Durée restante prévue (en années)	1,0 - 3,0	1,0 - 4,0
Prix de l'action (\$/action)	66,97	50,88
Prix d'exercice moyen pondéré (\$/option)	30,98	30,90
Juste valeur moyenne pondérée (\$/option)	31,06	15,35

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 le trimestre clos le 31 mars 2026, une perte nette de 7 M\$ (profit net de 4 M\$ en 2025) découlant de la variation de la juste valeur du passif, déduction faite de la perte liée à la réévaluation à la juste valeur des instruments dérivés, a été incluse 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 du trimestre clos le 31 mars 2026, Power Corporation a attribué 809 768 options en vertu de son Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants (1 158 924 options pour le trimestre clos le 31 mars 2025). 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 :

	31 mars 2026	31 mars 2025
Taux de rendement en dividende	5,2 %	5,7 %
Volatilité attendue	18,8 %	18,3 %
Taux d'intérêt sans risque	3,4 %	3,1 %
Durée prévue (en années)	9,0	9,1
Juste valeur (\$/option)	6,74	4,00
Prix d'exercice moyen pondéré (\$/option)	65,64	50,37

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.

Great West, 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 31 mars 2026, 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 30 M\$ (23 M\$ en 2025) et a été comptabilisé dans les charges d'exploitation et frais administratifs dans les états des résultats.

UNITÉS D' ACTIONS INCESSIBLES LIÉES AU RENDEMENT

Le 31 mars 2026, 7 427 568 actions comportant des droits de vote limités étaient réservées pour être émises en vertu du régime d'unités d'actions incessibles liées au rendement (régime d'UAIR) de Power Corporation.

Le tableau suivant résume la situation du régime d'UAIR de la Société au 31 mars 2026, ainsi que la variation qui s'est produite au cours de la période close à cette date.

	31 mars 2026	
	UAIR	Juste valeur du passif
En circulation au début de l'exercice		\$
Attribuées	320 707	15
Dividendes réinvestis	248 890	-
Variation de la juste valeur	2 835	-
En circulation à la fin de la période	572 432	15
UAIR pouvant être exercées à la fin de la période	80 886	5

Aucune unité n'était en circulation au 31 mars 2025.

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 débetures, 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 débetures. 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, Great West 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.

GREAT WEST

Great West 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 Great West 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 Great West.

La direction de Great West 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 niveau de capitalisation cible de Great West 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 Great West, 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 %. Au 31 mars 2026, le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie était de 129 % (128 % au 31 décembre 2025).

D'autres établissements et filiales de Great West 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 un courtier en valeurs mobilières, un courtier sur le marché non réglementé, des gestionnaires de portefeuille, des 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 31 mars 2026, 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 31 mars 2026, 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 bénéficiaires 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 de la Société. Les risques relatifs à Great West 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 2025.

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. Great West 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 détenus au nom des clients, les titres empruntés, 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, des fonds d'investissement et des immeubles de placement), 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 31 mars 2026, la Société ne détenait aucun placement important classé comme étant à la JVAERG. Au 31 mars 2026, 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 475 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 (455 M\$ au 31 décembre 2025).

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 31 mars 2026, une baisse de 10 % sur les marchés boursiers se serait traduite par la comptabilisation d'une perte latente d'environ 140 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global (170 M\$ au 31 décembre 2025) en lien avec des placements classés comme étant à la JVAERG et par la comptabilisation d'une perte de 30 M\$ en résultat net (45 M\$ au 31 décembre 2025) en lien avec des placements classés comme étant à la JVRN, représentant la quote-part revenant à la Société des pertes latentes de Parjintco.

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 2025.

GREAT WEST

Le comité de gestion des risques du conseil d'administration de Great West est responsable du suivi des principaux risques auxquels celle-ci est exposée. Great West 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 Great West à l'égard de la gestion des risques n'a pas changé de manière importante depuis le 31 décembre 2025. Certains risques sont présentés ci-dessous. Une analyse plus détaillée de la structure de gouvernance du risque de Great West 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 2025.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

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

- La direction de Great West 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 Great West surveille de près la solvabilité et les positions de fonds propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de sa société de portefeuille. Des liquidités supplémentaires peuvent être obtenues par l'intermédiaire de marges de crédit établies ou de transactions sur les marchés financiers. Great West 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 influencer 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 2025.

Pertes de crédit attendues

La majorité des actifs financiers de Great West 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 Great West s'élevaient à 18 M\$ au 31 mars 2026, dont une tranche de 4 M\$ était classée dans la phase 1, une tranche de 11 M\$ dans la phase 2 et une tranche de 3 M\$ dans la phase 3 (25 M\$ au 31 décembre 2025, dont une tranche de 4 M\$ était classée dans la phase 1, une tranche de 16 M\$ dans la phase 2 et une tranche de 5 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 Great West 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 clos le 31 mars 2026, une perte liée à la juste valeur de 22 M\$ (56 M\$ en 2025) est reflétée 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 Great West 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.

NOTE 13 GESTION DES RISQUES (suite)

Great West détient des investissements nets dans des établissements à l'étranger. Les dettes de Great West sont libellées en dollars canadiens, en euros et en dollars américains. 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 Great West. Par conséquent, la valeur comptable par action et les ratios des fonds propres de Great West 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 Great West est exposée :

- Great West gère son risque de taux d'intérêt en investissant dans des actifs compatibles avec les produits vendus.
- Great West 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, Great West 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

	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	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	-	(25)	25	(50)
Fonds propres	(50)	-	-	(25)

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 et des écarts de crédit au Canada et au Royaume-Uni a une incidence favorable sur le bénéfice net, et une diminution parallèle des taux d'intérêt aux États-Unis et dans la zone euro a une incidence favorable sur le bénéfice net. L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt varie également de façon significative 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 façon significative de l'incidence estimative des fluctuations parallèles dans toutes les régions géographiques, laquelle est présentée ci-dessus.

NOTE 13 GESTION DES RISQUES (suite)

L'incidence potentielle sur le bénéfice net ne tient pas compte des modifications éventuelles futures des hypothèses de Great West relatives au taux d'investissement ultime. Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, 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

	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	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	150	(175)	150	(200)
Fonds propres	200	(275)	225	(300)

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 Great West 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, Great West 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 Great West 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 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

	31 mars 2026				31 décembre 2025			
	Augmentation		Diminution		Augmentation		Diminution	
	20 %	10 %	10 %	20 %	20 %	10 %	10 %	20 %
Bénéfice net	75	50	(50)	(100)	75	50	(50)	(75)
Fonds propres	525	275	(275)	(550)	500	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

	31 mars 2026				31 décembre 2025			
	Augmentation		Diminution		Augmentation		Diminution	
	10 %	5 %	5 %	10 %	10 %	5 %	5 %	10 %
Bénéfice net	575	275	(300)	(625)	550	275	(300)	(600)
Fonds propres	600	300	(325)	(675)	600	300	(325)	(650)

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 2025. 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 2025.

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.

La situation d'IGM en matière de liquidités et la façon dont elle gère le risque de liquidité n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2025.

RISQUE DE CRÉDIT

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les fonds détenus au nom des clients, 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 31 mars 2026 (1 M\$ au 31 décembre 2025), 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 et la façon dont elle gère ce risque n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2025.

NOTE 13 GESTION DES RISQUES (suite)

RISQUE DE MARCHÉ

Les instruments financiers d'IGM sont assujettis au risque de perte découlant des variations de leur valeur attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt, des prix des fonds propres et des taux de change.

IGM est exposée au risque de change en raison de ses investissements 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 31 mars 2026, une appréciation de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises entraînerait une diminution d'environ 122 M\$ de la valeur comptable totale des investissements étrangers (120 M\$ au 31 décembre 2025).

NOTE 14 PRODUITS DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE

	Trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
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	(8)	(27)
MSC comptabilisée au titre des services fournis	350	331
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour le risque échu	153	153
Prévisions à l'égard des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	2 480	2 440
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition d'assurance	195	167
	3 170	3 064
Contrats évalués en vertu de la MRP	2 529	2 422
Total des produits des activités d'assurance	5 699	5 486

NOTE 15 CHARGES DE RESTRUCTURATION**GREAT WEST**

Great West 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 clos le 31 mars 2026, Great West a comptabilisé des provisions pour restructuration de 18 M\$ (10 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025). Les provisions comptabilisées au cours du trimestre clos le 31 mars 2026 se rapportent à des initiatives prévues en matière de technologie et d'efficacité qui sont mises en œuvre aux États-Unis et visent à positionner Great West afin qu'elle connaisse une croissance future et réalise des économies sur le plan des charges.

Au 31 mars 2026, le solde des provisions pour restructuration comptabilisées dans les autres passifs par Great West se chiffrait à 342 M\$ (365 M\$ au 31 décembre 2025). Ces provisions se rapportent principalement aux initiatives de restructuration précédemment annoncées, que Great West prévoit compléter d'ici la fin de 2027.

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 31 mars	
	2026	2025
Impôt exigible		
Impôt sur le bénéfice exigible	352	216
Impôt minimum mondial (IMM)	46	31
	398	247
Impôt différé	(50)	(51)
	348	196

TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

Le taux d'imposition effectif de la Société était de 19,8 % pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (14,9 % pour le trimestre clos le 31 mars 2025).

Le taux d'imposition effectif varie d'une période à l'autre en raison des changements touchant la répartition des bénéfices parmi les territoires ainsi que des variations des produits de placement et des résultats provenant des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées, qui sont non imposables. Il peut également être influencé par d'autres éléments, comme les ajustements apportés pour passer d'une charge à un remboursement, les modifications des taux d'imposition, la comptabilisation d'actifs d'impôt différé et de crédits d'impôt et la révision des estimations liées à l'impôt, y compris en ce qui a trait à la recouvrabilité des actifs d'impôt différé, aux positions fiscales incertaines de même qu'à la réévaluation de certains passifs d'impôt.

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

Trimestre clos le 31 mars 2026	Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net				Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net			Total
	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	
Solde au début de l'exercice	(93)	118	1 449	196	(175)	70	359	1 924
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(47)	(29)	114	68	(8)	44	(231)	(89)
Pertes réalisées sur les instruments de fonds propres à la JVAERG transférées dans les bénéfices non distribués	-	-	-	-	-	-	13	13
Autres	-	-	-	(4)	-	-	-	(4)
Solde à la fin de la période	(140)	89	1 563	260	(183)	114	141	1 844

Trimestre clos le 31 mars 2025	Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net				Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net			Total
	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	
Solde au début de l'exercice	(174)	32	1 778	18	(285)	8	626	2 003
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	16	-	157	174	(33)	11	(172)	153
Profits réalisés sur les instruments de fonds propres à la JVAERG transférés dans les bénéfices non distribués	-	-	-	-	-	-	(46)	(46)
Autres	(1)	-	3	(16)	-	-	8	(6)
Solde à la fin de la période	(159)	32	1 938	176	(318)	19	416	2 104

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 31 mars	
	2026	2025
Bénéfice		
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	840	702
Dividendes sur les actions non participantes	(20)	(13)
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes	820	689
Effet dilutif des options sur actions en circulation des filiales	(6)	(3)
Incidence de la méthode de règlement en titres de fonds propres pour les droits jumelés et les UAIR ¹	(1)	(4)
Bénéfice net ajusté pour tenir compte de l'effet dilutif	813	682
Nombre d'actions participantes [en millions]		
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base	634,1	643,0
Incidence de l'exercice potentiel d'options sur actions et d'UAIR en circulation	4,5	5,1
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - dilué	638,6	648,1
Bénéfice net par action participante		
De base	1,29	1,07
Dilué	1,27	1,05

¹ Les options assorties de droits jumelés et les UAIR sont comptabilisées à titre de paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie. Puisque ces options ou ces unités 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 la période, 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 ou ces unités avaient été classées comme étant réglées en titres de fonds propres.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, 0,8 million d'options sur actions (1,2 million en 2025) 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.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 2025 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.

31 mars 2026	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
Actifs				
Obligations				
JVRN	-	160 085	531	160 616
JVAERG	-	13 275	-	13 275
Prêts hypothécaires et autres prêts				
JVRN	-	25 691	6 371	32 062
JVAERG	-	268	-	268
Actions				
JVRN	12 007	159	8 868	21 034
JVAERG	1 036	-	10	1 046
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées¹				
Immeubles de placement	-	-	8 654	8 654
Instruments dérivés	9	2 085	4	2 098
Actifs du compte de négociation	241	3 739	-	3 980
Autres actifs	-	268	238	506
Total	13 293	205 570	26 225	245 088
Passifs				
Passifs au titre des contrats d'investissement				
Instruments dérivés	9	2 552	5	2 566
Passifs relatifs aux titres garantis par des prêts	-	4 023	-	4 023
Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	-	-	4 298	4 298
Autres instruments d'emprunt de Great West	-	51	-	51
Autres instruments d'emprunt des fonds d'investissement consolidés	-	92	-	92
Autres passifs	-	280	26	306
Total	9	96 623	4 329	100 961

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 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
Actifs				
Obligations				
JVRN	-	161 041	191	161 232
JVAERG	-	13 040	-	13 040
Prêts hypothécaires et autres prêts				
JVRN	-	26 139	6 350	32 489
JVAERG	-	269	-	269
Actions				
JVRN	12 751	183	8 367	21 301
JVAERG	1 033	-	10	1 043
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées ¹	-	-	1 452	1 452
Immeubles de placement	-	-	8 493	8 493
Instruments dérivés	2	2 285	3	2 290
Actifs du compte de négociation	244	3 751	-	3 995
Autres actifs	-	615	234	849
Total	14 030	207 323	25 100	246 453
Passifs				
Passifs au titre des contrats d'investissement	-	89 042	-	89 042
Instruments dérivés	3	2 428	7	2 438
Passifs relatifs aux titres garantis par des prêts	-	3 904	-	3 904
Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	-	-	4 128	4 128
Autres instruments d'emprunt de Great West	-	51	-	51
Autres instruments d'emprunt des fonds d'investissement consolidés	-	86	-	86
Autres passifs	-	624	25	649
Total	3	96 135	4 160	100 298

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 :

Trimestre clos le 31 mars 2026	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts	Actions et participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées		Immeubles de placement	Dérivés, montant net	Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	Autres actifs (passifs)	Total
	JVRN	JVRN	JVRN ²	JVAERG					
Solde au début de l'exercice	191	6 350	9 819	10	8 493	(4)	(4 128)	209	20 940
Total des profits (pertes)									
Bénéfice net	10	(164)	165	-	26	5	(71)	1	(28)
Autres éléments de bénéfice global ¹	(2)	(4)	69	-	26	-	(46)	2	45
Achats	25	137	474	-	109	-	-	1	746
Émissions	-	137	-	-	-	-	(138)	-	(1)
Ventes	-	-	(111)	-	-	(2)	-	-	(113)
Règlements	-	(85)	-	-	-	-	77	(1)	(9)
Transferts vers le niveau 3	308	-	-	-	-	-	-	-	308
Autres	(1)	-	1	-	-	-	8	-	8
Solde à la fin de la période	531	6 371	10 417	10	8 654	(1)	(4 298)	212	21 896

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 2025	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts	Actions et participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées		Immeubles de placement	Dérivés, montant net	Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	Autres actifs (passifs)	Total
	JVRN	JVRN	JVRN ²	JVAERG					
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	(8)	291	1 104	-	(137)	3	(681)	-	572
Autres éléments de bénéfice global ¹	8	62	(189)	6	(48)	-	100	(10)	(71)
Acquisition d'entreprises	-	-	-	-	-	-	-	136	136
Achats	(69)	452	1 754	2	741	(2)	-	7	2 885
Émissions	-	739	-	-	-	-	(889)	-	(150)
Ventes	(5)	-	(1 006)	26	(439)	-	-	-	(1 424)
Règlements	64	(415)	-	(26)	-	(2)	245	(79)	(213)
Transferts des biens immobiliers occupés par leur propriétaire	-	-	-	-	26	-	-	-	26
Transferts vers le niveau 3	78	-	6	-	-	-	-	-	84
Autres	(55)	79	(15)	2	-	-	3	-	14
Solde à la fin de l'exercice	191	6 350	9 819	10	8 493	(4)	(4 128)	209	20 940

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 utilisés 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 4,2 % à 13,6 %	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.
		Taux réversif	Fourchette de 4,4 % à 11,0 %	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 9,0 %	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 5,1 % à 6,8 %	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 et multiples de capitalisation	Divers	Une diminution du taux d'actualisation et une augmentation des multiples de capitalisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation et une diminution des multiples de capitalisation 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 et multiples de capitalisation	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 Great West, 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 Great West 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.

- **Great West** 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 principalement aux États-Unis, au Canada 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 actifs cotés et des actifs privés directs 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 autres filiales.

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, Great West 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 Great West, IGM et les plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres (placements intersectoriels) sont inclus dans les actifs de leur secteur respectif.

NOTE 20 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Trimestre clos le 31 mars 2026	Great West	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	5 699	-	-	-	-	-	5 699
Produits de placement nets ²	2 499	11	-	16	198	14	2 738
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net ²	(2 069)	(1)	-	7	52	(20)	(2 031)
Honoraires ^{3,4}	2 040	1 005	-	-	226	(61)	3 210
Autres ³	-	-	-	-	244	-	244
Total des produits sectoriels	8 169	1 015	-	23	720	(67)	9 860
Résultats des autres activités d'assurance et d'investissement							
Charges afférentes aux activités d'assurance ¹	(4 299)	-	-	-	-	-	(4 299)
Charge nette liée aux contrats de réassurance ¹	(438)	-	-	-	-	-	(438)
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance ^{2,5}	192	-	-	-	-	-	192
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	(4 545)	-	-	-	-	-	(4 545)
Autres charges							
Charges d'exploitation et frais administratifs ⁴	1 939	685	-	63	819	(57)	3 449
Charges financières	87	32	-	14	70	1	204
Total des autres charges	2 026	717	-	77	889	(56)	3 653
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 598	298	-	(54)	(169)	(11)	1 662
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	7	69	20	-	41	(37)	100
Bénéfice avant impôt	1 605	367	20	(54)	(128)	(48)	1 762
Impôt sur le bénéfice	271	82	-	-	(10)	5	348
Bénéfice net	1 334	285	20	(54)	(118)	(53)	1 414
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	532	113	-	36	(54)	(53)	574
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	20	-	-	20
Détenteurs d'actions participantes ^{6,7}	802	172	20	(110)	(64)	-	820
	1 334	285	20	(54)	(118)	(53)	1 414

1 Inklus dans le résultat des activités d'assurance dans les états des résultats.

2 Inklus dans le résultat de placement net dans les états des résultats.

3 Inklus 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 Great West, 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 Great West et d'IGM comprend une répartition des résultats des placements faisant l'objet d'une propriété commune en fonction de leur participation respective.

NOTE 20 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Trimestre clos le 31 mars 2025	Great West	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	5 486	-	-	-	-	-	5 486
Produits de placement nets ²	2 327	8	-	13	110	11	2 469
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net ²	1 259	-	-	9	162	(24)	1 406
Honoraires ^{3 4}	1 911	897	-	-	191	(52)	2 947
Autres ³	-	-	-	-	222	-	222
Total des produits sectoriels	10 983	905	-	22	685	(65)	12 530
Résultats des autres activités d'assurance et d'investissement							
Charges afférentes aux activités d'assurance ¹	(4 276)	-	-	-	-	-	(4 276)
Charge nette liée aux contrats de réassurance ¹	(430)	-	-	-	-	-	(430)
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance ^{2 5}	(3 173)	-	-	-	-	-	(3 173)
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	(7 879)	-	-	-	-	-	(7 879)
Autres charges							
Charges d'exploitation et frais administratifs ⁴	1 931	624	-	53	675	(53)	3 230
Charges financières	103	32	-	13	67	3	218
Total des autres charges	2 034	656	-	66	742	(50)	3 448
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 070	249	-	(44)	(57)	(15)	1 203
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	8	56	25	-	54	(28)	115
Bénéfice avant impôt	1 078	305	25	(44)	(3)	(43)	1 318
Impôt sur le bénéfice	157	70	-	-	(33)	2	196
Bénéfice net	921	235	25	(44)	30	(45)	1 122
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	341	88	-	35	1	(45)	420
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	13	-	-	13
Détenteurs d'actions participantes ^{6 7}	580	147	25	(92)	29	-	689
	921	235	25	(44)	30	(45)	1 122

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 Great West, 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 Great West et d'IGM comprend une répartition des résultats des placements faisant l'objet d'une propriété commune en fonction de leur participation respective.

NOTE 20 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

TOTAL DE L'ACTIF ET DU PASSIF

31 mars 2026	Great West	IGM	GBL	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 857	1 150	-	2 114	2 476	(574)	15 023
Placements	237 871	5 320	-	180	5 247	564	249 182
Participations dans Great West, IGM et les plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	1 610	3 067	-	23 560	-	(28 237)	-
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	582	3 129	3 079	-	1 842	(555)	8 077
Autres actifs	44 062	4 849	-	560	33 372	(185)	82 658
Goodwill et immobilisations incorporelles	16 443	3 946	-	1	1 411	(1)	21 800
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	553 536	-	-	-	-	-	553 536
Total de l'actif¹	863 961	21 461	3 079	26 415	44 348	(28 988)	930 276
Passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement	249 940	-	-	-	-	-	249 940
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	-	4 785	-	-	-	-	4 785
Débitures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	-	-	-	647	-	-	647
Débitures et autres instruments d'emprunt sans recours :							
Financière Power, Great West et IGM	8 858	2 400	-	250	-	(88)	11 420
Fonds d'investissement consolidés et autres	-	-	-	-	4 397	-	4 397
Autres passifs	18 298	5 187	-	1 336	36 892	(1 338)	60 375
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	553 536	-	-	-	-	-	553 536
Total du passif	830 632	12 372	-	2 233	41 289	(1 426)	885 100

1 Le total de l'actif des secteurs opérationnels que sont Great West et IGM tient compte de la répartition du goodwill et de certains ajustements liés à la consolidation.

31 décembre 2025	Great West	IGM	GBL	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 902	1 274	-	2 232	2 518	(560)	14 366
Placements	239 080	5 387	-	176	4 552	554	249 749
Participations dans Great West, IGM et les plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	1 499	3 067	-	23 183	-	(27 749)	-
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	570	3 084	3 291	-	1 734	(544)	8 135
Autres actifs	45 413	5 662	-	626	29 100	(177)	80 624
Goodwill et immobilisations incorporelles	16 359	3 947	-	1	1 385	-	21 692
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	551 169	-	-	-	-	-	551 169
Total de l'actif¹	862 992	22 421	3 291	26 218	39 289	(28 476)	925 735
Passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement	250 686	-	-	-	-	-	250 686
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	-	4 815	-	-	-	-	4 815
Débitures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	-	-	-	647	-	-	647
Débitures et autres instruments d'emprunt sans recours :							
Financière Power, Great West et IGM	8 792	2 400	-	250	-	(88)	11 354
Fonds d'investissement consolidés et autres	-	-	-	-	4 146	-	4 146
Autres passifs	19 178	6 149	-	1 350	32 327	(1 134)	57 870
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	551 169	-	-	-	-	-	551 169
Total du passif	829 825	13 364	-	2 247	36 473	(1 222)	880 687

1 Le total de l'actif des secteurs opérationnels que sont Great West 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

Trimestre clos le 31 mars 2026	Great West	IGM	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
Activités d'exploitation	2 107	141	470	(402)	(438)	1 878
Activités de financement	(1 197)	(312)	(705)	729	538	(947)
Activités d'investissement	(26)	47	117	(378)	(114)	(354)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	71	-	-	9	-	80
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	955	(124)	(118)	(42)	(14)	657
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	8 902	1 274	2 232	2 518	(560)	14 366
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	9 857	1 150	2 114	2 476	(574)	15 023

Trimestre clos le 31 mars 2025	Great West	IGM	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
Activités d'exploitation	(167)	70	420	(156)	(444)	(277)
Activités de financement	(686)	(191)	(527)	(206)	327	(1 283)
Activités d'investissement	(2)	(17)	(124)	257	192	306
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	89	-	-	-	-	89
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(766)	(138)	(231)	(105)	75	(1 165)
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	9 943	772	1 375	753	(264)	12 579

Great-West Lifeco Inc.

PARTIE B

Rapport de gestion

PAGE B 2

États financiers et notes annexes

PAGE B 43

Veillez 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.

TABLE DES MATIÈRES

1. Aperçu	4
2. Résultats d'exploitation consolidés	4
2.1 Faits nouveaux	5
2.2 Points saillants sur la performance financière	6
2.3 Bénéfice fondamental et bénéfice net	6
2.4 Devises	7
2.5 Impôt	8
2.6 Éléments exclus du bénéfice fondamental	8
3. Résultats d'exploitation sectoriels	10
3.1 Exploitation américaine	11
3.2 Exploitation canadienne	13
3.3 Exploitation européenne	15
3.4 Solutions de gestion du capital et des risques	17
3.5 Exploitation générale	18
4. Situation financière consolidée	19
4.1 Actif	19
4.2 Passif	23
4.3 Structure du capital de Great West	25
5. Liquidités et gestion du capital	25
5.1 Gestion et suffisance du capital	25
5.2 Liquidités	27
5.3 Flux de trésorerie	27
5.4 Engagements et obligations contractuelles	28
5.5 Rendement des capitaux propres	28
5.6 Notations	29
6. Gestion des risques	29
6.1 Aperçu de la gestion des risques	29
6.2 Mesures d'exposition et de sensibilité	29
7. Méthodes comptables	31
7.1 Normes internationales d'information financière	31
8. Autres renseignements	32
8.1 Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR	32
8.2 Glossaire	36
8.3 Contrôles et procédures de communication de l'information	39
8.4 Contrôle interne à l'égard de l'information financière	39
8.5 Transactions entre parties liées	40
8.6 Renseignements financiers trimestriels	40
8.7 Renseignements supplémentaires	41

RAPPORT DE GESTION POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 MARS 2026 DATÉ DU 6 MAI 2026

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. (Great West). Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement à notre rapport de gestion et à nos états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel de 2025 et aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 31 mars 2026 et pour le trimestre clos à cette date (les états financiers consolidés intermédiaires), qui se trouvent sous le profil de la compagnie sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca, et à la section Relations avec les investisseurs de notre site Web, à l'adresse www.greatwestlifeco.com.

Les états financiers consolidés intermédiaires de Great West, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (IAS) 34 *Information financière intermédiaire* et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire.

Great West, la compagnie, nous, notre et nos sont des termes utilisés dans le présent document pour désigner Great-West Lifeco Inc. et ses filiales. Le présent rapport de gestion est daté du 6 mai 2026 et reflète tous les événements significatifs survenus jusqu'à cette date.

Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives

À l'occasion, Great West 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 et les objectifs financiers à moyen terme), ses stratégies et ses perspectives (y compris les déclarations concernant le bassin d'affaires de rentes prévu au sein de l'exploitation européenne pour le deuxième trimestre de 2026), 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 (y compris les modifications des lois et des politiques gouvernementales) sur la stratégie d'affaires, les objectifs de croissance et le capital de la compagnie.

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. En ce qui a trait au bassin d'affaires de rentes prévu au sein de l'exploitation européenne pour le deuxième trimestre de 2026, la direction a supposé que les transactions réelles au deuxième trimestre de 2026 sont conformes aux estimations de la direction, qui tiennent compte des occasions d'appel d'offres actuelles qui se présenteront à Canada Life UK. 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, y compris l'utilisation de nouvelles technologies, comme l'intelligence artificielle (l'IA) pour nos activités, 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 2025 de la compagnie, ainsi que dans la notice annuelle de la compagnie datée du 11 février 2026, à la rubrique Facteurs de risque. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse www.sedarplus.ca. 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 », « incidence sur la MSC (après impôt) », « 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 du coût de la direction », « ratio d'efficacité », « taux d'imposition effectif - bénéfice fondamental - détenteurs d'actions ordinaires », « ratio de levier financier » 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 de comptabilité). Toutefois, ces mesures financières et ratios non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR (les Normes IFRS de comptabilité) 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.

1. Aperçu

Great West est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers engagée à bâtir un avenir plus solide, plus inclusif et plus sûr financièrement, et elle exerce des activités aux États-Unis, au Canada et en Europe principalement par l'intermédiaire d'Empower Annuity Insurance Company of America (Empower), de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie) et d'Irish Life Group Limited (Irish Life). La compagnie possède une gamme diversifiée d'activités au sein de ses secteurs à présenter et se concentre sur les quatre principaux secteurs d'activité suivants, soit : Retraite, Gestion du patrimoine, Garanties collectives et Assurance et solutions de gestion des risques. Elle compte environ 40 millions de relations clients. Au 31 mars 2026, le total de l'actif des clients¹ de Great West s'établissait à plus de 3,3 billions de dollars (3,3 billions de dollars au 31 décembre 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.

2. Résultats d'exploitation consolidés

Principales données financières consolidées

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Bénéfice fondamental ¹	1 239 \$	1 030 \$	20 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 192	860	39 %
Par action ordinaire			
De base :			
Bénéfice fondamental ²	1,37	1,11	23 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1,32	0,92	43 %
Dividendes versés	0,670	0,610	10 %
Ratio de distribution fondamental ²	48,8 %	55,0 %	
Ratio de distribution ³	50,7 %	66,3 %	
Valeur comptable par action ordinaire ³	28,41 \$	27,61 \$	3 %
Ratio d'efficience ²	54,5 %	56,7 %	-220 pb
Rendement des capitaux propres fondamental ²	19,1 %	17,2 %	
Rendement des capitaux propres ³	16,8 %	15,6 %	
	31 mars 2026	31 décembre 2025	Variation en %
Total de l'actif selon les états financiers	863 797 \$	862 828 \$	— %
Total de l'actif géré ou sous services-conseils ¹	1 144 397	1 136 256	1 %
Total de l'actif administré seulement ³	2 170 907	2 181 321	— %
Total de l'actif des clients ¹	3 315 304	3 317 577	— %
Total de l'actif administré ¹	3 543 166	3 548 965	— %
Total de la marge sur services contractuels (déduction faite des contrats de réassurance détenus)	13 349	13 530	(1) %
Total des capitaux propres	33 165	33 003	— %
Ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) consolidé de la Canada Vie ⁴	129 %	128 %	100 pb
Ratio de levier financier ²	28 %	28 %	0 pb

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 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.

³ Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

⁴ Le ratio du TSAV est fondé sur les résultats consolidés de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, la principale filiale en exploitation de Great West 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.

2.1 Faits nouveaux

Exploitation américaine

- Au cours du premier trimestre de 2026, Empower a annoncé un partenariat stratégique avec Blackstone Inc., l'un des plus importants gestionnaires d'actifs alternatifs du monde, afin d'élargir son accès aux marchés privés dans le cadre des régimes à cotisations définies. Le programme permet aux participants de régime d'obtenir des positions sur des actions de sociétés fermées, des instruments de crédit privé, des infrastructures privées et des biens immobiliers privés par l'intermédiaire de structures de fonds communs de placement, et vise surtout à améliorer la diversification et le potentiel de rendement à long terme.

Exploitation canadienne

- Après le premier trimestre de 2026, le secteur d'activité Assurance et rentes de l'exploitation canadienne a lancé de nouveaux produits d'assurance vie entière avec participation qui accroîtront le caractère concurrentiel global de l'offre, soutiendront le profil de risque pour permettre la durabilité des résultats à long terme pour les clients et offriront de la valeur à court et long terme afin de mieux guider la planification pour les conseillers et leurs clients.
- Nous avons fait progresser nos capacités numériques pour offrir une expérience supérieure pour les clients et les promoteurs de régimes, notamment grâce aux avancées suivantes :
 - Le 6 avril 2026, le secteur d'activité Garanties collectives de l'exploitation canadienne a lancé un nouveau processus d'inscription en ligne pour les participants de régime existants. Il s'agit du premier élément constitutif d'une nouvelle expérience d'inscription en ligne pour les participants de régime. Des améliorations continues seront apportées à cette nouvelle expérience d'inscription en ligne tout au long de 2026.
 - Le 7 avril 2026, le secteur d'activité Garanties collectives de l'exploitation canadienne a lancé le projet pilote du portail des fournisseurs d'assurance invalidité, renforçant l'engagement de la Canada Vie à moderniser l'expérience en matière d'assurance invalidité. Le portail permet d'améliorer la rapidité et l'efficacité de la collecte de renseignements médicaux pour les participants de régime recevant des prestations d'invalidité, d'améliorer l'expérience des participants et des professionnels de la santé et de prendre plus promptement des décisions à l'égard des demandes de règlement afin d'offrir aux participants le soutien et les soins dont ils ont besoin plus rapidement. Le portail permet également aux promoteurs de régimes de consulter en un seul endroit toutes leurs demandes de règlement d'assurance invalidité et leur état d'avancement.

Exploitation européenne

- Au premier trimestre de 2026, Canada Life UK a conclu de nouvelles affaires de rentes collectives d'un montant d'environ 90 M€ dans le cadre de trois ententes. Canada Life UK a continué d'élargir son éventail de fournisseurs de produits de réassurance, accueillant notamment un nouveau partenaire en la matière. La diversification de nos fournisseurs de produits de réassurance nous aide à nous assurer que notre offre sur le marché demeure concurrentielle au fil de notre croissance.
- Au premier trimestre de 2026, Keyridge Asset Management a assuré le lancement de TirNua Capital Partners, le premier gestionnaire de placements irlandais axé exclusivement sur la transition énergétique. Son premier fonds lié aux infrastructures a permis de mobiliser 340 M€, y compris un engagement fondateur de 140 M€ du Fonds d'investissement stratégique de l'Irlande, ainsi qu'un co-investissement d'Irish Life et de la Canada Vie. Ce fonds représente une importante et nouvelle source à long terme de placements privés sur le marché irlandais. Le gouvernement de l'Irlande a lancé la fonction d'inscription automatique le 1^{er} janvier 2026, qui a permis de soutenir l'essor vigoureux des souscriptions de produits d'entreprise et individuels de retraite.
- Au premier trimestre de 2026, la Canada Vie en Allemagne a commencé à commercialiser sa nouvelle gamme de produits d'assurance invalidité d'entreprise, qu'elle a co-développée avec un de ses courtiers partenaires. Cette offre accroît la présence de l'entreprise sur le marché de l'assurance collective, tout en renforçant sa gamme existante de produits d'avantages en milieu de travail.

Solutions de gestion du capital et des risques

- Avec prise d'effet le 1^{er} mars 2026, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques a cessé ses activités d'assurance vie à Hong Kong.

2.2 Points saillants sur la performance financière

- Le ratio d'efficacité de la compagnie s'est établi à 54,5 % pour le premier trimestre de 2026, comparativement à 56,7 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse du ratio d'efficacité de Great West découle de la gestion prudente des charges et de la forte croissance du bénéfice fondamental dans plusieurs secteurs.
- Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, la compagnie a racheté 8,8 millions d'actions en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours pour la somme de 567 M\$.
- Au 31 mars 2026, le ratio de levier financier de la compagnie était de 28 %, comme le ratio enregistré à la fin de 2025.
- Le ratio du TSAV de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie a augmenté de 100 points de base depuis le 31 décembre 2025, pour s'établir à 129 %, en raison du caractère saisonnier du capital requis, contrebalancé partiellement par l'évolution des conditions du marché.

2.3 Bénéfice fondamental et bénéfice net

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹			
Exploitation américaine	430 \$	365 \$	18 %
Exploitation canadienne	352	316	11 %
Exploitation européenne	273	239	14 %
Solutions de gestion du capital et des risques	300	213	41 %
Exploitation générale	(116)	(103)	(13) %
Bénéfice fondamental de Great West¹	1 239 \$	1 030 \$	20 %
Éléments exclus du bénéfice fondamental			
Expérience sur le marché par rapport aux attentes ²	16 \$	(91) \$	<i>négligeable</i>
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction ²	3	(32)	<i>négligeable</i>
Incidences de la transformation des activités et autres incidences ²	(32)	(10)	< (100) %
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions	(34)	(37)	8 %
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales	—	—	<i>négligeable</i>
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Great West	(47) \$	(170) \$	72 %
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires			
Exploitation américaine	352 \$	338 \$	4 %
Exploitation canadienne	356	301	18 %
Exploitation européenne	255	167	53 %
Solutions de gestion du capital et des risques	353	184	92 %
Exploitation générale	(124)	(130)	5 %
Bénéfice net de Great West – détenteurs d'actions ordinaires	1 192 \$	860 \$	39 %

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 premier trimestre de 2026 s'est chiffré à 1 239 M\$ (1,37 \$ par action ordinaire), en hausse de 209 M\$, ou 20 %, comparativement à 1 030 M\$ (1,11 \$ par action ordinaire) il y a un an. Ces résultats incluent les éléments suivants :

- **Exploitation américaine** – la hausse des honoraires et du bénéfice relatif à l'écart découlant de la croissance générée par le marché et de la croissance des affaires dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine, ainsi que de la diminution des incidences liées au crédit dans le secteur d'activité Retraite, facteurs partiellement contrebalancés par une augmentation des charges d'exploitation pour favoriser la croissance;
- **Exploitation canadienne** – l'augmentation des honoraires dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine découlant de la croissance de l'actif générée par le marché, les résultats favorables dans le secteur d'activité Assurance et rentes et l'augmentation des résultats des activités de placement;
- **Exploitation européenne** – la hausse du bénéfice du secteur d'activité Assurance et rentes attribuable aux profits favorables liés aux activités de négociation et la hausse de la MSC comptabilisée à l'égard des services fournis;
- **Solutions de gestion du capital et des risques** – la croissance des nouvelles affaires relatives aux solutions de gestion du capital et les résultats favorables au chapitre des solutions de gestion des risques au cours du trimestre;
- **Exploitation générale** – la perte fondamentale découlant de l'augmentation des charges liées aux services partagés revenant à l'exploitation générale et des apports défavorables de l'ancien portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine.

Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

Le bénéfice net de Great West pour le trimestre clos le 31 mars 2026 s'est chiffré à 1 192 M\$ (1,32 \$ par action ordinaire), en hausse de 332 M\$, ou 39 %, comparativement à 860 M\$ (0,92 \$ par action ordinaire) pour la période correspondante il y a un an. Cette augmentation est principalement attribuable à une hausse du bénéfice fondamental et aux incidences nettes des éléments suivants exclus du bénéfice fondamental :

- l'expérience favorable sur le marché découlant des fluctuations des taux d'intérêt sans risque au Royaume-Uni;
- l'incidence défavorable 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;
- facteurs contrebalancés en partie par les résultats défavorables liés aux attentes à l'égard de l'incidence des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe.

2.4 Devises

Great West 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 :

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Produits et charges		
Dollar américain	1,37 \$	1,43 \$
Livre sterling	1,85	1,81
Euro	1,61	1,51
	31 mars 2026	31 décembre 2025
Actif et passif		
Dollar américain	1,39 \$	1,37 \$
Livre sterling	1,84	1,85
Euro	1,61	1,61

L'incidence globale des fluctuations des devises pour le trimestre clos le 31 mars 2026, par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an, est résumée ci-dessous :

31 mars 2026 par rapport au 31 mars 2025

	Pour les trimestres clos
Bénéfice fondamental	<i>Diminution</i> de 13 M\$
Bénéfice net	<i>Diminution</i> de 3 M\$

Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ayant eu une incidence sur la conversion des établissements à l'étranger, y compris les activités de couverture connexes, se sont traduites par des profits de change latents après impôt de 186 M\$ pour le trimestre considéré. Ce montant a été comptabilisé dans les autres éléments du résultat global.

2.5 Impôt

Les taux d'imposition effectifs de la compagnie sur le bénéfice attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires sont présentés ci-dessous :

Taux d'imposition effectifs

Pour les trimestres clos les 31 mars

	2026	2025
Bénéfice fondamental ¹	16,9 %	17,2 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	17,3 %	16,1 %

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.

Le taux d'imposition effectif varie d'une période à l'autre en raison des changements apportés à la répartition des bénéfices parmi les territoires et des variations des produits non imposables tirés des placements. Il peut également être influencé par d'autres éléments comme les ajustements pour passer d'une charge à un remboursement, les modifications des taux d'imposition, la comptabilisation de crédits d'impôt et la révision des estimations liées à l'impôt, y compris les estimations de la recouvrabilité de l'actif d'impôt différé et les positions fiscales incertaines.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 14 des états financiers consolidés intermédiaires de la compagnie pour la période close le 31 mars 2026.

2.6 Éléments exclus du bénéfice fondamental

Expérience sur le marché par rapport aux attentes

Pour les trimestres clos les 31 mars

	2026	2025
Incidence du marché des actions de sociétés ouvertes	9 \$	(15) \$
Incidence des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe	(78)	(38)
Incidence des taux d'intérêt et autres incidences	85	(38)
Total de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes	16 \$	(91) \$

L'expérience sur le marché par rapport aux attentes, qui est reflétée dans le résultat net des activités de placement dans les états consolidés du résultat net de la compagnie, a eu une incidence positive de 16 M\$ sur le bénéfice net au cours du premier trimestre de 2026, comparativement à une incidence négative de 91 M\$ au cours du premier trimestre de 2025. L'incidence pour le trimestre s'explique principalement par les facteurs suivants :

- l'incidence négative des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe qui découle principalement des résultats défavorables par rapport aux attentes au sein de l'exploitation américaine;
- les incidences positives des taux d'intérêt et les autres incidences positives découlant principalement des fluctuations des taux d'intérêt sans risque au Royaume-Uni.

La compagnie atténue le risque de taux d'intérêt au moyen d'un appariement rigoureux des flux de trésorerie de l'actif et du passif. Par conséquent, l'incidence pour la période considérée des fluctuations des taux d'intérêt a été largement contrebalancée, car la variation de la juste valeur des obligations couvrant les passifs au titre des contrats d'assurance a été pour l'essentiel appariée à une variation équivalente de ces passifs. Toutefois, les différences de sensibilité aux taux d'intérêt entre les actifs et les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement donnent lieu à une sensibilité du bénéfice net, en raison des stratégies de gestion des actifs et des passifs et des choix de méthodes comptables. Ces choix, qui tiennent compte des incidences sur le capital réglementaire, peuvent accroître la sensibilité du bénéfice net tout en réduisant la sensibilité du capital. Par exemple, l'utilisation d'actions de sociétés ouvertes et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe ainsi que de certains actifs au coût amorti (comme les actifs hypothécaires au Royaume-Uni) fait en sorte que le bénéfice net est exposé aux taux d'intérêt. La sensibilité varie également en fonction de la région géographique ainsi que de l'ampleur et de la structure selon l'échéance des variations des taux d'intérêt.

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 de la compagnie pour la période close le 31 mars 2026.

Révision des hypothèses et mesures prises par la direction

Pour les contrats assortis d'une marge sur services contractuels (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, cette influence est évaluée au moyen de taux arrêtés. Les répercussions sur le bénéfice net découlent des différences entre l'évaluation de la juste valeur de la révision des hypothèses ayant une influence sur la MSC et l'incidence correspondante comptabilisée sur la MSC à des taux arrêtés, ainsi que de la révision des hypothèses à l'égard des risques financiers liés à certains produits et aux contrats non assortis d'une MSC, y compris les contrats d'assurance à court terme. Pour une description détaillée des jugements, estimations et hypothèses importants appliqués par la direction qui ont une incidence sur la MSC, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires de la compagnie pour la période close le 31 mars 2026.

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 produits sans participation, excluant les fonds distincts, pour le trimestre clos le 31 mars 2026 et pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Hypothèses	Incidence sur la MSC (avant impôt)	Incidence sur la MSC (après impôt) ¹	Incidence sur le bénéfice net (après impôt)	Description
Pour le trimestre clos le 31 mars 2026				
Longévité	— \$	— \$	— \$	
Mortalité	—	—	—	
Comportement des titulaires de polices	—	—	—	
Autres	(61)	(49)	3	Révision autre, y compris les mesures prises par la direction au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de l'exploitation générale
Total	(61) \$	(49) \$	3 \$	
Pour le trimestre clos le 31 mars 2025				
Total	10 \$	7 \$	(32) \$	

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.

Le tableau suivant résume l'incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction pour le trimestre clos le 31 mars 2026, par secteur.

	Pour le trimestre clos le 31 mars 2026						Pour le trimestre clos le 31 mars 2025
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total	
Incidence sur la MSC (avant impôt) ¹	— \$	— \$	(10) \$	(51) \$	— \$	(61) \$	10 \$
Incidence sur la MSC (après impôt)	—	—	(9)	(40)	—	(49)	7
Incidence sur le bénéfice net (après impôt)	—	(3)	(5)	30	(19)	3	(32)
Incidence sur la MSC (affaires relatives aux fonds distincts)	—	—	(10)	—	—	(10)	(1)

¹ Exclut les polices avec participation et de fonds distincts.

La révision des hypothèses et les mesures prises par la direction au cours de la période intermédiaire reflètent principalement le raffinement habituel des modèles et les mesures d'usage prises par la direction pour les produits sans participation. Les modèles et les hypothèses correspondantes font l'objet d'un examen annuel exhaustif au troisième trimestre, lorsque des fluctuations plus importantes dans cette catégorie sont habituellement observées. Les modifications apportées au cours de la période comprennent les suivantes :

- Dans le secteur Gestion du capital et des risques, une mesure prise par la direction à l'égard du portefeuille de produits de réassurance vie aux États-Unis a eu une incidence positive sur le bénéfice net et a réduit la MSC.
- Au sein de l'exploitation générale, une mesure prise par la direction à l'égard d'un ancien portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine a eu une incidence négative sur le bénéfice net.

Autres éléments exclus du bénéfice fondamental

Pour le premier trimestre de 2026, les autres éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 66 M\$, comparativement à un montant négatif de 47 M\$ pour la période correspondante il y a un an. Les incidences de la transformation des activités et autres incidences ont augmenté de 22 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des provisions pour restructuration comptabilisées au sein des exploitations américaine et européenne au cours du trimestre considéré.

3. Résultats d'exploitation sectoriels

Les résultats d'exploitation consolidés de Great West correspondent aux résultats d'Empower, de la Canada Vie et d'Irish Life. Les rubriques qui suivent présentent une analyse du rendement des cinq secteurs à présenter de Great West, soit les exploitations américaine, canadienne, européenne et générale et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2025 de la compagnie pour une description détaillée des secteurs à présenter de la compagnie.

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 aux taux en vigueur à la fin de la période. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période. Se reporter à la rubrique Conversion des devises du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Secteurs d'activité

La compagnie possède une gamme diversifiée d'activités au sein de ses secteurs à présenter et se concentre sur les quatre principaux secteurs d'activité suivants :

Retraite : les activités de retraite de Great West comprennent des régimes d'avantages offerts par l'employeur, un éventail de programmes de santé financière, des services administratifs et de tenue de dossiers, y compris l'inscription, les stratégies de communication et les programmes de formation, ainsi que l'analytique des données et des technologies avancées en vue d'offrir une gamme de produits de soins de santé à la carte entièrement intégrée qui regroupe les avantages en matière de soins de santé et de gestion du patrimoine sur une seule plateforme.

Gestion du patrimoine : ce secteur d'activité offre une vaste gamme de solutions et de produits financiers, y compris des services-conseils personnalisés, la gestion de placements et des outils numériques en vue de fournir des informations financières pratiques, un suivi du portefeuille et des renseignements sur la planification.

Garanties collectives : le secteur d'activité Garanties collectives de Great West comprend des produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie (couverture pour la vie, l'invalidité, les maladies graves, le décès ou la mutilation par accident, les soins dentaires et l'assurance maladie complémentaire) ainsi que des produits et services collectifs d'assurance créances.

Assurance et solutions de gestion des risques : le secteur d'activité Assurance et solutions de gestion des risques de Great West comprend des produits individuels d'assurance vie, des produits de protection du vivant, des régimes de revenu de retraite (produits de rentes et de rentes différées), des solutions de gestion du capital et des solutions de gestion des risques.

Le tableau suivant présente un aperçu des secteurs d'activité de la compagnie dans l'ensemble de nos secteurs à présenter.

Secteurs à présenter ¹				
Secteurs d'activité	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne ²	Solutions de gestion du capital et des risques
Retraite	Solutions en milieu de travail – Empower	Régimes de capitalisation collectifs	Produits collectifs de retraite	
Gestion du patrimoine	Gestion du patrimoine des particuliers – Empower	Régimes d'épargne et de revenu de retraite	Produits individuels européens de gestion du patrimoine	
Garanties collectives		Produits collectifs d'assurance vie, d'assurance invalidité et d'assurance maladie	Produits collectifs d'assurance vie, produits d'assurance invalidité et Irish Life Health	
Assurance et solutions de gestion des risques		Produits individuels d'assurance vie et de rentes « Assurance et rentes »	Produits individuels d'assurance vie et de rentes « Assurance et rentes »	Solutions de gestion du capital et solutions de gestion des risques

¹ L'exploitation générale est exclue.

² Exerce ses activités par l'intermédiaire d'Irish Life en Irlande et par l'intermédiaire de la Canada Vie au Royaume-Uni et en Allemagne.

3.1 Exploitation américaine

L'exploitation américaine comprend deux secteurs d'activité distincts, soit Retraite et Gestion du patrimoine. Les résultats d'exploitation du secteur comprennent les résultats d'Empower et une partie des résultats de l'exploitation générale de Great West.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Bénéfice fondamental (en dollars américains)¹			
Retraite	224 \$	190 \$	18 %
Gestion du patrimoine	66	40	65 %
Bénéfice relatif au surplus	24	25	(4) %
Bénéfice fondamental (en dollars américains)¹	314 \$	255 \$	23 %
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains)	(57)	(18)	< (100) %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	257 \$	237 \$	8 %
Bénéfice fondamental (en dollars canadiens)¹	430 \$	365 \$	18 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars canadiens)	352 \$	338 \$	4 %

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

Au premier trimestre de 2026, le bénéfice net a augmenté de 20 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 257 M\$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 59 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 314 M\$ US, ce qui s'explique principalement par :

- l'augmentation des honoraires et du bénéfice relatif à l'écart attribuable à la hausse de l'actif en raison de la croissance déterminée par le marché et de la croissance des affaires dans les deux secteurs d'activité;
- les incidences moindres liées au crédit dans le secteur d'activité Retraite au trimestre considéré, par rapport à l'exercice précédent;
- facteurs contrebalancés en partie par une hausse des charges d'exploitation engagées pour soutenir la croissance dans les deux secteurs d'activité.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental se sont chiffrés à un montant négatif de 57 M\$ US pour le premier trimestre de 2026, comparativement à un montant négatif de 18 M\$ US il y a un an, principalement en raison des facteurs suivants :

- les résultats défavorables par rapport aux attentes à l'égard de l'incidence des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe;
- la hausse des charges de restructuration liée à la création d'efficacités opérationnelles.

Information financière supplémentaire

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Entrées (sorties) d'actifs nettes (en dollars américains)¹			
Retraite	1 611 \$	5 203 \$	(69) %
Gestion du patrimoine	1 831	2 768	(34) %
Entrées (sorties) d'actifs nettes (en dollars américains)¹	3 442 \$	7 971 \$	(57) %
Entrées (sorties) d'actifs nettes (en dollars canadiens)¹	4 715 \$	11 398 \$	(59) %
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net (en dollars américains)¹			
Retraite	745 \$	707 \$	5 %
Gestion du patrimoine	221	171	29 %
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net (en dollars américains)¹	966 \$	878 \$	10 %
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net (en dollars canadiens)¹	1 324 \$	1 254 \$	6 %
	31 mars 2026	31 décembre 2025	Variation en %
Actif administré (en dollars américains)²			
Actif géré ou sous services-conseils ²	416 113 \$	416 521 \$	— %
Actif administré seulement ¹	1 555 947	1 586 176	(2) %
Total de l'actif des clients (en dollars américains)²	1 972 060 \$	2 002 697 \$	(2) %
Total de l'actif administré (en dollars américains)²	2 004 531 \$	2 037 186 \$	(2) %
Total de l'actif administré (en dollars canadiens)²	2 786 298 \$	2 790 945 \$	— %
Moyenne de l'actif des clients (en dollars américains)¹			
Moyenne de l'actif des clients – Retraite	1 919 692 \$	1 890 253 \$	2 %
Moyenne de l'actif des clients – Gestion du patrimoine	111 389	108 185	3 %
Total de la moyenne de l'actif des clients (en dollars américains)¹	2 031 081 \$	1 998 438 \$	2 %
Total de la moyenne de l'actif des clients (en dollars canadiens)¹	2 782 581 \$	2 777 829 \$	— %

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 premier trimestre de 2026, les entrées d'actifs nettes se sont élevées à 3,4 G\$ US, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 8,0 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la hausse des résiliations de régimes de grande taille dans le secteur d'activité Retraite;
- la hausse des rachats nets des participants dans le secteur d'activité Retraite;
- une augmentation des résiliations et des retraits dans le secteur d'activité Gestion du patrimoine;
- facteurs partiellement contrebalancés par la hausse des souscriptions de régimes de grande taille dans le 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 premier trimestre de 2026 a augmenté par rapport à la fin du premier trimestre de 2025 dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine.

3.2 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 Great West.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹			
Retraite	43 \$	38 \$	13 %
Gestion du patrimoine	57	54	6 %
Garanties collectives	150	143	5 %
Assurance et rentes	74	58	28 %
Bénéfice relatif au surplus	26	26	— %
Autres	2	(3)	négligeable
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	352 \$	316 \$	11 %
Éléments exclus du bénéfice fondamental	4	(15)	négligeable
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	356 \$	301 \$	18 %

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

Au premier trimestre de 2026, le bénéfice net a augmenté de 55 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 356 M\$. Le bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2026 a augmenté de 36 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 352 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- **Retraite et Gestion du patrimoine** – augmentation en raison de la hausse de l'actif des clients découlant principalement de la croissance des marchés;
- **Garanties collectives** – croissance continue du bénéfice prévu et hausse des résultats des activités de placement, contrebalancées en partie par les résultats plus modérés au chapitre de l'assurance;
- **Assurance et rentes** – augmentation en raison de l'amélioration des résultats au chapitre de la mortalité et de la hausse des résultats des activités de placement.

Pour le premier trimestre de 2026, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont augmenté de 19 M\$ par rapport à la période comparative, pour s'établir à 4 M\$, en raison principalement de l'incidence favorable du marché des actions de sociétés ouvertes et des incidences favorables des fluctuations des taux d'intérêt.

Pour le premier trimestre de 2026, le profit net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 88 M\$, comparativement à un profit de 26 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique par l'incidence de la révision des hypothèses.

Information financière supplémentaire

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Souscriptions¹			
Garanties collectives (produits assurés) ¹	106 \$	125 \$	(15) %
Garanties collectives (SAS et autres) ¹	74	233	(68) %
Assurance et rentes	121	107	13 %
Entrées (sorties) d'actifs nettes¹			
Retraite	484 \$	(479) \$	négligeable
Gestion du patrimoine	(361)	(35)	< (100) %
Entrées (sorties) d'actifs nettes¹	123 \$	(514) \$	négligeable
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net¹			
Retraite	125 \$	116 \$	8 %
Gestion du patrimoine	238	233	2 %
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net¹	363 \$	349 \$	4 %
Honoraires et autres produits – Garanties collectives (SAS et autres)	107 \$	106 \$	1 %
	31 mars 2026	31 décembre 2025	Variation en %
Actif administré²			
Actif géré ou sous services-conseils ²	215 121 \$	214 765 \$	— %
Actif administré seulement ¹	2 835	2 942	(4) %
Total de l'actif des clients²	217 956 \$	217 707 \$	— %
Total de l'actif administré^{2, 3}	330 811 \$	330 917 \$	— %
Moyenne de l'actif des clients¹			
Moyenne de l'actif des clients – Retraite	87 410 \$	85 317 \$	2 %
Moyenne de l'actif des clients – Gestion du patrimoine	132 320	130 387	1 %
Total de la moyenne de l'actif des clients¹	219 730 \$	215 704 \$	2 %
Marge sur services contractuels			
Assurance et rentes – sans participation	507 \$	513 \$	(1) %
Gestion du patrimoine – fonds distincts	1 684	1 731	(3) %
Assurance et rentes – avec participation	3 340	3 305	1 %
Marge sur services contractuels	5 531 \$	5 549 \$	— %
Primes en vigueur – Garanties collectives (produits assurés)¹	7 299 \$	7 527 \$	(3) %

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 31 mars 2026, la Canada Vie comptait des actifs au titre des fonds communs de placement exclusifs de 7,1 G\$ détenus par des clients de détail (7,4 G\$ au 31 décembre 2025). Une tranche de 4,3 G\$ de ces actifs (4,1 G\$ au 31 décembre 2025) 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 premier trimestre de 2026 ont diminué par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (produits assurés) ont diminué de 19 M\$, principalement en raison de la diminution des souscriptions de régimes de grande taille;
- les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (SAS et autres) ont diminué de 159 M\$, principalement en raison d'une souscription d'assurance créances non récurrente au cours de l'exercice précédent, alors qu'aucune souscription comparable n'a été enregistrée au cours de la période considérée;

- les souscriptions du secteur d'activité Assurance et rentes ont augmenté de 14 M\$, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits avec participation ainsi que de la hausse des souscriptions de produits d'assurance temporaire et de rentes.

Entrées (sorties) d'actifs nettes

Au premier trimestre de 2026, les entrées d'actifs nettes se sont élevées à 123 M\$, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 514 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- Les entrées d'actifs nettes du secteur d'activité Retraite ont augmenté en raison des souscriptions de régimes de grande taille au cours du trimestre considéré et de l'amélioration au chapitre des résiliations par rapport à l'exercice précédent.
- Les sorties d'actifs nettes du secteur d'activité Gestion du patrimoine ont augmenté en raison de la baisse des flux de trésorerie nets d'Investment Planning Counsel.

3.3 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 Great West.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹			
Retraite	14 \$	7 \$	100 %
Gestion du patrimoine	63	54	17 %
Garanties collectives	61	61	— %
Assurance et rentes	112	89	26 %
Bénéfice relatif au surplus	23	28	(18) %
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	273 \$	239 \$	14 %
Éléments exclus du bénéfice fondamental	(18)	(72)	75 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	255 \$	167 \$	53 %

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

Au premier trimestre de 2026, le bénéfice net a augmenté de 88 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 255 M\$. Le bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2026 a augmenté de 34 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du bénéfice fondamental est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- **Retraite et Gestion du patrimoine** – hausse attribuable aux honoraires nets et au bénéfice relatif à l'écart favorables découlant des fortes entrées (sorties) d'actifs nettes et de la croissance des marchés;
- **Assurance et rentes** – augmentation attribuable aux profits favorables liés aux activités de négociation et à la hausse de la MSC comptabilisée à l'égard des services fournis;
- facteurs contrebalancés en partie par une baisse du bénéfice relatif au surplus en raison de la diminution des soldes des actifs couvrant le surplus.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont augmenté de 54 M\$ pour représenter un montant négatif de 18 M\$, principalement en raison de l'expérience favorable sur le marché par rapport aux attentes, alors que l'incidence avait été défavorable à l'exercice précédent, ce qui s'explique essentiellement par les fluctuations des taux d'intérêt sans risque au Royaume-Uni.

Information financière supplémentaire

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	31 mars 2026	31 mars 2025	Variation en %
Souscriptions¹			
Garanties collectives (produits assurés) ¹	125 \$	103 \$	21 %
Assurance et rentes	944	940	— %
Entrées (sorties) d'actifs nettes¹			
Retraite	417 \$	322 \$	30 %
Gestion du patrimoine	4 302	2 048	> 100 %
Assurance et rentes	—	18	négligeable
Entrées (sorties) d'actifs nettes¹	4 719 \$	2 388 \$	98 %
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net¹			
Retraite	43 \$	28 \$	54 %
Gestion du patrimoine	160	149	7 %
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net¹	203 \$	177 \$	15 %
	31 mars 2026	31 décembre 2025	Variation en %
Actif administré²			
Actif géré ou sous services-conseils ²	291 222 \$	290 863 \$	— %
Actif administré seulement ¹	5 305	5 318	— %
Total de l'actif des clients²	296 527 \$	296 181 \$	— %
Total de l'actif administré^{2, 3}	354 720 \$	355 415 \$	— %
Moyenne de l'actif des clients¹			
Moyenne de l'actif des clients – Retraite	38 503 \$	37 503 \$	3 %
Moyenne de l'actif des clients – Gestion du patrimoine	257 850	254 148	1 %
Total de la moyenne de l'actif des clients¹	296 353 \$	291 651 \$	2 %
Marge sur services contractuels			
Assurance et rentes – sans participation	3 828 \$	3 866 \$	(1) %
Gestion du patrimoine – fonds distincts	1 461	1 487	(2) %
Marge sur services contractuels	5 289 \$	5 353 \$	(1) %
Primes en vigueur – Garanties collectives (produits assurés)¹	3 078 \$	3 027 \$	2 %

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 31 mars 2026, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 23,9 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Great West (23,7 G\$ au 31 décembre 2025).

Souscriptions

Les souscriptions de l'exploitation européenne pour le premier trimestre de 2026 ont augmenté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (produits assurés) ont augmenté de 22 M\$, en raison principalement de la hausse des souscriptions de produits collectifs d'assurance et de produits d'assurance maladie en Irlande;
- les souscriptions du secteur d'activité Assurance et rentes ont augmenté de 4 M\$, principalement en raison de la vigueur des souscriptions de produits individuels de rentes au Royaume-Uni, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des souscriptions de produits collectifs de rentes en Irlande et au Royaume-Uni en raison de l'échéancier des transactions prévues;
- l'incidence favorable des fluctuations des devises dans tous les secteurs d'activité.

Entrées (sorties) d'actifs nettes

Au premier trimestre de 2026, les entrées d'actifs nettes se sont élevées à 4,7 G\$, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 2,4 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- les entrées nettes positives au sein du secteur d'activité Gestion du patrimoine liées aux produits individuels de retraite, aux souscriptions auprès d'investisseurs institutionnels et aux produits d'épargne et de retraite;
- l'incidence des fluctuations des devises;
- facteurs contrebalancés en partie par le transfert définitif de 124 M\$ du bloc d'affaires de Scottish Friendly au Royaume-Uni vers le secteur d'activité Gestion du patrimoine au cours du premier trimestre de 2026, après les transferts effectués en juillet et en décembre 2025.

3.4 Solutions de gestion du capital et des risques

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques inclut essentiellement l'unité Réassurance de Great West et une partie des résultats de l'exploitation générale de Great West.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹			
Réassurance	280 \$	197 \$	42 %
Bénéfice relatif au surplus	20	16	25 %
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	300 \$	213 \$	41 %
Éléments exclus du bénéfice fondamental	53	(29)	<i>négligeable</i>
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	353 \$	184 \$	92 %

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

Au premier trimestre de 2026, le bénéfice net a augmenté de 169 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 353 M\$. Le bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2026 a augmenté de 87 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des éléments suivants :

- une croissance des nouvelles affaires relatives aux solutions de gestion du capital et les résultats favorables au chapitre des solutions de gestion des risques.

Pour le premier trimestre de 2026, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 53 M\$, comparativement à un montant négatif de 29 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- les fluctuations des taux sans risque;
- l'incidence positive d'une mesure prise par la direction à l'égard des activités d'assurance vie aux États-Unis.

Information financière supplémentaire

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Résultats annualisés au titre des activités d'assurance par produit¹			
Solutions de gestion du capital	169 \$	119 \$	42 %
Solutions de gestion des risques (excluant l'assurance IARD ²)	89	92	(3) %
Assurance IARD ² et autres	17	18	(6) %
Total des résultats annualisés au titre des activités d'assurance¹	275 \$	229 \$	20 %
	31 mars 2026	31 décembre 2025	Variation en %
Total des actifs au bilan	11 680 \$	11 694 \$	— %
Marge sur services contractuels			
Réassurance – sans participation	2 343 \$	2 430 \$	(4) %
Réassurance – avec participation	1	1	— %
Marge sur services contractuels	2 344 \$	2 431 \$	(4) %

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 la définition de l'assurance IARD.

3.5 Exploitation générale

Le secteur Exploitation générale comprend les résultats d'exploitation associés aux activités de Great West 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;
- les dividendes provenant des participations dans Franklin Resources, Inc. (Franklin Templeton);
- les résultats de l'ancien 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 rétrocedé et les produits assortis d'une garantie de retrait à vie (GRV).

Principales données financières – Exploitation générale

	Pour les trimestres clos les 31 mars		
	2026	2025	Variation en %
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	(116) \$	(103) \$	(13) %
Éléments exclus du bénéfice fondamental	(8)	(27)	70 %
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	(124) \$	(130) \$	5 %

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 premier trimestre de 2026, l'exploitation générale a enregistré une perte nette de 124 M\$, comparativement à une perte nette de 130 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La perte fondamentale s'est établie à 116 M\$, soit une hausse de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les facteurs suivants :

- la hausse des charges liées aux services partagés revenant à l'exploitation générale;
- l'apport défavorable de l'ancien portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine;
- facteurs partiellement contrebalancés par le règlement d'une question fiscale de taxe à la consommation en suspens liée à l'exercice précédent;
- l'apport favorable de PanAgora.

Pour le premier trimestre de 2026, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 8 M\$, comparativement à un montant négatif de 27 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- l'expérience favorable sur le marché;
- facteur contrebalancé en partie par une mesure prise par la direction à l'égard d'un ancien portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine.

4. Situation financière consolidée

4.1 Actif

	Avec participation	Sans participation	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— \$	9 857 \$	9 857 \$	8 902 \$
Obligations – sociétés ouvertes ¹	23 461	115 067	138 528	138 726
Obligations – sociétés fermées	9 857	25 737	35 594	35 742
Prêts hypothécaires	12 100	24 158	36 258	36 873
Actions	12 238	9 001	21 239	21 515
Immeubles de placement	5 766	2 678	8 444	8 293
Actif investi	63 422 \$	186 498 \$	249 920 \$	250 051 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance			1 591	1 571
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus			16 446	16 850
Goodwill et immobilisations incorporelles			16 279	16 195
Autres actifs			26 025	26 992
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts			553 536	551 169
Total de l'actif			863 797 \$	862 828 \$

¹ Les obligations sans participation et avec participation de sociétés ouvertes correspondent aux titres de créance selon la règle 144A et aux obligations semblables de marchés non réglementés.

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 révisé 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 31 mars 2026, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 174,1 G\$, soit 70 % de l'actif investi, contre 174,5 G\$, ou 70 % de l'actif investi, au 31 décembre 2025. La diminution du portefeuille d'obligations est essentiellement attribuable à une hausse 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 70 % ayant la notation A ou une notation supérieure. Les obligations de sociétés fermées représentent 14 % de l'actif investi et sont principalement de grande qualité (95 %) et fortement pondérées dans les secteurs des infrastructures.

Les notations des obligations reflètent l'activité des agences de notation d'obligations jusqu'au 31 mars 2026. La direction continue de surveiller de près l'activité des agences de notation d'obligations ainsi que les conditions générales des marchés.

Les obligations de sociétés ouvertes représentent les titres à revenu fixe qui sont négociés activement par des investisseurs de détail ou institutionnels, tandis que les obligations de sociétés fermées correspondent à tous les autres titres à revenu fixe.

Portefeuille d'obligations selon la qualité de crédit

Obligations – sociétés ouvertes¹

AAA
AA
A
BBB
BB ou inférieure

Total des obligations – sociétés ouvertes

Obligations – sociétés fermées²

AAA
AA
A
BBB
BB ou inférieure

Total des obligations – sociétés fermées

Total des obligations

	Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
	Total	%	Total	%
	24 604 \$	18 %	26 005 \$	19 %
	29 555	21	29 138	20
	49 924	36	49 602	36
	33 150	24	32 792	24
	1 295	1	1 189	1
Total des obligations – sociétés ouvertes	138 528 \$	100 %	138 726 \$	100 %
	430 \$	1 %	594 \$	2 %
	2 914	8	3 024	8
	13 847	39	13 740	38
	16 693	47	16 684	47
	1 710	5	1 700	5
Total des obligations – sociétés fermées	35 594 \$	100 %	35 742 \$	100 %
Total des obligations	174 122 \$		174 468 \$	

¹ Les obligations de sociétés ouvertes correspondent aux titres de créance selon la règle 144A et aux obligations semblables de marchés non réglementés.

² Comprend les notations publiques, privées et internes. 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. Se reporter également à la section Risque de crédit sous la rubrique Gestion des risques du rapport de gestion annuel de 2025 de la compagnie.

Répartition géographique des obligations

Obligations – obligations titrisées d'État et d'organismes publics

États-Unis
Canada
Europe
Autres

Total

Obligations – obligations titrisées de sociétés et autres

États-Unis
Canada
Europe
Autres

Total

Total des obligations

	Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
	Total	%	Total	%
	8 913 \$	19 %	10 391 \$	21 %
	17 602	38	17 659	37
	16 681	36	17 313	36
	3 048	7	3 042	6
Total	46 244 \$	100 %	48 405 \$	100 %
	69 797 \$	54 %	68 067 \$	54 %
	23 804	19	23 331	18
	28 388	22	28 863	23
	5 889	5	5 802	5
Total	127 878 \$	100 %	126 063 \$	100 %
Total des obligations	174 122 \$		174 468 \$	

Répartition sectorielle des obligations**Obligations – obligations titrisées d'État et d'organismes publics****Obligations – obligations de sociétés**

	Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
Services publics d'électricité	18 723 \$	15 %	18 645 \$	15 %
Produits de consommation courante	16 597	13	16 057	12
Produits industriels	13 292	10	13 053	10
Banques	6 879	5	7 372	6
Services financiers	10 985	8	10 369	8
Biens immobiliers	7 168	6	7 283	6
Transport	8 112	6	8 172	6
Énergie	8 489	7	8 295	7
Technologie	6 345	5	5 966	5
Communications	4 819	4	4 473	4
Services publics de gaz	4 066	3	4 004	3
Automobiles et pièces automobiles	3 122	2	2 907	2
Autres services publics	3 355	3	3 433	3
Obligations – obligations titrisées autres				
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	3 374	3	3 528	3
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	113	—	113	—
Autres titres adossés à des actifs	12 439	10	12 393	10
Total	127 878 \$	100 %	126 063 \$	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.

Prêts hypothécaires par type de bien	Au 31 mars 2026				Au 31 décembre 2025	
	Avec participation	Sans participation	Total	%	Total	%
Résidences unifamiliales	500 \$	152 \$	652 \$	2 %	765 \$	2 %
Résidences multifamiliales	4 027	5 266	9 293	26	9 333	25
Prêts hypothécaires rechargeables	612	4 941	5 553	15	5 664	16
Biens commerciaux	6 961	13 799	20 760	57	21 111	57
Total	12 100 \$	24 158 \$	36 258 \$	100 %	36 873 \$	100 %

Prêts hypothécaires par région géographique	Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
	Total	%	Total	%
Canada	13 714 \$	38 %	13 953 \$	38 %
États-Unis	10 440	29	10 537	29
Europe	11 896	33	12 179	33
Autres	208	—	204	—
Total	36 258 \$	100 %	36 873 \$	100 %

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 36,3 G\$, soit 15 % de l'actif investi, au 31 mars 2026, comparativement à 36,9 G\$, ou 15 % de l'actif investi, au 31 décembre 2025. Au 31 mars 2026, le total des prêts avec participation s'établissait à 12,1 G\$, ou 33 % du portefeuille de prêts hypothécaires, comparativement à 12,3 G\$, ou 33 % du portefeuille de prêts hypothécaires, au 31 décembre 2025, et le total des prêts sans participation s'établissait à 24,2 G\$, ou 67 % du portefeuille de prêts hypothécaires, comparativement à 24,5 G\$, ou 67 % du portefeuille de prêts hypothécaires, au 31 décembre 2025.

Le portefeuille de prêts hypothécaires, à l'exclusion des prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales et des prêts hypothécaires rechargeables, a un ratio prêt-valeur moyen pondéré de 57 %, et les prêts assurés, qui sont tous assurés au Canada, représentent 7 % du total des soldes hypothécaires. Environ 89 % des prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales portent intérêt à taux fixe, tandis que 99 % des prêts hypothécaires commerciaux et sur des résidences multifamiliales portent intérêt à taux fixe.

Actions

	Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
	Total	%	Total	%
Par région géographique				
Actions cotées en bourse				
Canada	10 374 \$	76 %	10 887 \$	76 %
États-Unis	2 749	20	3 095	21
Europe	339	3	269	2
Autres	136	1	109	1
Total des actions cotées en bourse	13 598 \$	100 %	14 360 \$	100 %
Actions non cotées en bourse				
Canada	2 507 \$	33 %	2 235 \$	31 %
États-Unis	3 981	52	3 783	53
Europe	515	7	500	7
Autres	638	8	637	9
Total des actions non cotées en bourse	7 641 \$	100 %	7 155 \$	100 %
Total des actions	21 239 \$		21 515 \$	

Le total du portefeuille d'actions s'établissait à 21,2 G\$, soit 9 % de l'actif investi, au 31 mars 2026, comparativement à 21,5 G\$, ou 9 % de l'actif investi, au 31 décembre 2025. Au 31 mars 2026, les actions cotées en bourse et les actions non cotées en bourse se chiffraient à 13,6 G\$ et à 7,6 G\$, respectivement, comparativement à 14,4 G\$ et à 7,2 G\$ au 31 décembre 2025.

Les actions non cotées en bourse se composent principalement de placements dans des fonds de placement, notamment des placements dans des actions non cotées en bourse, dans des infrastructures et dans d'autres stratégies d'actifs alternatifs.

Immeubles de placement

	Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
	Total	%	Total	%
Par type				
Bâtiments industriels	2 757 \$	33 %	2 745 \$	33 %
Immeubles de bureaux	1 703	20	1 575	19
Résidences multifamiliales	2 190	26	2 172	26
Commerces de détail	1 066	13	1 059	13
Autres	728	9	742	9
Total des immeubles de placement	8 444 \$	100 %	8 293 \$	100 %
Par secteur				
Exploitation américaine	16 \$	— %	16 \$	— %
Exploitation canadienne – avec participation	5 766	69	5 629	68
Exploitation canadienne – sans participation	870	10	849	10
Exploitation européenne	1 792	21	1 799	22
Total des immeubles de placement	8 444 \$	100 %	8 293 \$	100 %

Le total du portefeuille d'immeubles de placement s'établissait à 8,4 G\$, soit 3 % de l'actif investi, au 31 mars 2026, comparativement à 8,3 G\$, ou 3 % de l'actif investi, au 31 décembre 2025.

Le portefeuille d'immeubles de placement est bien diversifié selon le type de bien, et la durée moyenne pondérée des contrats de location est de plus de six ans.

4.2 Passif

	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Passifs au titre des contrats d'assurance	160 315 \$	161 644 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	89 625	89 042
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	892	919
Débitures et autres instruments d'emprunt	8 858	8 792
Autres passifs du fonds général	17 406	18 259
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	69 650	70 418
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	483 886	480 751
Total du passif	830 632 \$	829 825 \$

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 2025 pour obtenir plus de détails sur les méthodes d'évaluation et les hypothèses.

Le total du passif a augmenté de 0,8 G\$ par rapport au 31 décembre 2025, passant ainsi à 830,6 G\$ au 31 mars 2026.

- Les passifs au titre des contrats d'assurance ont diminué de 1,3 G\$. La diminution est principalement attribuable aux facteurs suivants :
 - les variations normales des affaires et l'incidence des fluctuations des marchés.
- Les passifs au titre des contrats d'investissement ont augmenté de 0,6 G\$. Cette augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :
 - l'incidence des fluctuations des devises;
 - facteur contrebalancé en partie par les variations normales des affaires.
- Les autres passifs du fonds général ont diminué de 0,9 G\$. La diminution est principalement attribuable aux facteurs suivants :
 - une baisse de 0,8 G\$ des créditeurs;
 - une baisse de 0,3 G\$ des autres passifs;
 - facteurs contrebalancés en partie par une hausse de 0,1 G\$ des instruments financiers dérivés.
- Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 2,4 G\$. Cette augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :
 - des dépôts nets de 5,5 G\$;
 - l'incidence des fluctuations des devises de 3,1 G\$;
 - une hausse de 1,6 G\$ de la participation ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement;
 - facteurs contrebalancés en partie par l'incidence combinée de la diminution de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 7,8 G\$.

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 MSC¹

	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 2025)	60 \$	513 \$	3 866 \$	2 430 \$	6 869 \$	3 175 \$	3 486 \$	13 530 \$
Incidence des nouvelles affaires en matière d'assurance	—	7	59	45	111	35	24	170
Fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés	—	4	24	16	44	28	50	122
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(2)	(15)	(86)	(73)	(176)	(102)	(42)	(320)
Profits/pertes liés à l'expérience	—	(2)	(11)	(20)	(33)	(27)	—	(60)
Fluctuations internes de la MSC	(2) \$	(6) \$	(14) \$	(32) \$	(54) \$	(66) \$	32 \$	(88) \$
Incidence des marchés	—	—	—	—	—	(3)	29	26
Incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction	—	—	(10)	(51)	(61)	(10)	(33)	(104)
Incidence du change	1	—	(14)	(4)	(17)	(1)	3	(15)
Total des fluctuations de la MSC	(1) \$	(6) \$	(38) \$	(87) \$	(132) \$	(80) \$	31 \$	(181) \$
MSC à la fin de la période (31 mars 2026)	59 \$	507 \$	3 828 \$	2 343 \$	6 737 \$	3 095 \$	3 517 \$	13 349 \$

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 31 mars 2026, le total de la MSC pour les produits sans participation, excluant les fonds distincts, s'établissait à 6,7 G\$, soit une baisse de 132 M\$ par rapport au 31 décembre 2025. La diminution est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction d'un montant négatif de 61 M\$ ainsi que les fluctuations internes défavorables de la MSC de 54 M\$.

Au 31 mars 2026, le total de la MSC s'établissait à 13,3 G\$, soit une diminution de 181 M\$ par rapport au 31 décembre 2025. La diminution est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction d'un montant négatif de 104 M\$ ainsi que les fluctuations internes défavorables de la MSC de 88 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.

4.3 Structure du capital de Great West

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.

Débetures et autres instruments d'emprunt

Au 31 mars 2026, les débetures et autres instruments d'emprunt ont augmenté de 66 M\$ par rapport au 31 décembre 2025, pour se chiffrer à 8 858 M\$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises.

Au 31 mars 2026, le capital social en circulation se chiffrait à 10,4 G\$, dont 5,9 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.

Le 2 janvier 2026, 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 2026 et se terminera le 5 janvier 2027. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités renouvelée permet toujours à la compagnie de racheter ses actions auprès de la Corporation Financière Power et de certaines de ses filiales entièrement détenues (collectivement, la CFP) afin que la CFP conserve approximativement sa participation proportionnelle dans la compagnie.

Au cours du premier trimestre de 2026, la compagnie a conclu un programme de rachat automatique (PRA) avec un courtier désigné afin de 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. Au 31 mars 2026, une obligation pour le rachat d'actions en vertu du PRA de 78 M\$ a été comptabilisée dans les autres passifs, et le surplus d'apport a été réduit d'un montant correspondant.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, la compagnie a racheté et annulé environ 8,8 millions d'actions ordinaires en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours au coût moyen de 64,10 \$ par action.

5. Gestion du capital et liquidités

5.1 Gestion et suffisance du capital

Le conseil d'administration approuve le plan de capital annuel ainsi que les mesures connexes en matière de capital de la compagnie pour s'assurer que celle-ci maintient un capital adéquat qui cadre avec sa stratégie, son profil de risque et ses plans d'affaires. La direction est responsable de la surveillance des niveaux de capital consolidé, de l'investissement du capital dans l'ensemble des filiales en exploitation conformément aux exigences réglementaires, aux évaluations internes du capital et aux considérations stratégiques, ainsi que de l'utilisation de produits de réassurance aux fins de la gestion des risques et du capital. La filiale de Great West, La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, et ses filiales présentent le capital réglementaire sur une base consolidée, conformément au Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie du BSIF, tandis que les filiales de Great West aux États-Unis présentent le ratio des fonds propres à risque. De plus, les entités établies en Europe présentent également séparément le capital réglementaire sur la base de Solvabilité II ou de Solvabilité UK.

Au 31 mars 2026, toutes les filiales étaient bien capitalisées et se conformaient aux exigences de capital réglementaire appropriées.

I. Ratio du TSAV

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 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 Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie exerce ses activités selon un ratio bien au-dessus de ces ratios de surveillance.

Le tableau qui suit présente un sommaire des données et ratios relatifs au TSAV pour la Canada Vie.

Ratio du TSAV

	31 mars 2026	31 décembre 2025
Capital de première catégorie	21 009 \$	21 061 \$
Capital de deuxième catégorie	7 590	7 667
Total du capital disponible	28 599 \$	28 728 \$
Provision d'excédent et dépôts admissibles	4 986	5 155
Total des ressources en capital	33 585 \$	33 883 \$
Capital requis	26 109 \$	26 541 \$
Marge sur le capital¹	7 476	7 342
Ratio total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)²	129 %	128 %

¹ Marge sur le capital = total des ressources en capital moins le capital requis.

² Ratio total (en %) = (total des ressources en capital/capital requis).

Le ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie au 31 mars 2026 était de 129 %. Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 2,1 G\$ détenues par Great West, la société de portefeuille, au 31 mars 2026 (2,1 G\$ au 31 décembre 2025).

Le ratio du TSAV a augmenté de 1 point, passant ainsi de 128 % au 31 décembre 2025 à 129 % au 31 mars 2026, en raison de la saisonnalité du capital requis, facteur contrebalancé en partie par l'évolution des conditions de marché.

Solvabilité II et Solvabilité UK

En outre, les filiales de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie établies en Europe ont des politiques locales en matière de solvabilité (Solvabilité II et Solvabilité UK). Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, toutes les entités réglementées en Europe répondaient aux exigences de capital et de solvabilité prescrites en vertu de Solvabilité II et de Solvabilité UK.

II. Ratio des fonds propres à risque

Aux États-Unis, la National Association of Insurance Commissioners (NAIC) a établi le ratio des fonds propres à risque comme norme de mesure de suffisance du capital. Empower, la société en exploitation américaine de Great West, 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. Selon une estimation au 31 mars 2026, le ratio se situait au-dessus de 450 %.

III. Ratio de levier financier

Le ratio de levier financier sert à mesurer la santé financière, la solvabilité et l'adéquation du capital de la compagnie, et son calcul correspond au total de la dette, des titres hybrides et des actions privilégiées divisé par le total du capital investi consolidé.

Le tableau qui suit présente un sommaire du ratio de levier financier de la compagnie.

	31 mars 2026	31 décembre 2025
Levier financier		
MSC (sans participation, excluant les fonds distincts) (après impôt)¹	5 957 \$	6 083 \$
Ratio de levier financier²	28 %	28 %

¹ La MSC après impôt reflète l'imposition au taux prévu par la loi pertinent, sous réserve d'un taux minimal de 15 %, le cas échéant.

² 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.

Au 31 mars 2026, le ratio de levier financier de la compagnie était de 28 %, un ratio inchangé par rapport à celui enregistré à la fin de 2025.

5.2 Liquidités

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 des actifs liquides qui peuvent être convertis en trésorerie dans un délai inférieur à 12 mois afin de régler les obligations à mesure qu'elles arrivent à échéance. La compagnie gère également 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.

En outre, 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. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la note 6b) des états financiers consolidés intermédiaires de la compagnie au 31 mars 2026.

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 premier trimestre de 2026, les principales filiales en exploitation de la compagnie ont effectué des paiements en trésorerie à la société de portefeuille sous forme de dividendes de 1,1 G\$ (1,1 G\$ au cours du premier trimestre de 2025).

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 section Risque de marché et de liquidité sous la rubrique Gestion des risques du rapport de gestion annuel de 2025 de la compagnie pour obtenir de plus amples renseignements.

5.3 Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation	2 107 \$	(167) \$
Financement	(1 197)	(686)
Investissement	(26)	(2)
	884	(855)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	71	89
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	955	(766)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	8 902	10 709
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	9 857 \$	9 943 \$
Comprend :		
Trésorerie de la société de portefeuille, Great West ¹	2 063	2 528
Trésorerie des filiales en exploitation ²	7 794	7 415

¹ La trésorerie de la société de portefeuille est non grevée et peut être affectée à des fins stratégiques, comme à des acquisitions d'entreprises, à des placements dans des filiales, à des rachats d'actions ou au remboursement de l'encours de la dette.

² Ce solde comprend la trésorerie des filiales en exploitation, qui comprend certains montants détenus afin de remplir les exigences réglementaires ou de maintien du capital.

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 premier trimestre de 2026, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 955 M\$ par rapport au 31 décembre 2025.

- Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 2 107 M\$, une variation positive de 2 274 M\$ par rapport au premier trimestre de 2025. Cette variation est principalement attribuable aux variations nettes de la trésorerie dans les placements de portefeuille, facteur contrebalancé en partie par les variations nettes des actifs et passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement.
- Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 1 197 M\$, une variation négative de 511 M\$ par rapport au premier trimestre de 2025. Cette variation est principalement attribuable au rachat puis à l'annulation d'actions ordinaires. Les résultats pour la période considérée comprennent des rachats d'actions d'un montant de 0,6 G\$, par rapport à 0,1 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 26 M\$, une variation négative de 24 M\$ par rapport au premier trimestre de 2025. Cette variation est principalement attribuable aux participations dans des entreprises associées et des coentreprises, déduction faite des distributions.

5.4 Engagements et obligations contractuelles

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2025.

5.5 Rendement des capitaux propres

	31 mars 2026	31 mars 2025
Rendement des capitaux propres fondamental¹ par secteur		
Exploitation américaine	20,8 %	18,6 %
Exploitation canadienne	17,4 %	16,6 %
Exploitation européenne	19,0 %	16,2 %
Solutions de gestion du capital et des risques	40,2 %	42,2 %
Rendement des capitaux propres fondamental de Great West, excluant l'exploitation générale¹	21,3 %	19,3 %
Rendement des capitaux propres fondamental consolidé¹	19,1 %	17,2 %
Rendement des capitaux propres¹ par secteur		
Exploitation américaine	18,3 %	16,7 %
Exploitation canadienne	17,6 %	18,5 %
Exploitation européenne	12,5 %	14,9 %
Solutions de gestion du capital et des risques	39,4 %	27,8 %
Rendement des capitaux propres de Great West, excluant l'exploitation générale²	19,0 %	17,8 %
Rendement des capitaux propres consolidé²	16,8 %	15,6 %

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 et le rendement des capitaux propres consolidé de Great West ont augmenté de 1,9 point de pourcentage et de 1,2 point de pourcentage, respectivement, par rapport au 31 mars 2025. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du bénéfice fondamental et du bénéfice net, facteur contrebalancé par l'augmentation des capitaux propres moyens pour les quatre derniers trimestres clos le 31 mars 2026.

5.6 Notations

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Great West et à ses sociétés en exploitation. Les notations¹ 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.

Great West 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 Great West profite d'un solide soutien financier implicite de Great West et est détenue par cette dernière.

En 2026, les notations existantes attribuées à Great West et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées. Au 31 mars 2026, toutes les agences jugeaient toujours que les perspectives des entités notées de Great West sont stables.

Pour obtenir la liste complète des notations attribuées à Great-West Lifeco Inc. 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.

6. Gestion des risques

6.1 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 du trimestre clos le 31 mars 2026, 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 2025 de la compagnie pour une description détaillée de la gestion des risques et des pratiques relatives au contrôle de la compagnie.

6.2 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 Méthodes comptables – Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. 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.

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.

Le tableau suivant 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	
	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2026	31 déc. 2025
Rendement des placements :								
Variation des taux d'intérêt sans risque								
Augmentation de 50 points de base	— \$	25 \$	(50) \$	— \$	25 \$	25 \$	(1) point	(1) point
Diminution de 50 points de base	(25)	(50)	—	(25)	(50)	(75)	< 1 point	< 1 point
Variation des écarts de crédit								
Augmentation de 50 points de base	150 \$	150 \$	200 \$	225 \$	— \$	— \$	< (1) point	< (1) point
Diminution de 50 points de base	(175)	(200)	(275)	(300)	(50)	(50)	< 1 point	0 point
Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse ¹								
Hausse de 20 %	75 \$	75 \$	525 \$	500 \$	400 \$	400 \$	< 1 point	0 point
Hausse de 10 %	50	50	275	250	200	200	0 point	0 point
Baisse de 10 %	(50)	(50)	(275)	(250)	(225)	(200)	< (1) point	< (1) point
Baisse de 20 %	(100)	(75)	(550)	(525)	(400)	(400)	(1) point	(1) point
Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe								
Hausse de 10 %	575 \$	550 \$	600 \$	600 \$	25 \$	25 \$	< 1 point	< 1 point
Hausse de 5 %	275	275	300	300	—	—	0 point	0 point
Baisse de 5 %	(300)	(300)	(325)	(325)	(25)	—	< (1) point	< (1) point
Baisse de 10 %	(625)	(600)	(675)	(650)	(25)	(25)	(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 près.

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 et au Royaume-Uni a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net, et la baisse des taux aux États-Unis et 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 significativement 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 estimative 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, des répercussions sur les réinvestissements des actifs ainsi que certaines mesures prises par la direction et certaines modifications des comportements des titulaires de polices sont susceptibles de se produire, lesquelles ne sont pas reflétées dans les sensibilités décrites ci-après.

Ci-après sont présentées les incidences estimatives d'une variation immédiate des taux d'intérêt et des marchés boursiers, arrondie à 25 M\$ 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 225 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 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, 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'arrondie à 10 M\$ près, après impôt du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. De plus, au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, 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'arrondie à 25 M\$ 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 2025 pour obtenir de plus amples renseignements sur les sensibilités du bénéfice.

7. Méthodes comptables

7.1 Normes internationales d'information financière

La compagnie surveille activement les modifications des Normes IFRS de comptabilité 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 IFRS de comptabilité pour IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir* qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2026. Les modifications précisent le classement des actifs financiers assortis de caractéristiques liées aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance et de caractéristiques semblables ainsi que le règlement des passifs au moyen de systèmes de paiement électronique et introduisent des obligations d'information supplémentaires afin d'accroître la transparence pour les investisseurs.

Les modifications n'ont aucune incidence sur les états financiers consolidés de la compagnie, sauf dans les cas suivants :

- La compagnie a appliqué le choix permis dans les modifications selon lequel elle peut considérer qu'un passif financier (ou une partie d'un passif financier) qui est réglé au moyen d'un système de paiement électronique est décomptabilisé avant la date de règlement si certains critères sont respectés. La compagnie a appliqué ce choix à tous les règlements effectués au moyen de systèmes de paiement électronique répondant aux critères.
- En ce qui a trait aux règlements en trésorerie des passifs financiers qui ne sont pas admissibles dans le cadre de ce choix à la fin de la période, la compagnie a décomptabilisé les passifs connexes à la date de règlement. L'adoption de cette modification n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la compagnie.

Ces modifications sont appliquées de façon rétrospective sans qu'il y ait de retraitement des soldes comparatifs.

Méthodes comptables futures

La compagnie surveille activement les modifications des Normes IFRS de comptabilité qui sont proposées et publiées par l'IASB afin de déterminer l'incidence qu'elles pourraient avoir sur elle. Aucune nouvelle norme n'a été publiée et aucun changement important n'a été apporté aux méthodes comptables futures présentées dans les états financiers consolidés annuels audités au 31 décembre 2025.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires de la compagnie pour la période close le 31 mars 2026.

8. Autres renseignements

8.1 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 selon les Normes IFRS de comptabilité, telles qu'elles sont 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.

Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) exclut les éléments suivants du bénéfice net :

- 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.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Great West
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)	430 \$	352 \$	273 \$	300 \$	(116) \$	1 239 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)						
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(49)	15	16	33	15	30
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	11	(4)	(8)	(10)	(3)	(14)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	—	(4)	(7)	38	(26)	1
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	1	2	(8)	7	2
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(20)	2	(24)	—	—	(42)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	5	(1)	6	—	—	10
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(33)	(7)	(4)	—	(1)	(45)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	8	2	1	—	—	11
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales (avant impôt)	—	—	5	—	—	5
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	(5)	—	—	(5)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	352 \$	356 \$	255 \$	353 \$	(124) \$	1 192 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Great West
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)	365 \$	316 \$	239 \$	213 \$	(103) \$	1 030 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)						
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	2	(9)	(47)	(35)	(24)	(113)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	(1)	11	7	5	22
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	—	—	(32)	(1)	(9)	(42)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	8	—	2	10
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(1)	(2)	(10)	—	—	(13)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	1	2	—	—	3
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(38)	(6)	(5)	—	(2)	(51)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	10	2	1	—	1	14
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales (avant impôt)	—	—	—	—	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	338 \$	301 \$	167 \$	184 \$	(130) \$	860 \$

Bénéfice fondamental – avant impôt

Le bénéfice fondamental – avant impôt reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie avant les incidences de l'impôt sur le résultat et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net avant impôt.

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Bénéfice fondamental (avant impôt)	1 552 \$	1 282 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Great West (avant impôt)		
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	30 \$	(113) \$
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	1	(42)
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(42)	(13)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(45)	(51)
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales (avant impôt)	5	—
Total avant impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	(51) \$	(219) \$
Compte de participation	104	15
Bénéfice avant impôt	1 605 \$	1 078 \$

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.

	Au 31 mars 2026					
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Autres ²	Great West
Actif administré						
Actif géré ou sous services-conseils	578 397 \$	215 121 \$	291 222 \$	— \$	59 657 \$	1 144 397 \$
Actif administré seulement ¹	2 162 767	2 835	5 305	—	—	2 170 907
Total de l'actif des clients	2 741 164 \$	217 956 \$	296 527 \$	— \$	59 657 \$	3 315 304 \$
Autres actifs au bilan	45 134	112 855	58 193	11 680	—	227 862
Total de l'actif administré	2 786 298 \$	330 811 \$	354 720 \$	11 680 \$	59 657 \$	3 543 166 \$
dont : total des actifs au bilan	360 018	242 624	249 475	11 680	—	863 797
dont : actif investi	90 799	102 266	45 751	11 104	—	249 920

¹ Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur cette mesure.

² La colonne Autres comprend l'actif géré lié aux anciennes activités de gestion d'actif qui est inclus dans l'exploitation générale.

Au 31 décembre 2025

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Autres ²	Great West
Actif administré						
Actif géré ou sous services-conseils	570 634 \$	214 765 \$	290 863 \$	— \$	59 994 \$	1 136 256 \$
Actif administré seulement ¹	2 173 061	2 942	5 318	—	—	2 181 321
Total de l'actif des clients	2 743 695 \$	217 707 \$	296 181 \$	— \$	59 994 \$	3 317 577 \$
Autres actifs au bilan	47 250	113 210	59 234	11 694	—	231 388
Total de l'actif administré	2 790 945 \$	330 917 \$	355 415 \$	11 694 \$	59 994 \$	3 548 965 \$
dont : total des actifs au bilan	358 912	241 841	250 381	11 694	—	862 828
dont : actif investi	89 945	102 100	46 795	11 211	—	250 051

¹ Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur cette mesure.

² La colonne Autres comprend l'actif géré lié aux anciennes activités de gestion d'actif qui est inclus dans l'exploitation générale.

Incidence sur la MSC (après impôt)

Celle-ci se rapproche du montant après impôt de la MSC en fonction des taux d'imposition effectifs actuels dans les territoires où nous exerçons nos activités. Les taux d'imposition effectifs pourraient changer, ce qui aurait des répercussions sur l'incidence réelle après impôt de cette révision des hypothèses.

Résultats annualisés au titre des activités d'assurance

Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR et elle représente le bénéfice prévu sur les activités à long terme et les résultats annualisés sur les activités à court terme ou les activités liées aux honoraires. Prises ensemble, ces données constituent un indicateur des produits récurrents de l'entreprise. Cette mesure est calculée en additionnant les contrats d'assurance à court terme, le dégageant de l'ajustement au titre du risque et la MSC comptabilisée pour les services fournis.

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 de comptabilité 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.

- **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.
- **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.

- **Ratio du coût de la direction** – Ce ratio permet de comparer la rémunération versée par la compagnie à ses hauts dirigeants désignés au bénéfice fondamental de la compagnie, pour une même période. Il est calculé en divisant la rémunération annuelle totale versée aux hauts dirigeants désignés (présentée dans la circulaire de sollicitation de procurations de la direction de la compagnie, à la rubrique Rémunération des hauts dirigeants) par le bénéfice fondamental pour l'exercice.
- **Taux d'imposition effectif (bénéfice fondamental)** – Le calcul de ce ratio correspond à l'impôt sur le résultat du bénéfice fondamental divisé par le bénéfice fondamental avant impôt.
- **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.
- **Ratio de levier financier** – Ce ratio correspond au montant de la dette, des titres hybrides et des actions privilégiées divisé 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.
- **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.

8.2 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.
- **Actif administré, actif géré ou sous services-conseils et actif des clients** – 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 Great West, moins les participations ne donnant pas le contrôle, les billets avec remboursement de capital à recours limité et les actions privilégiées, 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 Great West, 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 Great West 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** – Ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la définition à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR.
- **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 Great West 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 de comptabilité équivalents en dollars canadiens. Elles ont été établies d'après les taux moyens en vigueur à la date de la période correspondante. Ces mesures fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes. Les taux de change utilisés pour préparer ces mesures selon un taux de change constant sont présentés à la section Conversion des devises sous la rubrique Résultats d'exploitation consolidés.

- **Ratio prêt-valeur** – Mesure le solde impayé de l'emprunt par rapport à la valeur de l'actif sous-jacent garantissant le prêt.
- **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.
- **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.
- **Rétrocession IARD** – Un produit offert aux compagnies de réassurance fournissant une couverture en cas d'événements météorologiques d'envergure et d'autres événements catastrophiques, principalement des ouragans, des vents violents et des tremblements de terre.
- **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** – Le bénéfice net 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 de comptabilité n'exigent pas le calcul du rendement des capitaux propres; par conséquent, aucune mesure comparable n'existe en vertu des Normes IFRS de comptabilité.
- **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).

8.3 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.

8.4 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 de comptabilité. 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 du trimestre clos le 31 mars 2026, 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.

8.5 Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2025.

La compagnie a renouvelé 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 2026 et se terminera le 5 janvier 2027. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités renouvelée 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), afin que la CFP conserve approximativement sa participation proportionnelle dans la compagnie. Se reporter à la rubrique Structure du capital de Great West du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

8.6 Renseignements financiers trimestriels

Renseignements financiers trimestriels

(en millions de dollars, sauf les montants par action)

	2026		2025			2024		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits des activités d'assurance	5 699 \$	5 690 \$	5 594 \$	5 551 \$	5 486 \$	5 399 \$	5 292 \$	5 273 \$
Produits nets tirés des placements	2 506	2 611	2 588	2 319	2 335	2 685	2 249	2 409
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN	(2 069)	(5)	1 699	954	1 259	(2 981)	6 906	(864)
Honoraires et autres produits	2 040	2 052	1 984	1 948	1 911	1 952	1 806	1 794
Total des produits	8 176 \$	10 348 \$	11 865 \$	10 772 \$	10 991 \$	7 055 \$	16 253 \$	8 612 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires								
Total	1 192 \$	1 048 \$	1 158 \$	894 \$	860 \$	1 116 \$	859 \$	1 005 \$
De base – par action	1,32	1,15	1,25	0,96	0,92	1,20	0,92	1,08
Dilué – par action	1,31	1,14	1,25	0,96	0,92	1,19	0,92	1,08

Produits des activités d'assurance

Les produits des activités d'assurance pour le premier trimestre de 2026 ont augmenté de 0,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,7 G\$, principalement en raison de la hausse des volumes d'assurance du secteur d'activité Assurance et rentes et de l'augmentation des souscriptions de produits d'assurance vie avec participation au sein des exploitations européenne et canadienne.

Produits nets tirés des placements et variations de la juste valeur des actifs à la JVRN

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 premier trimestre de 2026 a diminué de 3,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

- Les variations de la juste valeur au premier trimestre de 2026 se sont traduites par une diminution de 2,1 G\$, comparativement à une augmentation de 1,3 G\$ pour le premier trimestre de 2025, principalement en raison d'une hausse des pertes latentes découlant d'une hausse des rendements des obligations dans toutes les régions.
- Au premier trimestre de 2026, les produits nets tirés des placements, qui excluent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, se sont chiffrés à 2,5 G\$, soit une hausse de 0,2 G\$ par rapport au résultat du trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des fluctuations des devises.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2026 ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 2,0 G\$, principalement en raison de la hausse des honoraires liés aux actifs qui reflète la croissance générée par le marché dans l'ensemble des régions.

Bénéfice net

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Great West s'est établi à 1 192 M\$ pour le premier trimestre de 2026, comparativement à 860 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce montant représente 1,32 \$ par action ordinaire (1,31 \$ après dilution) pour le premier trimestre de 2026, comparativement à 0,92 \$ par action ordinaire (0,92 \$ après dilution) il y a un an.

8.7 Renseignements supplémentaires

Des renseignements supplémentaires sur Great West, y compris ses plus récents états financiers consolidés annuels, 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.ca.

États consolidés du résultat net (*non audité*)

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Résultat des activités d'assurance		
Produits des activités d'assurance (note 8)	5 699 \$	5 486 \$
Charges afférentes aux activités d'assurance	(4 299)	(4 276)
Charge nette liée aux contrats de réassurance	(438)	(430)
	962	780
Résultat net des activités de placement		
Produits nets tirés des placements (note 5)	2 506	2 335
Variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net (note 5)	(2 069)	1 259
	437	3 594
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	197	(1 426)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	45	(139)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(50)	(1 608)
	629	421
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts		
Produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	45	(250)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(45)	250
	—	—
Autres produits (charges)		
Honoraires et autres produits	2 040	1 911
Charges d'exploitation et frais administratifs	(1 807)	(1 809)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(112)	(111)
Coûts de financement	(87)	(103)
Charges de restructuration et d'intégration (note 4)	(20)	(11)
	1 605	1 078
Bénéfice avant impôt		
Impôt sur le résultat (note 14)	271	157
	1 334	921
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle		
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	92	29
	1 242	892
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres		
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	50	32
	1 192 \$	860 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires		
Bénéfice par action ordinaire (note 12)		
De base	1,32 \$	0,92 \$
Dilué	1,31 \$	0,92 \$

États consolidés du résultat global (*non audité*)

(en millions de dollars canadiens)

Pour les trimestres clos les
31 mars

	2026	2025
Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires, avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 242 \$	892 \$
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	197	366
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	(8)	—
Profits (pertes) latents sur les couvertures d’investissement net dans des établissements à l’étranger	(7)	(138)
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	4	11
Profits (pertes) latents sur les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(116)	71
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	24	(16)
Pertes réalisées sur les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (note 5)	9	1
Charge (économie) d’impôt sur le résultat	(1)	—
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	(27)	71
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	7	(19)
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	(2)	(58)
Charge (économie) d’impôt sur le résultat	1	16
Participations ne donnant pas le contrôle	22	(47)
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	(6)	13
Total des éléments qui pourraient être reclassés	97	271
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	(12)	(47)
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d’autres avantages postérieurs à l’emploi	69	25
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	(19)	(7)
Participations ne donnant pas le contrôle	(5)	(2)
(Charge) économie d’impôt sur le résultat	1	1
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	34	(30)
Total des autres éléments de bénéfice global	131	241
Bénéfice global	1 373 \$	1 133 \$

Bilans consolidés (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

	31 mars 2026	31 décembre 2025
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 857 \$	8 902 \$
Obligations (note 5)	174 122	174 468
Prêts hypothécaires (note 5)	36 258	36 873
Actions (note 5)	21 239	21 515
Immeubles de placement (note 5)	8 444	8 293
	249 920	250 051
Actifs au titre des contrats d'assurance (note 9)	1 591	1 571
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus (note 9)	16 446	16 850
Goodwill	11 346	11 283
Immobilisations incorporelles	4 933	4 912
Instruments financiers dérivés	1 766	1 863
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	838	829
Immobilisations corporelles	399	395
Débiteurs et intérêts à recevoir	5 155	6 029
Autres actifs	15 160	15 190
Impôt exigible	347	401
Actifs d'impôt différé	2 360	2 285
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 10)	553 536	551 169
Total de l'actif	863 797 \$	862 828 \$
Passif		
Passifs au titre des contrats d'assurance (note 9)	160 315 \$	161 644 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	89 625	89 042
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus (note 9)	892	919
Débitures et autres instruments d'emprunt	8 858	8 792
Instruments financiers dérivés	2 540	2 412
Créditeurs	3 215	3 981
Autres passifs	10 113	10 431
Impôt exigible	580	498
Passifs d'impôt différé	958	937
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	69 650	70 418
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	483 886	480 751
Total du passif	830 632	829 825
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	3 159	3 079
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	71	67
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social		
Billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	1 500
Actions privilégiées	2 920	2 920
Actions ordinaires (note 11)	5 946	5 983
Surplus cumulé	17 572	17 503
Cumul des autres éléments de bénéfice global	1 873	1 742
Surplus d'apport	124	209
Total des capitaux propres	33 165	33 003
Total du passif et des capitaux propres	863 797 \$	862 828 \$

États consolidés des variations des capitaux propres (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

	31 mars 2026					
	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	10 403 \$	209 \$	17 503 \$	1 742 \$	3 146 \$	33 003 \$
Bénéfice net – avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	1 242	—	92	1 334
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	131	(12)	119
	10 403	209	18 745	1 873	3 226	34 456
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres (note 12)	—	—	(50)	—	—	(50)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	(603)	—	—	(603)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	21	(11)	—	—	10	20
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(58)	(78)	(520)	—	—	(656)
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de la filiale	—	—	—	—	(6)	(6)
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	4	—	—	—	4
Décomptabilisation de participations ne donnant pas le contrôle dans une filiale	—	—	—	—	—	—
Solde à la fin de la période	10 366 \$	124 \$	17 572 \$	1 873 \$	3 230 \$	33 165 \$

	31 mars 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 – avant les dividendes privilégiés	—	—	892	—	29	921
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	241	35	276
	10 291	208	18 158	2 017	3 177	33 851
Dividendes sur actions privilégiées (note 12)	—	—	(32)	—	—	(32)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	(568)	—	—	(568)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	27	(17)	—	—	16	26
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(14)	(63)	(99)	—	—	(176)
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de la filiale	—	—	—	—	(7)	(7)
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	7	—	—	—	7
Décomptabilisation de participations ne donnant pas le contrôle dans une filiale	—	—	—	—	(10)	(10)
Solde à la fin de la période	10 304 \$	135 \$	17 459 \$	2 017 \$	3 176 \$	33 091 \$

Tableaux consolidés des flux de trésorerie (*non audité*)

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	1 605 \$	1 078 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(157)	(113)
Ajustements :		
Variation des passifs au titre des contrats d'assurance	(1 489)	667
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(650)	1 847
Variation des passifs au titre des contrats de réassurance détenus	(29)	(26)
Variation des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	570	466
Variation des actifs au titre des contrats d'assurance	(12)	(65)
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	2 069	(1 259)
Ventes, échéances et remboursements de placements de portefeuille	14 322	13 182
Achats de placements de portefeuille	(13 477)	(14 479)
Autres	(645)	(1 465)
	2 107	(167)
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires	21	27
Actions ordinaires achetées et annulées	(578)	(113)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(603)	(568)
Dividendes sur actions privilégiées versés et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(37)	(32)
	(1 197)	(686)
Activités d'investissement		
Participation dans des entreprises associées et des coentreprises	(26)	(2)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	71	89
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	955	(766)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	8 902	10 709
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	9 857 \$	9 943 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	1 983 \$	1 944 \$
Intérêts versés	63	66
Dividendes reçus	133	108

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action et sauf indication contraire)

1. Renseignements généraux

Great-West Lifeco Inc. (Great West 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. Great West est membre du groupe de sociétés de Power Corporation du Canada (Power Corporation) et est une filiale de Power Corporation.

Great West 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 aux États-Unis, au Canada et en Europe, par l'entremise de ses filiales en exploitation, dont Empower Annuity Insurance Company of America (Empower) et La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 31 mars 2026 et pour le trimestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 6 mai 2026.

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 2025.

Les états financiers de la compagnie au 31 mars 2026 ont été préparés conformément aux exigences d'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 2025, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

Changements de méthodes comptables

La compagnie a adopté les modifications des Normes IFRS de comptabilité pour IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir* avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2026. Les modifications précisent le classement des actifs financiers assortis de caractéristiques liées aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance et de caractéristiques semblables ainsi que le règlement des passifs au moyen de systèmes de paiement électronique et introduisent des obligations d'information supplémentaires afin d'accroître la transparence pour les investisseurs.

Ces modifications n'ont pas d'incidence sur les états financiers consolidés de la compagnie sauf dans les cas suivants :

- La compagnie a appliqué le choix permis dans les modifications selon lequel elle peut considérer qu'un passif financier (ou une partie d'un passif financier) qui est réglé au moyen d'un système de paiement électronique est décomptabilisé avant la date de règlement si certains critères sont respectés. La compagnie a appliqué ce choix à tous les règlements effectués au moyen de systèmes de paiement électronique répondant aux critères.
- En ce qui a trait aux règlements en trésorerie des passifs financiers qui n'étaient pas admissibles dans le cadre de ce choix à la fin de la période, la compagnie a décomptabilisé les passifs connexes à la date de règlement. L'adoption de cette modification n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la compagnie.

Ces modifications sont appliquées de façon rétrospective sans qu'il y ait de retraitement des soldes comparatifs.

Méthodes comptables futures

La compagnie surveille activement les modifications des Normes IFRS de comptabilité qui sont proposées et publiées par l'IASB afin de déterminer l'incidence qu'elles pourraient avoir sur elle. Aucune nouvelle norme n'a été publiée et aucun changement important n'a été apporté aux méthodes comptables futures présentées dans les états financiers consolidés annuels audités au 31 décembre 2025.

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 2025.

3. Acquisitions d'entreprises et autres transactions

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

Le 23 décembre 2024, Canada Life UK 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 2 645 \$ au 31 mars 2026 (2 787 \$ au 31 décembre 2025), doivent être transférés à Countrywide en attendant l'approbation des tribunaux, ce qui devrait avoir lieu en 2026.

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 18 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (10 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025). Les provisions comptabilisées au cours du trimestre clos le 31 mars 2026 sont liées aux initiatives prévues en matière de technologie et d'efficacité aux États-Unis qui visent à positionner la compagnie de façon à ce qu'elle puisse croître et réduire ses coûts.

Au 31 mars 2026, le solde des provisions pour restructuration comptabilisées par la compagnie dans les autres passifs était de 342 \$ (365 \$ au 31 décembre 2025). Ces provisions concernent principalement des initiatives de restructuration déjà annoncées que la compagnie prévoit mener à terme d'ici la fin de 2027.

5. Placements de portefeuille

a) Valeurs comptables et justes valeurs estimatives des placements de portefeuille

	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) – désignation	158 565 \$	158 565 \$	159 320 \$	159 320 \$
JVRN – obligatoire	2 282	2 282	2 108	2 108
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG)	13 275	13 275	13 040	13 040
	174 122	174 122	174 468	174 468
Prêts hypothécaires				
JVRN – désignation	25 655	25 655	26 139	26 139
JVRN – obligatoire	5 553	5 553	5 664	5 664
JVAERG	268	268	269	269
Coût amorti	4 782	4 285	4 801	4 350
	36 258	35 761	36 873	36 422
Actions				
JVRN – obligatoire	19 056	19 056	19 370	19 370
JVAERG – désignation	1 036	1 036	1 033	1 033
Méthode de la mise en équivalence	1 147	1 317	1 112	1 255
	21 239	21 409	21 515	21 658
Immeubles de placement				
	8 444	8 444	8 293	8 293
Total	240 063 \$	239 736 \$	241 149 \$	240 841 \$

b) Produits nets tirés des placements

	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Pour le trimestre clos le 31 mars 2026						
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 870 \$	355 \$	145 \$	141 \$	108 \$	2 619 \$
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(9)	—	—	—	—	(9)
Pertes à la décomptabilisation d'actifs au coût amorti	—	(3)	—	—	—	(3)
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	7	—	—	—	7
Autres produits (charges)	—	—	—	(62)	(46)	(108)
	1 861	359	145	79	62	2 506
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	(1 984)	(56)	—	—	(44)	(2 084)
JVRN – obligatoire	(18)	(194)	202	—	—	(10)
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	25	—	25
	(2 002)	(250)	202	25	(44)	(2 069)
Total	(141) \$	109 \$	347 \$	104 \$	18 \$	437 \$
Pour le trimestre clos le 31 mars 2025						
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 788 \$	386 \$	144 \$	139 \$	(25) \$	2 432 \$
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(1)	—	—	—	—	(1)
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	3	—	—	—	3
Autres produits (charges)	—	—	—	(54)	(45)	(99)
	1 787	389	144	85	(70)	2 335
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	696	346	—	—	211	1 253
JVRN – obligatoire	8	(41)	64	—	—	31
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(25)	—	(25)
	704	305	64	(25)	211	1 259
Total	2 491 \$	694 \$	208 \$	60 \$	141 \$	3 594 \$

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 et charges liées aux placements comprennent les charges engagées pour les immeubles de placement, les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés et les produits 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 2025 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 2025.

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 18 \$ au 31 mars 2026, dont une tranche de 4 \$ était classée dans la phase 1, une tranche de 11 \$ dans la phase 2 et une tranche de 3 \$ dans la phase 3 (25 \$ au 31 décembre 2025, dont une tranche de 4 \$ était classée dans la phase 1, une tranche de 16 \$ dans la phase 2 et une tranche de 5 \$ 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. Une perte liée à la juste valeur de 22 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (56 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025) est reflétée 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. 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

	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	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	— \$	(25) \$	25 \$	(50) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	(50)	—	—	(25)

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 d'intérêt et des écarts de crédit au Canada et au Royaume-Uni a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net, et la baisse des taux aux États-Unis et 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 sensiblement 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 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, 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

	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	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	150 \$	(175) \$	150 \$	(200) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	200	(275)	225	(300)

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

	31 mars 2026				31 décembre 2025			
	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) \$	(100) \$	75 \$	50 \$	(50) \$	(75) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	525	275	(275)	(550)	500	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

	31 mars 2026				31 décembre 2025			
	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	575 \$	275 \$	(300) \$	(625) \$	550 \$	275 \$	(300) \$	(600) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	600	300	(325)	(675)	600	300	(325)	(650)

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.

Notes annexes résumées (non audité)

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.

Actifs évalués à la juste valeur	31 mars 2026				31 décembre 2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 857 \$	— \$	— \$	9 857 \$	8 902 \$	— \$	— \$	8 902 \$
Actifs financiers à la JVRN								
Obligations	—	160 174	673	160 847	—	161 130	298	161 428
Prêts hypothécaires	—	25 655	5 553	31 208	—	26 139	5 664	31 803
Actions	11 796	159	7 101	19 056	12 559	183	6 628	19 370
Total des actifs financiers à la JVRN	11 796	185 988	13 327	211 111	12 559	187 452	12 590	212 601
Actifs financiers à la JVAERG								
Obligations	—	13 275	—	13 275	—	13 040	—	13 040
Prêts hypothécaires	—	268	—	268	—	269	—	269
Actions	1 036	—	—	1 036	1 033	—	—	1 033
Total des actifs financiers à la JVAERG	1 036	13 543	—	14 579	1 033	13 309	—	14 342
Immeubles de placement	—	—	8 444	8 444	—	—	8 293	8 293
Dérivés ¹	9	1 757	—	1 766	2	1 861	—	1 863
Autres actifs :								
Actifs du compte de négociation	241	3 739	—	3 980	244	3 751	—	3 995
Autres ²	—	268	—	268	—	615	—	615
Total des actifs évalués à la juste valeur	22 939 \$	205 295 \$	21 771 \$	250 005 \$	22 740 \$	206 988 \$	20 883 \$	250 611 \$
Passifs évalués à la juste valeur								
Emprunt hypothécaire grevant des immeubles de placement	— \$	51 \$	— \$	51 \$	— \$	51 \$	— \$	51 \$
Dérivés ³	9	2 531	—	2 540	3	2 409	—	2 412
Passifs au titre des contrats d'investissement	—	89 625	—	89 625	—	89 042	—	89 042
Passifs liés aux titres garantis par des prêts	—	4 023	—	4 023	—	3 904	—	3 904
Autres passifs ²	—	268	—	268	—	615	—	615
Total des passifs évalués à la juste valeur	9 \$	96 498 \$	— \$	96 507 \$	3 \$	96 021 \$	— \$	96 024 \$

¹ Compte non tenu de garanties de 760 \$ reçues de contreparties au 31 mars 2026 (523 \$ au 31 décembre 2025).

² Compte tenu d'une garantie reçue en vertu d'ententes de prêt de titres.

³ Compte non tenu de garanties de 2 051 \$ données à des contreparties au 31 mars 2026 (1 551 \$ au 31 décembre 2025).

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 31 mars 2026 et de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

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 le trimestre clos le 31 mars 2026				
	Obligations à la JVRN	Prêts hypothécaires à la JVRN	Actions à la JVRN ²	Immeubles de placement	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	298 \$	5 664 \$	6 628 \$	8 293 \$	20 883 \$
Total des profits (pertes)					
Compris dans le résultat net	6	(166)	91	25	(44)
Compris dans les autres éléments du résultat global ¹	—	(16)	36	22	42
Achats	62	—	425	104	591
Émissions	—	137	—	—	137
Ventes	(1)	—	(79)	—	(80)
Règlements	—	(66)	—	—	(66)
Transfert hors des biens immobiliers occupés par leur propriétaire	—	—	—	—	—
Transferts vers le niveau 3 ²	308	—	—	—	308
Transferts hors du niveau 3 ²	—	—	—	—	—
Solde à la fin de la période	673 \$	5 553 \$	7 101 \$	8 444 \$	21 771 \$
Total des profits (pertes) pour la période compris dans le résultat net tiré des placements	6 \$	(166) \$	91 \$	25 \$	(44) \$
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat net pour les actifs détenus au 31 mars 2026	6 \$	(164) \$	89 \$	25 \$	(44) \$

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025				
	Obligations à la JVRN	Prêts hypothécaires à la JVRN	Actions à la JVRN ²	Immeubles de placement	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	(6)	274	361	(159)	470
Compris dans les autres éléments du résultat global ¹	3	84	(103)	(42)	(58)
Achats	50	—	1 216	650	1 916
Émissions	—	739	—	—	739
Ventes	(5)	—	(427)	(439)	(871)
Règlements	—	(251)	—	—	(251)
Transfert hors des biens immobiliers occupés par leur propriétaire	—	—	—	26	26
Transferts vers le niveau 3 ²	78	—	—	—	78
Transferts hors du niveau 3 ²	—	—	—	—	—
Solde à la fin de l'exercice	298 \$	5 664 \$	6 628 \$	8 293 \$	20 883 \$
Total des profits (pertes) pour l'exercice compris dans le résultat net tiré des placements	(6) \$	274 \$	361 \$	(159) \$	470 \$
Variation des profits (pertes) latents pour l'exercice compris dans le résultat net pour les actifs détenus au 31 décembre 2025	(6) \$	262 \$	294 \$	(159) \$	391 \$

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 Taux réversif Taux d'inoccupation	Fourchette de 4,2 % à 13,6 % Fourchette de 4,4 % à 11,0 % Moyenne pondérée de 9,0 %	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. 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. 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 5,1 % à 6,8 %	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. La plupart des obligations à la JVRN classées dans le niveau 3 sont des placements privés pour lesquels la méthode d'évaluation est similaire à celle des actions classées dans le niveau 3.

8. Produits des activités d'assurance

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
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	(8) \$	(27) \$
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	350	331
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier à l'égard du risque expiré	153	153
Charges de sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance attendues	2 480	2 440
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	195	167
	3 170	3 064
Contrats évalués en vertu de la MRP	2 529	2 422
Total des produits des activités d'assurance	5 699 \$	5 486 \$

9. Contrats d'assurance et contrats de réassurance détenus

a) (Actifs) passifs au titre des contrats d'assurance

	31 mars 2026				
	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	(7 053) \$	1 527 \$	4 190 \$	(255) \$	(1 591) \$
Passif	131 538	4 878	10 069	13 830	160 315
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	69 650	—	—	—	69 650
	194 135 \$	6 405 \$	14 259 \$	13 575 \$	228 374 \$
	31 décembre 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	(7 185) \$	1 549 \$	4 267 \$	(202) \$	(1 571) \$
Passif	132 620	5 044	10 130	13 850	161 644
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	70 418	—	—	—	70 418
	195 853 \$	6 593 \$	14 397 \$	13 648 \$	230 491 \$

b) Actifs (passifs) au titre des contrats de réassurance détenus

		31 mars 2026				
		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		15 255 \$	705 \$	304 \$	182 \$	16 446 \$
Passif		(2 587)	1 096	606	(7)	(892)
		12 668 \$	1 801 \$	910 \$	175 \$	15 554 \$

		31 décembre 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		15 713 \$	708 \$	255 \$	174 \$	16 850 \$
Passif		(2 633)	1 109	612	(7)	(919)
		13 080 \$	1 817 \$	867 \$	167 \$	15 931 \$

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) Variations des contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Solde au début de l'exercice	551 169 \$	496 386 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	23 355	17 442
Produits nets tirés des placements	1 084	1 132
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	5 630	5 583
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	(14 497)	(14 017)
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	3 068	6 856
Retraits des titulaires de polices	(17 865)	(20 032)
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	2	13
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	(4)	—
Virement du fonds général, montant net	8	6
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	1 586	254
Total	2 367	(2 763)
Solde à la fin de la période^{1, 2}	553 536 \$	493 623 \$

¹ Au 31 mars 2026, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 55 295 \$ étaient réassurés par la compagnie au moyen d'une entente de coassurance modifiée (58 675 \$ au 31 décembre 2025). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 647 \$, des obligations de 9 452 \$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 15 \$, des fonds communs de placement de 45 121 \$, des produits à recevoir de 68 \$ et d'autres passifs de (8) \$.

² Au 31 mars 2026, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 2 645 \$ dans les bilans consolidés de la compagnie devraient être transférés à Countrywide en 2026 (2 787 \$ au 31 décembre 2025) (note 3). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 93 \$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 2 578 \$ et d'autres passifs de (26) \$.

b) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts en fonction des niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur

	31 mars 2026			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts¹	403 755 \$	134 742 \$	17 296 \$	555 793 \$

¹ Compte non tenu d'un montant de 2 257 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ¹	402 281 \$	139 230 \$	14 013 \$	555 524 \$

¹ Compte non tenu d'un montant de 4 355 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 374 \$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (2 779 \$ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2025), 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.

	31 mars 2026	31 décembre 2025
Solde au début de l'exercice	14 013 \$	13 354 \$
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	(47)	(450)
Achats	177	2 067
Ventes	(43)	(1 066)
Transferts vers le niveau 3	3 350	135
Transferts hors du niveau 3	(154)	(27)
Solde à la fin de la période	17 296 \$	14 013 \$

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 trimestres clos les 31 mars			
	2026		2025	
	Nombre	Valeur comptable	Nombre	Valeur comptable
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	906 331 875	5 983 \$	932 107 643	6 071 \$
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions	549 690	21	722 548	27
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(8 842 473)	(567)	(2 122 069)	(111)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	509	—	97
Solde à la fin de la période	898 039 092	5 946 \$	930 708 122	6 084 \$

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, 549 690 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie, pour une valeur comptable de 21 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 11 \$ transféré lors de l'exercice (722 548 actions au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, pour une valeur comptable de 27 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 17 \$ transféré lors de l'exercice).

Le 2 janvier 2026, 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 2026 et se terminera le 5 janvier 2027. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités renouvelée permet toujours 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), afin que la CFP conserve approximativement sa participation proportionnelle dans la compagnie.

Au cours du premier trimestre de 2026, la compagnie a conclu un programme de rachat automatique (PRA) auprès d'un courtier désigné 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 31 mars 2026, une obligation liée au rachat d'actions de 78 \$ en vertu du PRA a été comptabilisée dans les autres passifs, de même qu'une réduction correspondante du surplus d'apport.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, la compagnie a racheté, puis annulé, 8 842 473 actions ordinaires en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours au coût de 567 \$ (2 122 069 actions ordinaires au coût de 111 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 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 520 \$ et a été porté en réduction du surplus cumulé pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (99 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 en vertu de l'offre publique de rachat précédente).

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 31 mars	
	2026	2025
Bénéfice		
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 242 \$	892 \$
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(50)	(32)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 192 \$	860 \$
Nombre d'actions ordinaires		
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	902 393 772	931 722 456
Ajouter : exercice potentiel d'options sur actions en circulation	5 642 537	4 205 154
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	908 036 309	935 927 610
Bénéfice de base par action ordinaire	1,32 \$	0,92 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire	1,31 \$	0,92 \$
Dividendes par action ordinaire	0,670 \$	0,610 \$

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.

	31 mars 2026	31 décembre 2025
Capital de première catégorie	21 009 \$	21 061 \$
Capital de deuxième catégorie	7 590	7 667
Total du capital disponible	28 599	28 728
Provision d'excédent et dépôts admissibles	4 986	5 155
Total des ressources en capital	33 585 \$	33 883 \$
Capital requis	26 109 \$	26 541 \$
Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %) ¹	129 %	128 %

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 31 mars	
	2026	2025
Impôt exigible		
Impôt exigible	271 \$	154 \$
Impôt minimum mondial (IMM)	46	31
Total de l'impôt exigible	317	185
Total de l'impôt différé	(46)	(28)
Total de la charge d'impôt	271 \$	157 \$

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.

Le taux d'imposition effectif varie d'une période à l'autre en raison des changements apportés à la répartition des bénéfices parmi les territoires et des variations des produits non imposables tirés des placements. Il peut également être influencé par d'autres éléments comme les ajustements pour passer d'une charge à un remboursement, les modifications des taux d'imposition, la comptabilisation de crédits d'impôt et la révision des estimations liées à l'impôt, y compris les estimations de la recouvrabilité de l'actif d'impôt différé et des positions fiscales incertaines.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le taux d'imposition effectif s'est établi à 16,9 % (14,6 % pour le trimestre clos le 31 mars 2025).

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 17,3 % (16,1 % pour le trimestre clos le 31 mars 2025).

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 31 mars 2026

	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	— \$	2 428 \$	1 884 \$	1 336 \$	51 \$	5 699 \$
Produits nets tirés des placements ²	872	1 013	367	146	108	2 506
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ²	(558)	(455)	(751)	(268)	(37)	(2 069)
	314	2 986	1 500	1 214	122	6 136
Honoraires et autres produits ³	1 217	537	250	3	33	2 040
	1 531	3 523	1 750	1 217	155	8 176
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 654)	(1 632)	(943)	(70)	(4 299)
Charges nettes liées aux contrats de réassurance	—	(398)	(19)	(12)	(9)	(438)
	—	(2 052)	(1 651)	(955)	(79)	(4 737)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(438)	498	164	(27)	197
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(2)	22	6	19	45
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(46)	(5)	1	3	(3)	(50)
	(46)	(445)	521	173	(11)	192
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	—	211	(166)	—	—	45
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(211)	166	—	—	(45)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(973)	(425)	(298)	(13)	(98)	(1 807)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(60)	(33)	(16)	—	(3)	(112)
Coûts de financement	(3)	—	—	(1)	(83)	(87)
Charges de restructuration et d'intégration	(20)	—	—	—	—	(20)
Bénéfice (perte) avant impôt	429	568	306	421	(119)	1 605
Impôt sur le résultat	77	124	51	68	(49)	271
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	352	444	255	353	(70)	1 334
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	88	—	—	4	92
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	352	356	255	353	(74)	1 242
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	—	50	50
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	352 \$	356 \$	255 \$	353 \$	(124) \$	1 192 \$

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).

Notes annexes résumées (non auditée)

Pour le trimestre clos le 31 mars 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	— \$	2 421 \$	1 726 \$	1 280 \$	59 \$	5 486 \$
Produits nets tirés des placements ²	908	866	404	74	83	2 335
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ²	933	738	(373)	(119)	80	1 259
	1 841	4 025	1 757	1 235	222	9 080
Honoraires et autres produits ³	1 153	496	233	4	25	1 911
	2 994	4 521	1 990	1 239	247	10 991
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 692)	(1 481)	(1 051)	(52)	(4 276)
Produits nets (charges nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(371)	(41)	(10)	(8)	(430)
	—	(2 063)	(1 522)	(1 061)	(60)	(4 706)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(1 491)	155	58	(148)	(1 426)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	14	(159)	4	2	(139)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(1 554)	(36)	—	(17)	(1)	(1 608)
	(1 554)	(1 513)	(4)	45	(147)	(3 173)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des placements	—	14	(264)	—	—	(250)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(14)	264	—	—	250
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(957)	(510)	(248)	(12)	(82)	(1 809)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(61)	(32)	(15)	—	(3)	(111)
Coûts de financement	(2)	—	—	(1)	(100)	(103)
Charges de restructuration et d'intégration	(1)	—	(10)	—	—	(11)
	419	403	191	210	(145)	1 078
Impôt sur le résultat	81	76	24	26	(50)	157
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle						
	338	327	167	184	(95)	921
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle						
	—	26	—	—	3	29
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes sur actions privilégiées						
	338	301	167	184	(98)	892
Dividendes sur actions privilégiées						
	—	—	—	—	32	32
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires						
	338 \$	301 \$	167 \$	184 \$	(130) \$	860 \$

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).

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 31 mars	
	2026	2025
Produits		
États-Unis	379 \$	436 \$
Royaume-Uni	505	504
Japon	(52)	(52)
Autres	385	351
Total des produits	1 217 \$	1 239 \$

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

	31 mars 2026				
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	90 799 \$	102 266 \$	45 751 \$	11 104 \$	249 920 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	298	441	498	354	1 591
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	11 458	1 212	3 672	104	16 446
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 369	6 737	3 173	—	16 279
Autres actifs	15 917	5 554	4 436	118	26 025
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	235 177	126 414	191 945	—	553 536
Total	360 018 \$	242 624 \$	249 475 \$	11 680 \$	863 797 \$
Passif					
Passifs au titre des contrats d'assurance	17 297 \$	91 886 \$	44 565 \$	6 567 \$	160 315 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	85 180	3 354	524	567	89 625
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	141	327	381	43	892
Autres passifs	11 630	9 502	3 654	1 478	26 264
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	14 094	37 902	17 654	—	69 650
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	221 083	88 512	174 291	—	483 886
Total	349 425 \$	231 483 \$	241 069 \$	8 655 \$	830 632 \$

Notes annexes résumées (non audité)

	31 décembre 2025				
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	89 945 \$	102 100 \$	46 795 \$	11 211 \$	250 051 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	315	445	534	277	1 571
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	11 818	1 224	3 705	103	16 850
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 283	6 734	3 178	—	16 195
Autres actifs	16 339	6 162	4 388	103	26 992
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	234 212	125 176	191 781	—	551 169
Total	358 912 \$	241 841 \$	250 381 \$	11 694 \$	862 828 \$
Passif					
Passifs au titre des contrats d'assurance	17 632 \$	91 645 \$	45 504 \$	6 863 \$	161 644 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	84 620	3 456	377	589	89 042
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	158	321	397	43	919
Autres passifs	12 140	9 835	3 756	1 320	27 051
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	14 265	38 237	17 916	—	70 418
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	219 947	86 939	173 865	—	480 751
Total	348 762 \$	230 433 \$	241 815 \$	8 815 \$	829 825 \$

Actifs du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source

	31 mars 2026	31 décembre 2025
Actif		
États-Unis	4 951 \$	4 702 \$
Royaume-Uni	3 487	3 765
Japon	2 623	2 722
Autres	619	505
Total de l'actif	11 680 \$	11 694 \$

c) MSC

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026								
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	60 \$	513 \$	3 866 \$	2 430 \$	6 869 \$	3 175 \$	3 486 \$	13 530 \$
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(2)	(15)	(86)	(73)	(176)	(102)	(42)	(320)
Contrats comptabilisés initialement au cours de la période	—	7	59	45	111	35	24	170
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC	—	(2)	(21)	(71)	(94)	(8)	46	(56)
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	—	4	24	16	44	(4)	—	40
Incidence des fluctuations des taux de change	1	—	(14)	(4)	(17)	(1)	3	(15)
MSC à la fin de la période	59 \$	507 \$	3 828 \$	2 343 \$	6 737 \$	3 095 \$	3 517 \$	13 349 \$

¹ Les montants dans le tableau ci-dessus sont présentés déduction faite des contrats de réassurance.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 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	(8)	(67)	(326)	(269)	(670)	(407)	(155)	(1 232)
Contrats comptabilisés initialement au cours de l'exercice	—	40	267	100	407	126	109	642
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC	14	(168)	5	28	(121)	83	289	251
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	2	18	91	65	176	(15)	—	161
Incidence des fluctuations des taux de change	(3)	—	165	70	232	120	(12)	340
MSC à la fin de l'exercice	60 \$	513 \$	3 866 \$	2 430 \$	6 869 \$	3 175 \$	3 486 \$	13 530 \$

¹ Les montants dans le tableau ci-dessus sont présentés déduction faite des contrats de réassurance.

Société financière IGM Inc.

PARTIE C

Rapport de gestion

PAGE C 2

États financiers et notes annexes

PAGE C 48

Veillez 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 31 mars 2026 et pour le trimestre 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 2025 de la Société financière IGM Inc. déposé sur le site www.sedarplus.ca. L'analyse présentée dans ce rapport de gestion au 31 mars 2026 et pour le trimestre clos à cette date est datée du 7 mai 2026.

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 (y compris l'intelligence artificielle), 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. Elles excluent également la quote-part revenant à la Société des éléments que Great-West Lifeco Inc. (« Great West ») exclut de son bénéfice net comptabilisé selon les normes IFRS aux fins du calcul du bénéfice fondamental de Great West. Le bénéfice fondamental est une autre mesure utilisée par Great West pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS. Pour obtenir l'information financière sur Great West, il y a lieu de consulter les documents qui ont été déposés sur www.secdarplus.ca. 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, 2 et 3.

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.
- **Les « actifs sans honoraires »** représentent les actifs d'investisseurs institutionnels pour lesquels la Société ne perçoit pas d'honoraires de conseil de façon continue. Ces actifs sont inclus afin d'assurer l'exhaustivité de l'information financière mais ne génèrent pas d'honoraires de façon récurrente.
- **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 Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »). La Société détient également une participation dans Great-West Lifeco Inc. (« Great West »).

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 568,9 G\$ au 31 mars 2026, comparativement à 503,6 G\$ au 31 mars 2025 et à 566,2 G\$ au 31 décembre 2025, comme il est présenté dans le tableau 5.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM ont clôturé le trimestre à un niveau record, s'établissant à 314,0 G\$ au 31 mars 2026, comparativement à 275,0 G\$ au 31 mars 2025 et à 310,1 G\$ au 31 décembre 2025. L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM, compte non tenu des actifs sans honoraires, se chiffraient à 311,4 G\$ au 31 mars 2026, comparativement à 275,0 G\$ au 31 mars 2025 et à 310,1 G\$ au 31 décembre 2025. Pour le premier trimestre de 2026, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils, compte non tenu des actifs sans honoraires, s'est établie à 314,8 G\$, comparativement à 274,7 G\$ pour le premier trimestre de 2025 et à 307,5 G\$ pour le quatrième trimestre de 2025.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 31 mars 2026 s'est chiffré à 283,8 M\$, ou 1,20 \$ par action, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires

de 233,8 M\$, ou 0,98 \$ par action, pour la période correspondante de 2025. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 31 décembre 2025 s'est établi à 322,4 M\$, ou 1,36 \$ par action.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, 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 284,3 M\$, ou 1,21 \$ par action, deux résultats records pour un premier trimestre, comparativement au bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de 237,8 M\$, ou 1,00 \$ par action, pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 21,0 % du bénéfice ajusté par action. Le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires du trimestre considéré représente une baisse de 4,7 % du bénéfice ajusté par action, par rapport à 1,27 \$ par action pour le trimestre clos le 31 décembre 2025.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les autres éléments consistent en un montant de (0,5) M\$ représentant la quote-part revenant à la Société des éléments que Great West exclut de son bénéfice fondamental (les autres éléments liés à Great West). Great West 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 Great West pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS. Pour obtenir l'information financière sur Great West, il y a lieu de consulter les documents qui ont été déposés sur www.sedarplus.ca.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, les autres éléments comprenaient les autres éléments liés à Great West de (4,0) M\$.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2025, les autres éléments se composaient des autres éléments liés à Great West de (5,1) M\$ et d'un profit à la vente partielle de participations dans des entreprises associées de 26,1 M\$, déduction faite de l'impôt et des coûts non récurrents.

Le total des capitaux propres se chiffrait à 9,1 G\$ au 31 mars 2026, comparativement à 9,0 G\$ au 31 décembre 2025. Le rendement ajusté des capitaux propres (un

Tableau 1 : Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS

	<i>Trimestres clos les</i>		
	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2025
<i>(en M\$, sauf le bénéfice par action)</i>			
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	284,3 \$	301,4 \$	237,8 \$
Autres éléments liés à Great West	(0,5)	(5,1)	(4,0)
Profit à la vente partielle de participations dans des entreprises associées, déduction faite de l'impôt	–	26,1	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	283,8 \$	322,4 \$	233,8 \$
Bénéfice ajusté par action¹	1,21 \$	1,27 \$	1,00 \$
Autres éléments liés à Great West	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Profit à la vente partielle de participations dans des entreprises associées, déduction faite de l'impôt	–	0,11	–
Bénéfice par action²	1,20 \$	1,36 \$	0,98 \$
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué (en milliers)	235 809	237 550	238 233
BAlIA avant les commissions de vente¹	455,0 \$	477,5 \$	393,6 \$
Commissions fondées sur les ventes versées	(36,8)	(35,8)	(34,2)
BAlIA après les commissions de vente¹	418,2	441,7	359,4
Commissions fondées sur les ventes versées faisant l'objet d'un amortissement	36,8	35,8	34,2
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	(30,5)	(29,7)	(27,8)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(24,4)	(24,5)	(24,7)
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt¹	400,1	423,3	341,1
Charges d'intérêts ³	32,1	32,6	32,0
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat¹	368,0	390,7	309,1
Impôt sur le résultat	82,2	87,2	69,6
Bénéfice net ajusté¹	285,8	303,5	239,5
Autres éléments liés à Great West	(0,5)	(5,1)	(4,0)
Profit à la vente partielle de participations dans des entreprises associées, déduction faite de l'impôt	–	26,1	–
Bénéfice net	285,3	324,5	235,5
Participation ne donnant pas le contrôle	1,5	2,1	1,7
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	283,8 \$	322,4 \$	233,8 \$

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.

ratio non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières ») pour le trimestre clos le 31 mars 2026 s'est établi à 12,7 %, contre 12,1 % pour la période correspondante de 2025. 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 le trimestre clos le 31 mars 2026 s'est établi à 15,7 %, comparativement à 13,7 % pour la période correspondante de 2025. Le dividende trimestriel par action ordinaire déclaré au premier trimestre de 2026

s'est établi à 62 cents, en hausse de 5,75 cents, ou 10,2 %, par rapport au quatrième trimestre de 2025.

Aperçu des marchés

De façon générale, les rendements des marchés des capitaux ont été négatifs pour le premier trimestre de 2026 :

- L'indice composé de rendement total S&P/TSX a augmenté de 3,9 % au premier trimestre de 2026. En 2025, l'indice avait affiché une hausse de 1,5 % pour le premier trimestre et de 31,7 % pour l'exercice.
- Les marchés boursiers américains, représentés par l'indice de rendement total S&P 500, ont reculé de 4,3 % au premier trimestre de 2026. En 2025, ils avaient

reculé de 4,3 % au premier trimestre et augmenté de 17,9 % pour l'exercice.

- Les marchés boursiers européens, représentés par l'indice de rendement total MSCI Europe (net), ont fléchi de 0,9 % au premier trimestre de 2026. En 2025, ils avaient affiché une hausse de 5,9 % pour le premier trimestre et de 19,4 % pour l'exercice.
- Les marchés boursiers asiatiques, représentés par l'indice de rendement total MSCI AC Asia Pacific (net), sont demeurés stables au premier trimestre de 2026. En 2025, ils avaient affiché une hausse de 0,9 % pour le premier trimestre et de 28,0 % pour l'exercice.
- Les marchés boursiers chinois, représentés par l'indice de rendement total CSI 300 (net), ont reculé de 3,7 % au premier trimestre de 2026. En 2025, ils avaient fléchi de 1,0 % au premier trimestre et augmenté de 20,6 % pour l'exercice.
- L'indice obligataire universel de rendement total FTSE TMX Canada a augmenté de 0,2 % au premier trimestre de 2026. En 2025, l'indice avait affiché une hausse de 2,0 % pour le premier trimestre et de 2,6 % pour l'exercice.
- Les placements de notre clientèle ont obtenu un rendement moyen de -0,2 % au premier trimestre de 2026. En 2025, le rendement des placements de la clientèle avait été de 0,4 % pour le premier trimestre et de 11,9 % pour l'exercice.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM ont augmenté de 1,3 %, passant de 310,1 G\$ au 31 décembre 2025 à 314,0 G\$ au 31 mars 2026. Se reporter au tableau 27 pour consulter la composition de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM.

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 et 3).

- **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 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. 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 (« 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 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 Great West 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, 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

Tableau 2 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur – Premier trimestre de 2026 par rapport au premier trimestre de 2025

Trimestres clos les (en M\$)	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Activités internes et autres		Total	
	31 mars 2026	31 mars 2025	31 mars 2026	31 mars 2025	31 mars 2026	31 mars 2025	31 mars 2026	31 mars 2025
Produits								
Gestion de patrimoine	734,7 \$	642,8 \$	– \$	– \$	(5,0)\$	(3,3)\$	729,7 \$	639,5 \$
Gestion d'actifs	–	–	303,1	284,4	(27,6)	(26,5)	275,5	257,9
Charge de rémunération des courtiers	–	–	(85,1)	(83,7)	(2,0)	(1,4)	(87,1)	(85,1)
Gestion d'actifs – produits nets	–	–	218,0	200,7	(29,6)	(27,9)	188,4	172,8
Produits tirés des placements nets et autres produits	2,9	2,1	1,8	1,5	5,7	4,2	10,4	7,8
Quote-part du résultat des entreprises associées	(2,5)	(3,7)	42,1	39,0	30,3	24,5	69,9	59,8
	735,1	641,2	261,9	241,2	1,4	(2,5)	998,4	879,9
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	311,5	275,1	27,0	26,2	–	–	338,5	301,3
Activités et services de soutien	126,2	117,9	105,0	95,7	0,5	0,8	231,7	214,4
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	58,1	51,5	4,7	2,8	(34,7)	(31,2)	28,1	23,1
	495,8	444,5	136,7	124,7	(34,2)	(30,4)	598,3	538,8
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt¹	239,3	196,7	125,2	116,5	35,6	27,9	400,1	341,1
Charges d'intérêts ²	25,7	25,5	6,4	6,5	–	–	32,1	32,0
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	213,6	171,2	118,8	110,0	35,6	27,9	368,0	309,1
Impôt sur le résultat	57,5	46,9	23,2	21,8	1,5	0,9	82,2	69,6
Bénéfice net ajusté¹	156,1	124,3	95,6	88,2	34,1	27,0	285,8	239,5
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	1,5	1,7	–	–	1,5	1,7
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	156,1 \$	124,3 \$	94,1 \$	86,5 \$	34,1 \$	27,0 \$	284,3	237,8
Autres éléments¹, déduction faite de l'impôt								
Autres éléments liés à Great West							(0,5)	(4,0)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							283,8 \$	233,8 \$

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.

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.

Les « actifs sans honoraires » représentent les actifs d'investisseurs institutionnels pour lesquels la Société ne perçoit pas d'honoraires de conseil de façon continue. Ces actifs sont inclus afin d'assurer l'exhaustivité de l'information financière mais ne génèrent pas d'honoraires de façon récurrente.

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

Tableau 3 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur – Premier trimestre de 2026 par rapport au quatrième trimestre de 2025

Trimestres clos les (en M\$)	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Activités internes et autres		Total	
	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2026	31 déc. 2025
Produits								
Gestion de patrimoine	734,7 \$	736,2 \$	– \$	– \$	(5,0)\$	(4,5)\$	729,7 \$	731,7 \$
Gestion d'actifs	–	–	303,1	307,1	(27,6)	(28,4)	275,5	278,7
Charge de rémunération des courtiers	–	–	(85,1)	(86,5)	(2,0)	(1,8)	(87,1)	(88,3)
Gestion d'actifs – produits nets	–	–	218,0	220,6	(29,6)	(30,2)	188,4	190,4
Produits tirés des placements nets et autres produits	2,9	1,7	1,8	2,0	5,7	5,8	10,4	9,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	(2,5)	12,2	42,1	32,9	30,3	31,1	69,9	76,2
	735,1	750,1	261,9	255,5	1,4	2,2	998,4	1 007,8
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	311,5	307,1	27,0	30,2	–	–	338,5	337,3
Activités et services de soutien	126,2	119,9	105,0	100,0	0,5	0,2	231,7	220,1
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	58,1	57,4	4,7	4,3	(34,7)	(34,6)	28,1	27,1
	495,8	484,4	136,7	134,5	(34,2)	(34,4)	598,3	584,5
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt¹	239,3	265,7	125,2	121,0	35,6	36,6	400,1	423,3
Charges d'intérêts ²	25,7	26,0	6,4	6,6	–	–	32,1	32,6
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	213,6	239,7	118,8	114,4	35,6	36,6	368,0	390,7
Impôt sur le résultat	57,5	62,0	23,2	23,7	1,5	1,5	82,2	87,2
Bénéfice net ajusté¹	156,1	177,7	95,6	90,7	34,1	35,1	285,8	303,5
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	1,5	2,1	–	–	1,5	2,1
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	156,1 \$	177,7 \$	94,1 \$	88,6 \$	34,1 \$	35,1 \$	284,3	301,4
Autres éléments¹, déduction faite de l'impôt								
Autres éléments liés à Great West							(0,5)	(5,1)
Profit à la vente partielle de participations dans des entreprises associées							–	26,1
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							283,8 \$	322,4 \$

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.

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. Ils comprennent les produits suivants :
 - **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.
- **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. Ils comprennent les produits suivants :
 - **Les honoraires de gestion d'actifs – 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.
- **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 Great West, 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

Tableau 4 : Taux d'imposition effectif

	<i>Trimestres clos les</i>		
	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2025
Impôt sur le résultat aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	26,61 %	26,59 %	26,62 %
Incidence des éléments suivants :			
Quote-part du résultat des entreprises associées ¹	(4,10)	(4,18)	(4,19)
Autres éléments	(0,17)	0,30	0,04
Autres éléments :			
Autres éléments liés à Great West	0,03	0,31	0,35
Profit à la vente partielle de participations dans des entreprises associées	–	1,54	–
Taux d'imposition effectif – bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	22,37 %	24,56 %	22,82 %

1. Comprend la quote-part du bénéfice fondamental de Great West.

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 qui varient habituellement en fonction des volumes de l'actif géré et, dans certains cas, en fonction de la performance des conseillers en placement. 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. La dette et la charge d'intérêts connexe sont affectées à chaque secteur 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 4.

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 et 3, 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 les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, les autres éléments comprenaient les autres éléments liés à Great West de (0,5) M\$ et de (4,0) M\$, respectivement.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2025, les autres éléments se composaient des autres éléments liés à Great West de (5,1) M\$ et d'un profit à la vente partielle de participations dans des entreprises associées de 26,1 M\$, déduction faite de l'impôt et des coûts non récurrents.

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 568,9 G\$ au 31 mars 2026, comparativement à 503,6 G\$ au 31 mars 2025, comme il est présenté dans le tableau 5.

Au 31 mars 2026, l'actif géré et l'actif sous services-conseils se chiffraient à 314,0 G\$, comparativement à 275,0 G\$ au 31 mars 2025, soit une augmentation de 14,2 %, comme il est présenté au tableau 5. L'actif géré et l'actif sous services-conseils, compte non tenu des actifs sans honoraires de 2,6 G\$, se chiffraient à 311,4 G\$ au 31 mars 2026, comparativement à 275,0 G\$ au 31 mars 2025, soit une augmentation de 13,2 %. Au 31 mars 2026, l'actif géré s'élevait à 291,9 G\$, comparativement à 258,1 G\$ au 31 mars 2025, soit une hausse de 13,1 %.

Pour le premier trimestre de 2026, les entrées nettes de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils se sont chiffrées à 5,6 G\$, comparativement à des entrées nettes de 4,2 G\$ au premier trimestre de 2025, comme il est présenté au tableau 5. Les entrées nettes de 5,6 G\$ comprennent des actifs sans honoraires de 3,1 G\$. Pour le premier trimestre, les ventes nettes de fonds d'investissement se sont chiffrées à 2,4 G\$, comparativement à des ventes nettes de 859 M\$ en 2025. 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

Tableau 5 : Actif géré et actif sous services-conseils

(en M\$)	Gestion de patrimoine ¹		Gestion d'actifs ²		Éliminations intersociétés		Données consolidées	
	31 mars 2026	31 mars 2025	31 mars 2026	31 mars 2025	31 mars 2026	31 mars 2025	31 mars 2026	31 mars 2025
Trimestres clos les								
Flux bruts								
Ventes brutes de fonds communs de placement ³	6 163 \$	4 907 \$	4 063 \$	2 637 \$	– \$	– \$	10 226 \$	7 544 \$
Entrées brutes des courtiers ⁴	8 248	4 166	–	–	–	–	8 248	4 166
Flux nets								
Ventes nettes de fonds communs de placement ³	1 656	944	(256)	(700)	–	–	1 400	244
Créations nettes de parts de FNB	–	–	985	615	–	–	985	615
Ventes nettes de fonds d'investissement ⁵	1 656	944	729	(85)	–	–	2 385	859
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels ⁶	–	–	934	3 526	–	–	934	3 526
Ventes nettes des produits d'IGM	1 656	944	1 663	3 441	–	–	3 319	4 385
Autres flux nets des courtiers	2 300	(226)	–	–	–	–	2 300	(226)
Total des flux nets ⁴	3 956	718	1 663	3 441	–	–	5 619	4 159

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 et 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. Pour le premier trimestre de 2026, les entrées brutes des courtiers et le total des flux nets pour le secteur Gestion de patrimoine et sur une base consolidée comprennent des actifs sans honoraires de 3,1 G\$.
5. 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\$.
6. Au cours des premiers trimestres de 2026 et de 2025, Mackenzie a remporté des mandats de 1,2 G\$ et de 3,6 G\$ auprès d'investisseurs institutionnels, respectivement.

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 31 mars 2026, l'actif géré de ChinaAMC s'élevait à 2 813,6 milliards de RMB¥ (568,1 G\$), comparativement à 2 669,8 milliards de RMB¥ (529,1 G\$) au 31 mars 2025, soit une hausse de 5,4 % (7,4 % en dollars canadiens). La Société financière IGM détient une participation de 27,8 % dans ChinaAMC.

Au 31 mars 2026, l'actif géré de Northleaf s'élevait à 36,0 G\$, comparativement à 32,7 G\$ au 31 mars 2025, soit une hausse de 10,1 %. La Société financière IGM détient une participation économique de 56 % dans Northleaf.

Au 31 mars 2026, l'actif de la clientèle de Rockefeller s'élevait à 203,1 G\$ US (282,7 G\$), comparativement à 154,4 G\$ US (222,1 G\$) au 31 mars 2025, ce qui représente une hausse de 31,5 % (27,3 % en dollars canadiens). La Société financière IGM détient une participation de 17,2 % dans Rockefeller, comparativement à 20,5 % au 31 mars 2025.

Au 31 mars 2026, l'actif sous services-conseils de Wealthsimple s'élevait à 124,8 G\$, comparativement à 73,0 G\$ au 31 mars 2025, soit une hausse de 71,1 %. La Société financière IGM détient une participation de 25,4 % dans Wealthsimple, comparativement à 27,2 % au 31 mars 2025.

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 6 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 6, 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 5 : Actif géré et actif sous services-conseils (suite)

	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Éliminations intersociétés ¹		Données consolidées	
	31 mars 2026	31 mars 2025	31 mars 2026	31 mars 2025	31 mars 2026	31 mars 2025	31 mars 2026	31 mars 2025
<i>(en M\$)</i>								
Actif géré et actif sous services-conseils								
IG Gestion de patrimoine								
Actif géré ²	140 520 \$	124 645 \$						
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	22 128	16 884						
Actif sous services-conseils	162 648	141 529						
Actif sous services-conseils, compte non tenu des actifs sans honoraires	160 048	141 529						
Placements Mackenzie								
Fonds communs de placement			64 812 \$	60 885 \$				
FNB ³			13 361	7 874				
Fonds d'investissement			78 173	68 759				
Comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels			15 456	11 787				
Comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie			57 720	52 951				
Total des comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels			73 176	64 738				
Actif géré des tiers			151 349	133 497				
Comptes gérés à titre de sous-conseiller et actif géré du secteur Gestion de patrimoine			94 604	85 136				
Total de l'actif géré			245 953	218 633				
Données consolidées								
Actif géré	140 520 \$	124 645 \$	245 953 \$	218 633 \$	(94 604)\$	(85 136)\$	291 869 \$	258 142 \$
Actif géré et actif sous services-conseils	162 648	141 529	245 953	218 633	(94 604)	(85 136)	313 997	275 026
Actif géré et actif sous services-conseils, compte non tenu des actifs sans honoraires	160 048	141 529	245 953	218 633	(94 604)	(85 136)	311 397	275 026
Investissements stratégiques⁴								
ChinaAMC			157 928	147 077				
Northleaf			20 176	18 339				
Rockefeller	48 645	45 425						
Wealthsimple	31 714	19 851						
Éliminations intersectorielles	(475)	(8)	(498)	(398)				
	79 884	65 268	177 606	165 018	(2 622)	(1 711)	254 868	228 575
Actif géré et actif sous services-conseils consolidés, y compris les investissements stratégiques								
	242 532 \$	206 797 \$	423 559 \$	383 651 \$	(97 226)\$	(86 847)\$	568 865 \$	503 601 \$

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 26,2 G\$ au 31 mars 2026 (2025 – 17,0 G\$).

4. La quote-part de l'actif géré des investissements stratégiques comprend 27,8 % (2025 – 27,8 %) de l'actif géré de ChinaAMC, 56 % (2025 – 56 %) de l'actif géré de Northleaf, 17,2 % (2025 – 20,5 %) de l'actif de la clientèle de Rockefeller et 25,4 % (2025 – 27,2 %) de l'actif sous services-conseils de Wealthsimple.

Tableau 6 : Sommaire des résultats trimestriels

	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024
États consolidés du résultat net (en M\$)								
Produits								
Gestion de patrimoine	729,7 \$	731,7 \$	696,8 \$	649,4 \$	639,5 \$	647,5 \$	616,0 \$	590,0 \$
Gestion d'actifs	275,5	278,7	270,7	253,8	257,9	261,6	253,4	245,8
Charge de rémunération des courtiers	(87,1)	(88,3)	(86,2)	(82,3)	(85,1)	(85,2)	(82,8)	(81,1)
Gestion d'actifs – produits nets	188,4	190,4	184,5	171,5	172,8	176,4	170,6	164,7
Produits tirés des placements nets et autres produits	10,4	9,5	13,3	11,7	7,8	17,3	10,1	10,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	69,9	76,2	80,3	66,1	59,8	53,1	61,4	55,7
	998,4	1 007,8	974,9	898,7	879,9	894,3	858,1	820,4
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	338,5	337,3	309,1	304,8	301,3	298,3	278,3	278,5
Activités et services de soutien	231,7	220,1	219,6	212,3	214,4	215,2	210,2	204,8
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	28,1	27,1	25,3	23,2	23,1	22,5	21,2	20,2
Charges d'intérêts ¹	32,1	32,6	32,4	32,2	32,0	32,5	32,4	32,2
	630,4	617,1	586,4	572,5	570,8	568,5	542,1	535,7
Bénéfice avant les éléments suivants	368,0	390,7	388,5	326,2	309,1	325,8	316,0	284,7
Autres éléments liés à Great West	(0,5)	(5,1)	(3,1)	(6,0)	(4,0)	–	(4,9)	(0,9)
Profit à la vente partielle de participations dans des entreprises associées	–	44,6	–	–	–	–	–	–
Refinancement de la dette de Rockefeller	–	–	–	–	–	–	–	(3,3)
Bénéfice avant impôt sur le résultat	367,5	430,2	385,4	320,2	305,1	325,8	311,1	280,5
Impôt sur le résultat	82,2	105,7	87,0	71,6	69,6	70,4	71,2	63,2
Bénéfice net	285,3	324,5	298,4	248,6	235,5	255,4	239,9	217,3
Participation ne donnant pas le contrôle	1,5	2,1	0,3	1,9	1,7	0,7	0,7	1,1
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	283,8 \$	322,4 \$	298,1 \$	246,7 \$	233,8 \$	254,7 \$	239,2 \$	216,2 \$
Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS (en M\$)								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires ²	284,3 \$	301,4 \$	301,2 \$	252,7 \$	237,8 \$	250,0 \$	244,1 \$	220,4 \$
Autres éléments :								
Autres éléments liés à Great West	(0,5)	(5,1)	(3,1)	(6,0)	(4,0)	–	(4,9)	(0,9)
Profit à la vente partielle de participations dans des entreprises associées, déduction faite de l'impôt	–	26,1	–	–	–	–	–	–
Refinancement de la dette de Rockefeller	–	–	–	–	–	–	–	(3,3)
Consolidation de pertes fiscales	–	–	–	–	–	4,7	–	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	283,8 \$	322,4 \$	298,1 \$	246,7 \$	233,8 \$	254,7 \$	239,2 \$	216,2 \$
Bénéfice par action (\$)								
Bénéfice ajusté par action ²								
– De base	1,21 \$	1,28 \$	1,28 \$	1,07 \$	1,00 \$	1,05 \$	1,03 \$	0,93 \$
– Dilué	1,21	1,27	1,27	1,07	1,00	1,05	1,03	0,93
Bénéfice par action								
– De base	1,21	1,37	1,26	1,04	0,99	1,07	1,01	0,91
– Dilué	1,20	1,36	1,26	1,04	0,98	1,07	1,01	0,91
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué (en milliers)	235 809	237 550	237 169	237 236	238 233	238 304	236 931	237 397
Actif géré moyen et actif sous services-conseils moyen (en G\$)								
Actif géré des fonds d'investissement	221,3 \$	217,0 \$	206,1 \$	192,8 \$	195,1 \$	192,0 \$	183,8 \$	178,0 \$
Actif géré	294,9	289,2	274,2	257,2	257,7	253,3	243,4	236,3
Actif géré et actif sous services-conseils	316,9	307,5	291,7	273,8	274,7	269,3	258,6	250,9
Actif géré et actif sous services-conseils, compte non tenu des actifs sans honoraires	314,8	307,5	291,7	273,8	274,7	269,3	258,6	250,9
Actif géré à la fin et actif sous services-conseils à la fin (en G\$)								
Actif géré des fonds d'investissement	218,7 \$	216,9 \$	213,7 \$	200,7 \$	193,4 \$	191,9 \$	188,6 \$	179,4 \$
Actif géré	291,9	289,9	284,7	266,8	258,1	253,1	249,3	237,4
Actif géré et actif sous services-conseils	314,0	310,1	302,6	283,9	275,0	270,4	264,9	252,4
Actif géré et actif sous services-conseils, compte non tenu des actifs sans honoraires	311,4	310,1	302,6	283,9	275,0	270,4	264,9	252,4
Actif géré à la fin et actif sous services-conseils à la fin, y compris les investissements stratégiques (en G\$)	568,9 \$	566,2 \$	562,4 \$	521,1 \$	503,6 \$	483,5 \$	461,6 \$	431,7 \$

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

Les résultats sectoriels sont présentés sur la même base que ceux du quatrième trimestre de 2025 et doivent

être lus parallèlement au rapport de gestion inclus dans le rapport annuel de 2025.

Revue des activités

Le secteur Gestion de patrimoine comprend IG Gestion de patrimoine ainsi que les investissements stratégiques dans Rockefeller et Wealthsimple.

IG Gestion de patrimoine

IG Gestion de patrimoine est une société de gestion de patrimoine de premier plan au Canada, qui 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.

IG Gestion de patrimoine peut compter sur un réseau national de planificateurs financiers indépendants qui regroupe plus de 3 000 conseillers dans des collectivités partout au Canada et qui fournit des conseils par l'intermédiaire de deux principaux canaux :

- 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 et dont l'actif peut atteindre 250 000 \$.

L'actif sous services-conseils comprend les éléments suivants :

- Clientèle dont l'actif du ménage est supérieur à 1 M\$ (définie comme la « clientèle à valeur élevée ») – total de 81,0 G\$ au 31 mars 2026, soit une augmentation de 28,1 % sur un an, ce qui représentait 50 % du total de l'actif sous services-conseils.
- Clientèle dont l'actif du ménage se situe entre 250 000 \$ et 1 M\$ (définie comme la « clientèle aisée ») – total de 59,1 G\$ au 31 mars 2026, soit une augmentation de 6,4 % sur un an, ce qui représentait 36 % du total de l'actif sous services-conseils.

- Clientèle dont l'actif du ménage est inférieur à 250 000 \$ (définie comme la « clientèle du marché de masse ») – total de 22,5 G\$ au 31 mars 2026, soit une diminution de 0,8 % sur un an, ce qui représentait 14 % du total de l'actif sous services-conseils.

Voici une répartition des principales composantes du réseau de conseillers entrepreneurs d'IG Gestion de patrimoine au 31 mars 2026 :

- 1 554 pratiques de conseillers (1 631 au 31 mars 2025), 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 93 % de l'actif sous services-conseils.
- 216 nouveaux conseillers (212 au 31 mars 2025), qui sont les conseillers qui comptent moins de quatre ans d'expérience.
- 1 375 conseillers associés et vice-présidents régionaux (1 307 au 31 mars 2025). 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 3 145 conseillers (3 150 au 31 mars 2025).

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 recrutés comptant moins de quatre ans d'expérience que pour les pratiques de conseillers comptant plus de quatre ans d'expérience.

Tableau 7 : Variation de l'actif sous services-conseils – Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2025	Variation	
				31 déc. 2025	31 mars 2025
Variation de l'actif sous services-conseils – IG Gestion de patrimoine					
Entrées brutes de la clientèle ¹	8 248 \$	4 769 \$	4 166 \$	73,0 %	98,0 %
Sorties brutes de la clientèle	4 292	4 075	3 448	5,3	24,5
Flux nets¹	3 956	694	718	n.s.	n.s.
Rendements des placements	(249)	2 363	391	n.s.	n.s.
Variation de l'actif, montant net	3 707	3 057	1 109	21,3	n.s.
Actif au début	158 941	155 884	140 420	2,0	13,2
Actif sous services-conseils à la fin	162 648 \$	158 941 \$	141 529 \$	2,3 %	14,9 %
Actif sous services-conseils à la fin, compte non tenu des actifs sans honoraires	160 048	158 941	141 529	0,7	13,1
Actif sous services-conseils lié aux investissements stratégiques à la fin					
Rockefeller	48 645 \$	46 687 \$	45 425 \$	4,2 %	7,1 %
Wealthsimple	31 714	28 389	19 851	11,7	59,8
Éliminations intersectorielles	(475)	(8)	(8)	n.s.	n.s.
	79 884 \$	75 068 \$	65 268 \$	6,4 %	22,4 %
Actif sous services-conseils consolidé à la fin, y compris les investissements stratégiques	242 532 \$	234 009 \$	206 797 \$	3,6 %	17,3 %
Actif sous services-conseils quotidien moyen					
IG Gestion de patrimoine	163 803 \$	157 788 \$	142 499 \$	3,8 %	15,0 %
IG Gestion de patrimoine, compte non tenu des actifs sans honoraires	161 738	157 788	142 499	2,5	13,5

1. Pour le premier trimestre de 2026, les entrées brutes de la clientèle et les flux nets comprennent des actifs sans honoraires de 3,1 G\$.

La catégorie des conseillers comptant plus de quatre ans d'expérience comprend les recrues expérimentées.

- Les entrées brutes des recrues se sont établies à 1,0 M\$ par conseiller, comparativement à 0,8 M\$ pour la période correspondante de 2025.
- Les entrées brutes des pratiques de conseillers se sont établies à 2,9 M\$ par pratique, comparativement à 2,3 M\$ pour la période correspondante de 2025.

IG Gestion de patrimoine se distingue de ses concurrents en offrant à sa clientèle des solutions exhaustives de planification financière 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.

IG Gestion de patrimoine dispose d'une gamme complète de produits adaptables aux besoins personnels, y compris :

- 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.

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 7 et 8.

Tableau 8 : Variation de l'actif géré – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2025	Variation	
				31 déc. 2025	31 mars 2025
Ventes	6 163 \$	4 514 \$	4 907 \$	36,5 %	25,6 %
Rachats	4 507	4 167	3 963	8,2	13,7
Ventes nettes (rachats nets)	1 656	347	944	n.s.	75,4
Rendements des placements	116	423	501	(72,6)	(76,8)
Variation de l'actif, montant net	1 772	770	1 445	130,1	22,6
Actif au début	138 748	137 978	123 200	0,6	12,6
Actif à la fin	140 520 \$	138 748 \$	124 645 \$	1,3 %	12,7 %
Actif géré quotidien moyen	141 753 \$	139 463 \$	125 457 \$	1,6 %	13,0 %

L'actif sous services-conseils du secteur Gestion de patrimoine, y compris les investissements stratégiques, se chiffrait à 242,5 G\$ au 31 mars 2026, comparativement à 206,8 G\$ au 31 mars 2025. 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 162,6 G\$ au 31 mars 2026, soit une hausse de 14,9 % par rapport au 31 mars 2025. L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine, compte non tenu des actifs sans honoraires de 2,6 G\$, se chiffrait à 160,0 G\$ au 31 mars 2026, en hausse de 13,1 % par rapport au 31 mars 2025. 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 31 mars 2026, l'actif de la clientèle de Rockefeller s'élevait à 203,1 G\$ US (282,7 G\$), comparativement à 154,4 G\$ US (222,1 G\$) au 31 mars 2025, ce qui représente une hausse de 31,5 % (27,3 % en dollars canadiens). La Société financière IGM détient une participation de 17,2 % dans Rockefeller, comparativement à 20,5 % au 31 mars 2025.

Au 31 mars 2026, l'actif sous services-conseils de Wealthsimple s'élevait à 124,8 G\$, comparativement à 73,0 G\$ au 31 mars 2025, soit une hausse de 71,1 %. La Société financière IGM détenait une participation de 25,4 % dans Wealthsimple au 31 mars 2026, comparativement à 27,2 % au 31 mars 2025.

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 du premier trimestre de 2026 par rapport à ceux du premier trimestre de 2025

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine a clôturé le trimestre à un niveau record, se chiffrant à 162,6 G\$ au 31 mars 2026, soit une hausse de 14,9 % comparativement à 141,5 G\$ au 31 mars 2025. L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine, compte non tenu des actifs sans honoraires de 2,6 G\$, se chiffrait à 160,0 G\$ au 31 mars 2026, en hausse de 13,1 % par rapport au 31 mars 2025. L'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 140,5 G\$ au 31 mars 2026, soit une augmentation de 12,7 % comparativement à 124,6 G\$ au 31 mars 2025. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 141,8 G\$ au premier trimestre de 2026, en hausse de 13,0 % par rapport à 125,5 G\$ au premier trimestre de 2025.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine a enregistré des entrées brutes de la clientèle records de 8,2 G\$, soit une hausse de 98,0 % par rapport à 4,2 G\$ en 2025. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les entrées brutes de la clientèle nouvellement acquise, dont l'actif s'élevait à plus de 1,0 M\$, représentaient 79,7 % de toutes les entrées de la clientèle nouvellement acquise. Les entrées nettes de

la clientèle se sont chiffrées à 4,0 G\$, par rapport à des entrées nettes de la clientèle de 718 M\$ pour la période correspondante de 2025. Au cours du premier trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 249 M\$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 391 M\$ au premier trimestre de 2025. Pour le premier trimestre de 2026, les entrées brutes et les entrées nettes de la clientèle comprenaient des actifs sans honoraires de 3,1 G\$.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers se sont établies à 6,2 G\$, soit une hausse de 25,6 % par rapport à la période correspondante de 2025. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 4,5 G\$, soit une hausse de 13,7 % par rapport à 2025. Pour le premier trimestre de 2026, les ventes nettes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevées à 1,7 G\$, comparativement à des ventes nettes de 944 M\$ en 2025. Au cours du premier trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 116 M\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 501 M\$ au premier trimestre de 2025.

IG Gestion de patrimoine s'est vu décerner 12 trophées FundGrade A+ⁱ pour son rendement exceptionnel. Ces prix sont remis chaque année aux fonds de placement canadiens qui ont obtenu de façon constante une note élevée de FundGrade tout au long de l'année civile précédente.

Au 31 mars 2026, 96,1 % 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 66,6 % dans des fonds notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†], les proportions étaient de 87,1 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 58,2 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 31 mars 2026. 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.

Le taux de rachat trimestriel annualisé d'IG Gestion de patrimoine pour les fonds à long terme s'est établi à 12,2 % au premier trimestre de 2026, inchangé par rapport au premier trimestre de 2025. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme d'IG Gestion de patrimoine s'est établi à 10,7 % au 31 mars 2026, comparativement à 12,1 % au 31 mars 2025. En glissement sur douze mois, le taux de rachat

moyen correspondant enregistré par l'ensemble des autres membres de l'Association des marchés de valeurs et des investissements (l'« AMVI ») était d'environ 15,5 % au 31 mars 2026, selon les données du secteur publiées par l'AMVI.

Variation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils – Résultats du premier trimestre de 2026 par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2025

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 162,6 G\$ au 31 mars 2026, soit une hausse de 2,3 %, comparativement à 158,9 G\$ au 31 décembre 2025. L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine, compte non tenu des actifs sans honoraires de 2,6 G\$, se chiffrait à 160,0 G\$ au 31 mars 2026, en hausse de 0,7 % par rapport au 31 décembre 2025. L'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 140,5 G\$ au 31 mars 2026, soit une augmentation de 1,3 % comparativement à 138,7 G\$ au 31 décembre 2025. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 141,8 G\$ au premier trimestre de 2026, comparativement à 139,5 G\$ au quatrième trimestre de 2025, soit une augmentation de 1,6 %.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine a enregistré des entrées brutes de la clientèle de 8,2 G\$, par rapport à 4,8 G\$ au trimestre précédent. Les entrées nettes de la clientèle se sont chiffrées à 4,0 G\$, par rapport à des entrées nettes de la clientèle de 694 M\$ au trimestre précédent. Au cours du premier trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 249 M\$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 2,4 G\$ au trimestre précédent. Pour le premier trimestre de 2026, les entrées brutes et les entrées nettes de la clientèle comprenaient des actifs sans honoraires de 3,1 G\$.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 6,2 G\$, soit une hausse de 36,5 % par rapport au quatrième trimestre de 2025. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 4,5 G\$ au premier trimestre, ce qui représente une hausse de 8,2 % par rapport au trimestre précédent, et le taux de rachat trimestriel annualisé s'est établi à 12,2 % au premier trimestre, comparativement à 11,3 % au quatrième trimestre de 2025. Les ventes nettes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevées à 1,7 G\$ pour le trimestre considéré, comparativement à des ventes nettes de 347 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 9 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 10. Le bénéfice net ajusté pour le premier trimestre de 2026 s'est chiffré à 158,9 M\$, soit une hausse de 23,8 % par rapport au premier trimestre de 2025, et une baisse de 4,8 % par rapport au trimestre précédent.

Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le premier trimestre de 2026 s'est chiffré à 242,1 M\$, soit une hausse de 20,6 % par rapport au premier trimestre de 2025, et une baisse de 4,6 % par rapport au trimestre précédent.

Résultats du premier trimestre de 2026 par rapport à ceux du premier trimestre de 2025

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 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.

Tableau 9 : Résultats d'exploitation – Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2025	Variation	
				31 déc. 2025	31 mars 2025
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	385,2 \$	383,2 \$	342,1 \$	0,5 %	12,6 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	297,9	300,0	263,9	(0,7)	12,9
	683,1	683,2	606,0	–	12,7
Autres produits tirés de la planification financière	51,6	53,0	36,8	(2,6)	40,2
Total du secteur Gestion de patrimoine	734,7	736,2	642,8	(0,2)	14,3
Produits tirés des placements nets et autres produits	2,9	1,7	2,1	70,6	38,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	(2,5)	12,2	(3,7)	n.s.	32,4
	735,1	750,1	641,2	(2,0)	14,6
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	208,8	203,1	184,0	2,8	13,5
Rémunération fondée sur les ventes	30,7	29,8	27,7	3,0	10,8
Autres					
Autres commissions liées aux produits	27,7	28,6	20,3	(3,1)	36,5
Croissance des affaires	44,3	45,6	43,1	(2,9)	2,8
	72,0	74,2	63,4	(3,0)	13,6
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	311,5	307,1	275,1	1,4	13,2
Activités et services de soutien	126,2	119,9	117,9	5,3	7,0
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	58,1	57,4	51,5	1,2	12,8
	495,8	484,4	444,5	2,4	11,5
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt ¹	239,3	265,7	196,7	(9,9)	21,7
Charges d'intérêts	25,7	26,0	25,5	(1,2)	0,8
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	213,6	239,7	171,2	(10,9)	24,8
Impôt sur le résultat	57,5	62,0	46,9	(7,3)	22,6
Bénéfice net ajusté¹	156,1 \$	177,7 \$	124,3 \$	(12,2)%	25,6 %

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 – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2025	Variation	
				31 déc. 2025	31 mars 2025
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	385,2 \$	383,2 \$	342,1 \$	0,5 %	12,6 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	297,9	300,0	263,9	(0,7)	12,9
	683,1	683,2	606,0	–	12,7
Autres produits tirés de la planification financière	51,6	53,0	36,8	(2,6)	40,2
Total du secteur Gestion de patrimoine	734,7	736,2	642,8	(0,2)	14,3
Produits tirés des placements nets et autres produits	2,9	1,7	2,1	70,6	38,1
	737,6	737,9	644,9	–	14,4
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	208,8	203,1	184,0	2,8	13,5
Rémunération fondée sur les ventes	30,7	29,8	27,7	3,0	10,8
Autres					
Autres commissions liées aux produits	27,7	28,6	20,3	(3,1)	36,5
Croissance des affaires	44,3	45,6	43,1	(2,9)	2,8
	72,0	74,2	63,4	(3,0)	13,6
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	311,5	307,1	275,1	1,4	13,2
Activités et services de soutien	125,9	119,6	117,6	5,3	7,1
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	58,1	57,4	51,5	1,2	12,8
	495,5	484,1	444,2	2,4	11,5
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt ¹	242,1	253,8	200,7	(4,6)	20,6
Charges d'intérêts	25,7	26,0	25,5	(1,2)	0,8
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	216,4	227,8	175,2	(5,0)	23,5
Impôt sur le résultat	57,5	60,9	46,8	(5,6)	22,9
Bénéfice net ajusté¹	158,9 \$	166,9 \$	128,4 \$	(4,8)%	23,8 %

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.

Les honoraires de conseil se sont chiffrés à 385,2 M\$ au premier trimestre de 2026, en hausse de 43,1 M\$, ou 12,6 %, par rapport à 342,1 M\$ en 2025.

L'augmentation des honoraires de conseil pour le trimestre clos le 31 mars 2026 est principalement attribuable à la hausse de 13,5 % de l'actif sous services-conseils moyen, compte non tenu des actifs sans honoraires, comme l'illustre le tableau 7, contrebalancée en partie par la diminution du taux des honoraires de conseil. Le taux moyen des honoraires de conseil au premier trimestre s'est établi à 96,6 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, compte non tenu des actifs sans honoraires, comparativement à 97,4 points de base en 2025. Les taux moyens des honoraires fluctueront en fonction de la composition des produits et des volumes de l'actif sous services-conseils de la clientèle.

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 297,9 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse de 12,9 % par rapport à 263,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui est principalement attribuable à l'augmentation de 13,0 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 8. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour le premier trimestre s'est établi à 85,2 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 85,3 points de base en 2025.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 51,6 M\$ au premier trimestre de 2026, ont augmenté de 14,8 M\$ par rapport à 36,8 M\$ en 2025. La variation pour le premier trimestre tient

Tableau 11 : Activités bancaires hypothécaires – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2025	Variation	
				31 déc. 2025	31 mars 2025
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts	48,0 \$	49,2 \$	49,1 \$	(2,4)%	(2,2)%
Charges d'intérêts	44,3	44,7	47,1	(0,9)	(5,9)
Produits d'intérêts nets	3,7	4,5	2,0	(17,8)	85,0
Profits (pertes) sur ventes ¹	1,6	1,4	1,2	14,3	33,3
Ajustements de la juste valeur	0,7	(0,4)	(0,8)	n.s.	n.s.
Autres	3,4	4,3	3,1	(20,9)	9,7
	9,4 \$	9,8 \$	5,5 \$	(4,1)%	70,9 %
Moyenne des prêts hypothécaires gérés					
Titrisations	4 714 \$	4 789 \$	5 021 \$	(1,6)%	(6,1)%
Autres	2 070	2 064	1 787	0,3	15,8
	6 784 \$	6 853 \$	6 808 \$	(1,0)%	(0,4)%
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes² :					
Titrisations	400 \$	372 \$	313 \$	7,5 %	27,8 %
Autres ¹	214	161	139	32,9	54,0
	614 \$	533 \$	452 \$	15,2 %	35,8 %

1. Représentent les ventes aux investisseurs institutionnels grâce à des placements privés et 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.

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 11.

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

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 et de clientes au sein du canal. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, la rémunération fondée sur l'actif a augmenté de 24,8 M\$ par rapport à 2025, pour s'établir à 208,8 M\$, principalement en raison de 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 30,7 M\$ pour le premier trimestre de 2026, soit une hausse de 3,0 M\$ par rapport à 27,7 M\$ en 2025.

Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 72,0 M\$ au premier trimestre de 2026, comparativement à 63,4 M\$ en 2025, soit une hausse de 8,6 M\$ principalement attribuable à la hausse du volume découlant 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 125,9 M\$ pour le premier trimestre de 2026, comparativement à 117,6 M\$ en 2025, soit une hausse de 8,3 M\$ attribuable aux charges saisonnières et au calendrier de certaines autres charges.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 58,1 M\$ pour le premier trimestre de 2026, comparativement à 51,5 M\$ en 2025, soit une hausse de 6,6 M\$, ou 12,8 %, 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 25,7 M\$ au premier trimestre de 2026, comparativement à 25,5 M\$ en 2025. 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 premier trimestre de 2026 par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2025

Produits tirés des honoraires

Au premier trimestre de 2026, les produits tirés des honoraires de conseil se sont établis à 385,2 M\$, en hausse de 2,0 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2025. L'augmentation des honoraires de conseil au premier trimestre s'explique principalement par la hausse de 2,5 % de l'actif sous services-conseils moyen, compte non tenu des actifs sans honoraires, au cours du trimestre, comme l'illustre le tableau 7, et par l'augmentation du taux des honoraires, facteurs partiellement contrebalancés par le fait que le trimestre considéré comptait deux jours civils de moins que le

trimestre précédent. Le taux moyen des honoraires de conseil au premier trimestre s'est établi à 96,6 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 96,3 points de base au quatrième 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 297,9 M\$ au premier trimestre de 2026, soit une diminution de 2,1 M\$, comparativement à 300,0 M\$ au quatrième trimestre de 2025. La diminution tient essentiellement au fait que le trimestre considéré comptait deux jours de moins que le trimestre précédent, ce qui a été en partie compensé par la hausse de 1,6 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 8. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour le premier trimestre s'est élevé à 85,2 points de base de l'actif géré, contre 85,3 points de base au quatrième trimestre.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 51,6 M\$ au premier trimestre de 2026, ont diminué de 1,4 M\$ par rapport à 53,0 M\$ au quatrième trimestre, en raison de la baisse des produits tirés de la distribution de produits d'assurance.

Charges

Pour le trimestre considéré, les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 311,5 M\$, en hausse de 4,4 M\$ par rapport à 307,1 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 125,9 M\$ au premier trimestre de 2026, comparativement à 119,6 M\$ au trimestre précédent, en raison du calendrier de certaines charges.

Tableau 12 : Résultats d'exploitation – Investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2025	Variation	
				31 déc. 2025	31 mars 2025
Produits					
Quote-part du résultat des entreprises associées					
Rockefeller	(1,8)\$	12,2 \$	(4,3)\$	n.s. %	58,1 %
Autres	(0,7)	–	0,6	n.s.	n.s.
	(2,5)	12,2	(3,7)	n.s.	32,4
Charges					
Activités et services de soutien	0,3	0,3	0,3	–	–
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	(2,8)	11,9	(4,0)	n.s.	30,0
Impôt sur le résultat	–	1,1	0,1	(100,0)	(100,0)
Bénéfice net ajusté¹	(2,8)\$	10,8 \$	(4,1)\$	n.s. %	31,7 %

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.

Investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine

Le bénéfice net ajusté des investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine est présenté au tableau 12. Le bénéfice net ajusté pour le premier trimestre de 2026 s'est chiffré à (2,8) M\$, comparativement à (4,1) M\$ en 2025 et à 10,8 M\$ au quatrième trimestre de 2025.

Gestion d'actifs

Les résultats sectoriels sont présentés sur la même base que ceux du quatrième trimestre de 2025 et doivent être

lus parallèlement au rapport de gestion inclus dans le rapport annuel de 2025.

Revue des activités

Le secteur Gestion d'actifs comprend Placements Mackenzie et les investissements stratégiques dans ChinaAMC et Northleaf.

Placements Mackenzie

Placements Mackenzie est un fournisseur de solutions de gestion d'actifs diversifiées qui exécute une vaste gamme de mandats d'investissement au moyen d'une structure de boutiques de placement couvrant une multitude de canaux de distribution.

Gestion de placements

Au 31 mars 2026, l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 246,0 G\$, incluant des mandats de sous-conseiller exécutés pour le secteur Gestion de patrimoine d'un montant de 94,6 G\$.

Mackenzie offre ses 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 en 16 boutiques spécialisées. La participation économique de 56 % que détient Mackenzie dans Northleaf accroît ses 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.

Par ailleurs, Mackenzie s'adjoit 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.

Distributions et produits

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 Great West. Mackenzie s'associe à Wealthsimple pour distribuer des FNB par l'intermédiaire de sa gamme de produits, et est 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.

Pour ce qui est du canal institutionnel, Mackenzie offre des services de gestion de placements aux administrateurs de régimes de retraite, de fondations et d'autres institutions.

Mackenzie continue de faire évoluer sa gamme de produits, qui comprend des fonds communs de placement, des fonds négociés en bourse (« FNB ») alternatifs et divers véhicules d'investissement institutionnels.

Au cours du premier trimestre de 2026, quatre FNB actifs ont été lancés. Ces FNB novateurs s'appuient sur des stratégies de fonds communs de placement éprouvées pour offrir des occasions de croissance durable et de valeur rigoureuse, et ainsi aider les investisseurs et investisseuses à construire des portefeuilles diversifiés qui allient stabilité et croissance.

- FNB de croissance toutes capitalisations américaines Mackenzie
- FNB de valeur américain Mackenzie
- FNB de valeur mondial Mackenzie
- FNB mondial équilibré Mackenzie GQE

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 13, et un sommaire des variations de l'actif géré des fonds d'investissement est présenté au tableau 14. 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 423,6 G\$ au 31 mars 2026, comparativement à 383,7 G\$ au 31 mars 2025. L'actif géré des investissements stratégiques est fondé sur la participation de la Société dans ces sociétés.

Au 31 mars 2026, le total de l'actif géré de Mackenzie se chiffrait à 246,0 G\$, soit une hausse de 12,5 % par rapport à 218,6 G\$ à l'exercice précédent. Le total de l'actif géré des tiers de Mackenzie s'est établi à 151,3 G\$, en hausse de 13,4 % par rapport à 133,5 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 31 mars 2026, l'actif géré de ChinaAMC s'élevait à 2 813,6 milliards de RMB¥ (568,1 G\$), comparativement à 2 669,8 milliards de RMB¥ (529,1 G\$) au 31 mars 2025, soit une hausse de 5,4 % (7,4 % en dollars canadiens). Mackenzie détient une participation de 27,8 % dans ChinaAMC.

Au 31 mars 2026, l'actif géré de Northleaf s'élevait à 36,0 G\$, comparativement à 32,7 G\$ au 31 mars 2025, soit une hausse de 10,1 %. Mackenzie détient une participation économique de 56 % dans Northleaf.

Actif géré de Placements Mackenzie

Variation de l'actif géré – Résultats du premier trimestre de 2026 par rapport à ceux du premier trimestre de 2025

L'actif géré de Mackenzie a clôturé le trimestre à un niveau record pour totaliser 246,0 G\$ au 31 mars 2026, soit une hausse de 12,5 % comparativement à 218,6 G\$ au 31 mars 2025. L'actif géré des tiers s'établissait à 151,3 G\$, en hausse de 13,4 %, comparativement à 133,5 G\$ au 31 mars 2025.

Au 31 mars 2026, l'actif géré des fonds d'investissement a clôturé le trimestre à un niveau record pour totaliser 78,2 G\$, comparativement à 68,8 G\$ au 31 mars 2025, soit une hausse de 13,7 %. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie de 64,8 G\$ a augmenté de 6,4 %, comparativement à 60,9 G\$ au 31 mars 2025. L'actif des FNB de Mackenzie, compte non tenu des FNB détenus dans les produits gérés de la Société financière IGM, se chiffrait à 13,4 G\$ au 31 mars 2026, soit une hausse de 69,7 % par rapport à 7,9 G\$ au 31 mars 2025. L'actif des FNB, incluant les produits gérés de la Société financière IGM, s'établissait à 26,2 G\$ au 31 mars 2026, comparativement à 17,0 G\$ au 31 mars 2025.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 4,1 G\$, soit une hausse de 54,1 % par rapport à 2,6 G\$ en 2025. Au cours du trimestre considéré, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 4,3 G\$, soit une hausse de 29,4 % par rapport à l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds communs de placement pour le trimestre clos le 31 mars 2026 se sont établis à 256 M\$, comparativement à des rachats nets de 700 M\$ à l'exercice précédent. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 985 M\$, comparativement à 615 M\$ à l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevées à 729 M\$, comparativement à des rachats nets de 85 M\$ à l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 689 M\$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une augmentation de 151 M\$ à l'exercice précédent.

Le rendement des placements à long terme est une mesure clé du succès continu de Mackenzie. Au 31 mars 2026, 53,4 %, 51,2 % et 61,0 % 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

Tableau 13 : Variation du total de l'actif géré – Gestion d'actifs

Trimestres clos les (en M\$)	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2025	Variation	
				31 déc. 2025	31 mars 2025
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	(256)\$	(514)\$	(700)\$	50,2 %	63,4 %
Créations nettes de parts de FNB	985	2 505	615	(60,7)	60,2
Fonds d'investissement ^{1, 2, 3}	729	1 991	(85)	(63,4)	n.s.
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes ⁴	934	(519)	3 526	n.s.	(73,5)
Total des ventes nettes (rachats nets)	1 663	1 472	3 441	13,0	(51,7)
Rendements des placements	(658)	792	37	n.s.	n.s.
Variation de l'actif, montant net	1 005	2 264	3 478	(55,6)	(71,1)
Actif au début	92 624	90 360	77 068	2,5	20,2
Actif à la fin	93 629 \$	92 624 \$	80 546 \$	1,1 %	16,2 %
Actif géré consolidé de Mackenzie					
Fonds communs de placement	64 812 \$	65 671 \$	60 885 \$	(1,3)%	6,4 %
FNB	13 361	12 462	7 874	7,2	69,7
Fonds d'investissement ^{1, 2}	78 173	78 133	68 759	0,1	13,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes	15 456	14 491	11 787	6,7	31,1
	93 629	92 624	80 546	1,1	16,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie	57 720	58 525	52 951	(1,4)	9,0
Actif géré des tiers	151 349	151 149	133 497	0,1	13,4
Comptes gérés à titre de sous-conseiller et actif géré du secteur Gestion de patrimoine ²	94 604	92 837	85 136	1,9	11,1
Actif géré consolidé	245 953 \$	243 986 \$	218 633 \$	0,8 %	12,5 %
Actif géré lié aux investissements stratégiques à la fin					
ChinaAMC	157 928 \$	164 404 \$	147 077 \$	(3,9)%	7,4 %
Northleaf	20 176	19 582	18 339	3,0	10,0
Éliminations intersectorielles	(498)	(435)	(398)	(14,5)	(25,1)
	177 606 \$	183 551 \$	165 018 \$	(3,2)%	7,6 %
Actif géré consolidé à la fin, y compris les investissements stratégiques	423 559 \$	427 537 \$	383 651 \$	(0,9)%	10,4 %
Total moyen de l'actif géré de Mackenzie⁵					
Actif géré des tiers	153 111 \$	149 727 \$	132 232 \$	2,3 %	15,8 %
Actif géré consolidé	248 151	243 233	217 505	2,0	14,1

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 Placements Mackenzie vendus par l'intermédiaire de I'G Gestion de patrimoine sont inclus dans les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine.
3. Fonds d'investissement :
Au quatrième trimestre de 2025 – un client institutionnel a apporté des changements de composition de portefeuille dans son offre de produits qui ont donné lieu à la réaffectation d'un montant de 1,6 G\$ aux FNB de Mackenzie.
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 premier trimestre de 2026 – Mackenzie a remporté des mandats de 1,2 G\$ auprès d'investisseurs institutionnels.
Au quatrième trimestre de 2025 – à la suite d'une décision concernant la répartition générale de l'actif, un client institutionnel a réattribué des responsabilités de sous-conseiller visant un montant total de 345 M\$ qui étaient assumées par Mackenzie dans le cadre d'un mandat de services-conseils. Mackenzie continue d'agir à titre de sous-conseiller dans le cadre de ce mandat.
Au premier trimestre de 2025 – Mackenzie a remporté des mandats de 3,6 G\$ auprès d'investisseurs institutionnels.
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 de l'actif géré des fonds d'investissement – Placements Mackenzie¹

Trimestres clos les (en M\$)	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2025	Variation	
				31 déc. 2025	31 mars 2025
Ventes	4 063 \$	2 792 \$	2 637 \$	45,5 %	54,1 %
Rachats	4 319	3 306	3 337	30,6	29,4
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement	(256)	(514)	(700)	50,2	63,4
Créations nettes de parts de FNB	985	2 505	615	(60,7)	60,2
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement^{2, 3, 4}	729	1 991	(85)	(63,4)	n.s.
Rendements des placements	(689)	465	151	n.s.	n.s.
Variation de l'actif, montant net	40	2 456	66	(98,4)	(39,4)
Actif au début	78 133	75 677	68 693	3,2	13,7
Actif à la fin	78 173 \$	78 133 \$	68 759 \$	0,1 %	13,7 %
Composé des éléments suivants :					
Fonds communs de placement	64 812 \$	65 671 \$	60 885 \$	(1,3)%	6,4 %
FNB	13 361	12 462	7 874	7,2	69,7
Fonds d'investissement ³	78 173 \$	78 133 \$	68 759 \$	0,1 %	13,7 %
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	79 498 \$	77 502 \$	69 635 \$	2,6 %	14,2 %

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. 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 Placements 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. Fonds d'investissement :
 Au quatrième trimestre de 2025 – un client institutionnel a apporté des changements de composition de portefeuille dans son offre de produits qui ont donné lieu à la réaffectation d'un montant de 1,6 G\$ aux FNB de Mackenzie.
 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\$.

de fonds Morningstar¹. Au 31 mars 2026, 78,9 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie évalués par Morningstar¹ étaient notés trois étoiles ou plus, et 51,0 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar¹, les proportions étaient de 87,1 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 58,2 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 31 mars 2026.

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 augmenté de 35,2 % au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, par rapport à l'exercice précédent, et les rachats nets de fonds communs de placement se sont chiffrés à 256 M\$, comparativement à des rachats nets de 556 M\$ à l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, 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 1,7 G\$, comparativement à des ventes nettes de 3,4 G\$ à l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de l'actif de 658 M\$, comparativement à une augmentation de 37 M\$ à l'exercice précédent.

Au premier trimestre de 2026, Mackenzie a remporté des mandats de 1,2 G\$ auprès d'investisseurs institutionnels. Au cours du premier trimestre de 2025, Mackenzie a remporté des mandats de 3,6 G\$ auprès d'investisseurs institutionnels. Compte non tenu de ces transactions et des changements dans la répartition des fonds décrits ci-dessus, les ventes nettes se sont chiffrées à 473 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à des ventes nettes de 23 M\$ à l'exercice précédent.

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2026, les rachats de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrés à 4,3 G\$, comparativement à 3,2 G\$ à l'exercice précédent. Pour le premier trimestre de 2026, le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme s'est établi à 26,3 %, comparativement à 21,1 % pour le premier

trimestre de 2025. Au 31 mars 2026, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme s'établissait à 19,4 %, comparativement à 18,9 % 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 15,1 % au 31 mars 2026, selon les données du secteur publiées par l'AMVI.

Au 31 mars 2026, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie s'élevaient à 57,7 G\$, comparativement à 53,0 G\$ au 31 mars 2025.

Au 31 mars 2026, les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré de Mackenzie du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 94,6 G\$, soit 67,3 % de l'actif géré excluant les investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 85,1 G\$, soit 68,3 % de l'actif géré excluant les investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine au 31 mars 2025.

Variation de l'actif géré – Résultats du premier trimestre de 2026 par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2025

Au 31 mars 2026, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 246,0 G\$, en hausse de 0,8 %, comparativement à 244,0 G\$ au 31 décembre 2025. L'actif géré des tiers s'élevait à 151,3 G\$, en hausse de 0,1 %, par rapport à 151,1 G\$ au 31 décembre 2025.

L'actif géré des fonds d'investissement se chiffrait à 78,2 G\$ au 31 mars 2026, soit une hausse de 0,1 %, comparativement à 78,1 G\$ au 31 décembre 2025. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 64,8 G\$ au 31 mars 2026, soit une baisse de 1,3 %, comparativement à 65,7 G\$ au 31 décembre 2025. L'actif des FNB de Mackenzie se chiffrait à 13,4 G\$ au 31 mars 2026, comparativement à 12,5 G\$ au 31 décembre 2025. L'actif des FNB, incluant les produits gérés de la Société financière IGM, s'établissait à 26,2 G\$ au 31 mars 2026, comparativement à 24,1 G\$ au 31 décembre 2025.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont

chiffrées à 4,1 G\$, soit une hausse de 45,5 % par rapport au quatrième trimestre de 2025. Les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 4,3 G\$, soit une hausse de 30,6 % par rapport au quatrième trimestre de 2025. Les rachats nets de fonds communs de placement de Mackenzie pour le trimestre considéré se sont établis à 256 M\$, comparativement à des rachats nets de 514 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 4,3 G\$, comparativement à 3,3 G\$ pour le quatrième trimestre. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 26,3 % pour le trimestre considéré, comparativement à 19,6 % pour le quatrième trimestre.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les créations nettes de parts de FNB de Mackenzie se sont établies à 985 M\$, comparativement à 2,5 G\$ au quatrième trimestre. Les créations nettes de parts de FNB du quatrième trimestre de 2025 comprenaient un montant de 1,6 G\$ lié à un client institutionnel ayant apporté des changements de composition de portefeuille.

Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevées à 729 M\$, comparativement à des ventes nettes de 2,0 G\$ au quatrième trimestre, qui comprenaient les créations nettes de parts de FNB d'un montant de 1,6 G\$ décrites ci-dessus.

Au 31 mars 2026, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie s'élevaient à 57,7 G\$, comparativement à 58,5 G\$ au 31 décembre 2025.

Au 31 mars 2026, les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré de Mackenzie du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 94,6 G\$, soit 67,3 % de l'actif géré excluant les investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 92,8 G\$, soit 66,9 % de l'actif géré excluant les investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine au 31 décembre 2025.

Revue des résultats d'exploitation du secteur

Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion d'actifs est présenté au tableau 15 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 16. Le bénéfice net ajusté pour le premier trimestre de 2026 s'est chiffré à 57,4 M\$, soit une hausse de 9,1 % par rapport au premier trimestre de 2025, et une baisse de 5,0 % par rapport au trimestre précédent.

Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le premier trimestre de 2026 s'est chiffré à 83,8 M\$, soit une hausse

de 7,3 % par rapport au premier trimestre de 2025, et une baisse de 5,4 % par rapport au trimestre précédent.

Résultats du premier trimestre de 2026 par rapport à ceux du premier trimestre de 2025

Produits

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont établis à 182,5 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, soit une hausse de 13,6 M\$, ou 8,1 %, comparativement à 168,9 M\$ à l'exercice précédent. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties est principalement attribuable à une augmentation de 15,8 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 13, en partie contrebalancée par une diminution

Tableau 15 : Résultats d'exploitation – Gestion d'actifs

Trimestres clos les (en M\$)	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2025	Variation	
				31 déc. 2025	31 mars 2025
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	267,1 \$	270,5 \$	252,1 \$	(1,3)%	6,0 %
Frais de rachat	0,5	1,1	0,5	(54,5)	–
	267,6	271,6	252,6	(1,5)	5,9
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif	(85,1)	(86,5)	(83,7)	(1,6)	1,7
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	182,5	185,1	168,9	(1,4)	8,1
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	35,5	35,5	31,8	–	11,6
Gestion d'actifs – produits nets	218,0	220,6	200,7	(1,2)	8,6
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,8	2,0	1,5	(10,0)	20,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	42,1	32,9	39,0	28,0	7,9
	261,9	255,5	241,2	2,5	8,6
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	27,0	30,2	26,2	(10,6)	3,1
Activités et services de soutien	105,0	100,0	95,7	5,0	9,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	4,7	4,3	2,8	9,3	67,9
	136,7	134,5	124,7	1,6	9,6
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt ¹	125,2	121,0	116,5	3,5	7,5
Charges d'intérêts	6,4	6,6	6,5	(3,0)	(1,5)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	118,8	114,4	110,0	3,8	8,0
Impôt sur le résultat	23,2	23,7	21,8	(2,1)	6,4
Bénéfice net ajusté ¹	95,6	90,7	88,2	5,4	8,4
Participation ne donnant pas le contrôle	1,5	2,1	1,7	(28,6)	(11,8)
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	94,1 \$	88,6 \$	86,5 \$	6,2 %	8,8 %

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.

Tableau 16 : Résultats d'exploitation – Placements Mackenzie

Trimestres clos les (en M\$)	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2025	Variation	
				31 déc. 2025	31 mars 2025
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	267,1 \$	270,5 \$	252,1 \$	(1,3)%	6,0 %
Frais de rachat	0,5	1,1	0,5	(54,5)	–
	267,6	271,6	252,6	(1,5)	5,9
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif	(85,1)	(86,5)	(83,7)	(1,6)	1,7
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	182,5	185,1	168,9	(1,4)	8,1
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	35,5	35,5	31,8	–	11,6
Gestion d'actifs – produits nets	218,0	220,6	200,7	(1,2)	8,6
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,8	2,0	1,5	(10,0)	20,0
	219,8	222,6	202,2	(1,3)	8,7
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	27,0	30,2	26,2	(10,6)	3,1
Activités et services de soutien	104,3	99,5	95,1	4,8	9,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	4,7	4,3	2,8	9,3	67,9
	136,0	134,0	124,1	1,5	9,6
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt ¹	83,8	88,6	78,1	(5,4)	7,3
Charges d'intérêts	6,4	6,6	6,5	(3,0)	(1,5)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	77,4	82,0	71,6	(5,6)	8,1
Impôt sur le résultat	20,0	21,6	19,0	(7,4)	5,3
Bénéfice net ajusté¹	57,4 \$	60,4 \$	52,6 \$	(5,0)%	9,1 %

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.

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 48,3 points de base pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à 51,8 points de base pour la période correspondante de 2025. 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, y compris des flux autres que de détail de 5,2 G\$ au cours de la dernière année.

Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine se sont établis à 35,5 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, soit une hausse de 3,7 M\$, ou 11,6 %, comparativement à 31,8 M\$ à l'exercice précédent. Cette hausse des honoraires de gestion découle principalement d'une augmentation de 11,5 % de l'actif géré moyen. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, le taux des honoraires de gestion de Mackenzie s'est établi à 15,2 points de base, comparativement à 15,1 points de base pour la période correspondante de 2025.

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 1,8 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à 1,5 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 27,0 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, en hausse de 0,8 M\$, ou 3,1 %, par rapport à 26,2 M\$ en 2025.

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 104,3 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, en hausse de 9,2 M\$, ou 9,7 %, par rapport à 95,1 M\$ en 2025, en raison des charges saisonnières et du calendrier de certaines autres charges.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont chiffrées à 4,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, comparativement à 2,8 M\$ en 2025.

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 6,4 M\$ au premier trimestre de 2026, comparativement à 6,5 M\$ pour la période correspondante de 2025. 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 premier trimestre de 2026 par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2025

Produits

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont chiffrés à 182,5 M\$ pour le trimestre considéré, en baisse de 2,6 M\$, ou 1,4 %, par rapport à 185,1 M\$ au quatrième trimestre de 2025. Les facteurs ayant contribué à cette diminution nette sont les suivants :

- Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets s'est établi à 48,3 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 49,0 points de base pour le quatrième trimestre.
- Le premier trimestre de 2026 comptait deux jours civils de moins que le quatrième trimestre de 2025, ce qui a donné lieu à une baisse des honoraires de gestion de 5,9 M\$.
- L'actif géré moyen s'est établi à 153,1 G\$ pour le trimestre considéré, soit une hausse de 2,3 % par rapport au trimestre précédent.

Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine se sont établis à 35,5 M\$, inchangés par rapport au quatrième trimestre. Le taux des honoraires de gestion d'actifs s'est établi à 15,2 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 15,0 points de base pour le quatrième trimestre.

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 1,8 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 2,0 M\$ pour le quatrième trimestre.

Charges

Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont établies à 27,0 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 30,2 M\$ pour le quatrième trimestre.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont élevées à 104,3 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 99,5 M\$ pour le quatrième trimestre.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont chiffrées à 4,7 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 4,3 M\$ au quatrième trimestre.

Tableau 17 : Résultats d'exploitation – Investissements stratégiques du secteur Gestion d'actifs

Trimestres clos les (en M\$)	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2025	Variation	
				31 déc. 2025	31 mars 2025
Produits					
Quote-part du résultat des entreprises associées					
ChinaAMC	34,6 \$	22,0 \$	30,6 \$	57,3 %	13,1 %
Northleaf	7,5	10,9	8,4	(31,2)	(10,7)
	42,1	32,9	39,0	28,0	7,9
Charges					
Activités et services de soutien	0,7	0,5	0,6	40,0	16,7
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	41,4	32,4	38,4	27,8	7,8
Impôt sur le résultat	3,2	2,1	2,8	52,4	14,3
Bénéfice net ajusté ¹	38,2	30,3	35,6	26,1	7,3
Participation ne donnant pas le contrôle	1,5	2,1	1,7	(28,6)	(11,8)
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	36,7 \$	28,2 \$	33,9 \$	30,1 %	8,3 %

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.

Investissements stratégiques du secteur Gestion d'actifs

Le bénéfice net ajusté des investissements stratégiques du secteur Gestion d'actifs est présenté au tableau 17. Le bénéfice net ajusté pour le premier trimestre de 2026 s'est chiffré à 36,7 M\$, comparativement à 33,9 M\$ en 2025 et à 28,2 M\$ au quatrième trimestre de 2025.

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 34,6 M\$ au premier trimestre de 2026, comparativement à 30,6 M\$ pour la période correspondante de 2025.

La quote-part du résultat de Northleaf revenant à la Société s'est chiffrée à 7,5 M\$ au premier trimestre de 2026, comparativement à 8,4 M\$ pour la période correspondante de 2025. Ce résultat a été contrebalancé par la participation ne donnant pas le contrôle, comme il est présenté dans le tableau.

Activités internes et autres

Revue des résultats d'exploitation du secteur

Le secteur Activités internes et autres comprend les placements de la Société dans Great West 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 Great West, une autre mesure utilisée par Great West pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS. Pour obtenir l'information financière sur Great West, 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.

En plus de Great West et des autres placements détenus par la Société, le secteur Activités internes et autres inclut le capital non attribué, qui totalisait 1 010,9 M\$ au 31 mars 2026, comparativement à 996,5 M\$ au 31 décembre 2025, comme il est présenté dans le tableau 18.

Le bénéfice net ajusté du secteur Activités internes et autres est présenté dans le tableau 19.

Résultats du premier trimestre de 2026 par rapport à ceux du premier trimestre de 2025

La quote-part du bénéfice fondamental de Great West s'est établie à 30,3 M\$, soit une augmentation de 5,8 M\$ pour le premier trimestre de 2026 par rapport au premier trimestre de 2025. La quote-part du bénéfice net de Great West s'est établie à 29,8 M\$ pour le premier trimestre de 2026, soit une augmentation de 9,3 M\$ par rapport au premier trimestre de 2025. Ces résultats reflètent la quote-part du bénéfice en capitaux propres provenant de Great West, 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 5,7 M\$ au premier trimestre de 2026, en hausse de 1,5 M\$ par rapport à 4,2 M\$ en 2025.

Résultats du premier trimestre de 2026 par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2025

La quote-part du bénéfice fondamental de Great West s'est établie à 30,3 M\$ au premier trimestre de 2026, soit une diminution de 0,8 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2025. La quote-part du bénéfice net de Great West s'est établie à 29,8 M\$, en hausse de 3,8 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2025.

Tableau 18 : Total de l'actif – Activités internes et autres

(en M\$)	31 mars 2026	31 déc. 2025
Participations dans une entreprise associée		
Great West	670,3 \$	670,0 \$
Investissements à la JVAERG		
Portage et autres investissements ¹	139,4	139,1
Capital non attribué	1 010,9	996,5
Total de l'actif	1 820,6 \$	1 805,6 \$
<i>Juste valeur de Great West</i>	1 440,2 \$	1 498,2 \$

1. La participation indirecte de la Société dans Wealthsimple détenue par l'entremise de Portage a été réattribuée au secteur Gestion de patrimoine.

Tableau 19 : Résultats d'exploitation – Activités internes et autres

Trimestres clos les (en M\$)	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2025	Variation	
				31 déc. 2025	31 mars 2025
Produits					
Gestion de patrimoine	(5,0)\$	(4,5)\$	(3,3)\$	(11,1)%	(51,5)%
Gestion d'actifs	(27,6)	(28,4)	(26,5)	2,8	(4,2)
Charge de rémunération des courtiers	(2,0)	(1,8)	(1,4)	11,1	42,9
Gestion d'actifs – produits nets	(29,6)	(30,2)	(27,9)	2,0	(6,1)
Produits tirés des placements nets et autres produits	5,7	5,8	4,2	(1,7)	35,7
Quote-part du bénéfice fondamental de Great West	30,3	31,1	24,5	(2,6)	23,7
	1,4	2,2	(2,5)	(36,4)	n.s.
Charges					
Activités et services de soutien	0,5	0,2	0,8	150,0	(37,5)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	(34,7)	(34,6)	(31,2)	(0,3)	(11,2)
	(34,2)	(34,4)	(30,4)	0,6	(12,5)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	35,6	36,6	27,9	(2,7)	27,6
Impôt sur le résultat	1,5	1,5	0,9	–	66,7
Bénéfice net ajusté¹	34,1 \$	35,1 \$	27,0 \$	(2,8)%	26,3 %

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.

Société financière IGM Inc.

Situation financière consolidée

Au 31 mars 2026, le total de l'actif de la Société financière IGM s'élevait à 21,4 G\$, comparativement à 22,4 G\$ au 31 décembre 2025.

Autres investissements

La composition du portefeuille de titres de la Société est présentée au tableau 20.

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 2 413 M\$ au 31 mars 2026, inchangée par rapport au 31 décembre 2025, 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, et la participation économique est présentée déduction faite de certains coûts de la société en commandite. 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 25,4 % dans Wealthsimple (31 décembre 2025 – 25,5 %), calculée au moyen de la méthode des actions propres, qui tient compte des options qui sont dans le cours et présume que le produit des options sert à racheter des actions. La participation économique de la Société après dilution s'établit à 22,3 % (31 décembre 2025 – 22,3 %).

Au 31 mars 2026, la juste valeur de l'investissement de la Société dans Wealthsimple, déduction faite de certains coûts de la société en commandite, était de 2 258 M\$, inchangée par rapport au 31 décembre 2025. Cette juste valeur reflète les transactions conclues au quatrième trimestre de 2025, les 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.

Le total de l'actif administré de Wealthsimple s'établissait à 124,8 G\$ au 31 mars 2026, ce qui représente une augmentation de 12,1 % par rapport à 111,3 G\$ au 31 décembre 2025.

Tableau 20 : Autres investissements

(en M\$)	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	Coût	Juste valeur	Coût	Juste valeur
JVAERG				
Investissements d'entreprise	403,7 \$	2 413,2 \$	403,3 \$	2 412,9 \$
JVRN				
Fonds d'investissement exclusifs	127,4	127,9	107,7	109,2
	531,1 \$	2 541,1 \$	511,0 \$	2 522,1 \$

Tableau 21 : Prêts

(en M\$)	31 mars 2026	31 déc. 2025
Coût amorti	5 142,1 \$	5 262,8 \$
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	(0,6)	(0,7)
	5 141,5	5 262,1
JVRN	35,0	–
	5 176,5 \$	5 262,1 \$

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.

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 21.

Les prêts étaient constitués de prêts hypothécaires résidentiels, y compris des marges de crédit hypothécaires, et représentaient 24,1 % du total de l'actif au 31 mars 2026, comparativement à 23,5 % au 31 décembre 2025.

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 31 mars 2026, un passif correspondant totalisant 4,8 G\$, soit le même montant qu'au 31 décembre 2025, a été comptabilisé au poste Obligations à l'égard d'entités de titrisation.

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 431,4 M\$ au 31 mars 2026, comparativement à 492,9 M\$ au 31 décembre 2025.

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 31 mars 2026, IG Gestion de patrimoine gérait des prêts hypothécaires résidentiels chiffrés à 6,8 G\$.

Accords de titrisation

Au premier trimestre de 2026, la Société a titrisé des prêts par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, générant un produit en trésorerie de 388,9 M\$, comparativement à 285,2 M\$ en 2025. 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 participations dans des entreprises associées, dont Great-West Lifeco Inc. (« Great West »), 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 premier trimestre clos le 31 mars 2026, par rapport à 2025, est présentée dans le tableau 22.

Great-West Lifeco Inc.

Au 31 mars 2026, la Société détenait une participation de 2,4 % dans Great West. La Société financière IGM et Great West sont toutes deux sous le contrôle de Power.

China Asset Management Co., Ltd.

Au 31 mars 2026, la Société détenait une participation de 27,8 % dans ChinaAMC. La variation des autres

Tableau 22 : Participation dans des entreprises associées

(en M\$)	31 mars 2026						31 mars 2025					
	Great West	ChinaAMC	Rockefeller	Northleaf	Autres	Total	Great West	ChinaAMC	Rockefeller	Northleaf	Autres	Total
Trimestres clos les												
Valeur comptable au 1^{er} janvier	670,0 \$	2 081,2 \$	480,7 \$	471,9 \$	49,7 \$	3 753,5 \$	633,5 \$	2 030,1 \$	903,2 \$	353,5 \$	59,4 \$	3 979,7 \$
Entrées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,0	-	11,0
Dividendes	(14,8)	(61,5)	-	-	-	(76,3)	(13,5)	(66,0)	-	-	-	(79,5)
Quote-part des éléments suivants :												
Bénéfice (perte) ^{1,2}	29,8	34,6	(1,8)	7,5	(0,7)	69,4	20,5	30,6	(4,3)	8,4	0,6	55,8
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	(14,7)	59,3	8,3	-	-	52,9	16,3	8,3	(1,2)	(3,3)	-	20,1
Valeur comptable au 31 mars	670,3 \$	2 113,6 \$	487,2 \$	479,4 \$	49,0 \$	3 799,5 \$	656,8 \$	2 003,0 \$	897,7 \$	369,6 \$	60,0 \$	3 987,1 \$

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 Great West comprend d'autres éléments liés à Great West de (0,5) M\$ pour le premier trimestre de 2026, comparativement à (4,0) M\$ pour le premier trimestre de 2025.
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 6,0 M\$ pour le trimestre de 2026, comparativement à 6,7 M\$ en 2025.

éléments du résultat global, s'élevant à un montant positif de 59,3 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, est attribuable à une appréciation de 2,8 % 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 2 813,6 milliards de RMB¥ (568,1 G\$) au 31 mars 2026, soit une baisse de 6,7 % (3,9 % en dollars canadiens) par rapport à 3 014,5 milliards de RMB¥ (591,4 G\$) au 31 décembre 2025. Les flux nets dans les fonds d'investissement, compte non tenu de l'actif géré des filiales et des investisseurs institutionnels, s'élevaient à (184,2) milliards de RMB¥ pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (flux nets obtenus de Wind Information Co., Ltd.).

Rockefeller Capital Management

Au 31 mars 2026, la Société détenait une participation de 17,2 % dans Rockefeller. La variation des autres éléments du résultat global, s'élevant à un montant positif de 8,3 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, est attribuable à une appréciation de 1,4 % du dollar américain par rapport au dollar canadien.

L'actif de la clientèle de Rockefeller s'élevait à 203,1 G\$ US (282,7 G\$) au 31 mars 2026, ce qui

représente une hausse de 2,7 % (4,2 % en dollars canadiens), comparativement à 197,7 G\$ US (271,4 G\$) au 31 décembre 2025.

Northleaf Capital Group Ltd.

Au 31 mars 2026, 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 Great West.

Mackenzie et Great West 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.

L'actif géré de Northleaf, y compris le capital investi et les engagements non investis, se chiffrait à 36,0 G\$ au 31 mars 2026, ce qui représente une hausse de 1,0 G\$, ou 2,9 %, comparativement à 35,0 G\$ au 31 décembre 2025. L'augmentation au cours du trimestre est attribuable au montant de 0,4 G\$ affecté à de nouveaux engagements, à un montant de 0,2 G\$ au titre du remboursement de capital et autres, ainsi qu'au montant de 0,4 G\$ lié aux actifs libellés en dollars américains.

Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

Situation de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 1 150,3 M\$ au 31 mars 2026, comparativement à 1 274,2 M\$ au 31 décembre 2025 et à 772,2 M\$ au 31 mars 2025.

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 583,0 M\$ au 31 mars 2026, comparativement à 987,7 M\$ au 31 décembre 2025 et à 627,5 M\$ au 31 mars 2025 (tableau 23).

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 des 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 les 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 455,0 M\$ pour le premier trimestre de 2026, comparativement à 393,6 M\$ pour le premier trimestre de 2025 et à 477,5 M\$ pour le quatrième trimestre de 2025. 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 418,2 M\$ pour le premier trimestre de 2026, comparativement à 359,4 M\$ pour le premier trimestre de 2025 et à 441,7 M\$ pour le quatrième trimestre de 2025. 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

Tableau 23 : Fonds de roulement

(en M\$)	31 mars 2026	31 déc. 2025	31 mars 2025
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 150,3 \$	1 274,2 \$	772,2 \$
Fonds de clients déposés	3 474,2	4 316,7	3 282,4
Débiteurs et autres actifs	477,8	451,1	464,2
Tranche courante des prêts hypothécaires titrisés et autres prêts	1 161,7	1 331,9	951,6
	6 264,0	7 373,9	5 470,4
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs	721,5	801,4	688,9
Dépôts de clients	3 448,6	4 299,1	3 269,9
Tranche courante des obligations à l'égard des entités de titrisation et autres	1 110,9	1 285,7	884,1
Tranche courante de la dette à long terme	400,0	–	–
	5 681,0	6 386,2	4 842,9
Fonds de roulement	583,0 \$	987,7 \$	627,5 \$

Tableau 24 : Flux de trésorerie

<i>Trimestres clos les (en M\$)</i>	31 mars 2026	31 mars 2025	Variation
Activités d'exploitation			
Bénéfice avant impôt sur le résultat	367,5 \$	305,0 \$	20,5 %
Impôt sur le résultat payé	(96,0)	(102,8)	6,6
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	(130,0)	(132,1)	1,6
	141,5	70,1	101,9
Activités de financement	(312,2)	(191,1)	(63,4)
Activités d'investissement	46,8	(17,1)	n.s.
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(123,9)	(138,1)	10,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 274,2	910,3	40,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	1 150,3 \$	772,2 \$	49,0 %

Société au risque de liquidité et de financement et à la façon dont elle gère ce risque.

Flux de trésorerie

Le tableau 24, intitulé « Flux de trésorerie », présente un sommaire des tableaux consolidés des flux de trésorerie qui font partie des états financiers intermédiaires pour le trimestre clos le 31 mars 2026. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 123,9 M\$ au premier trimestre de 2026, comparativement à une diminution de 138,1 M\$ en 2025.

Les ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation au cours du premier trimestre de 2026, par rapport à 2025, 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;
- 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 premier trimestre de 2026 par rapport à 2025 avaient trait à ce qui suit :

- une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 380,8 M\$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 408,5 M\$ en 2026, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 285,4 M\$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 284,9 M\$ en 2025;
- l'émission de 1 018 743 actions ordinaires pour un produit de 38,5 M\$ en 2026, comparativement à 689 326 actions ordinaires pour un produit de 27,0 M\$ en 2025;
- le rachat de 2 830 000 actions ordinaires en 2026 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM au coût de 185,4 M\$, comparativement au rachat de 1 754 700 actions ordinaires au coût de 78,8 M\$ en 2025;
- le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 132,4 M\$ en 2026, comparativement à 133,8 M\$ en 2025.

Les activités d'investissement au cours du premier trimestre de 2026 par rapport à 2025 avaient principalement trait à ce qui suit :

- l'achat d'autres investissements totalisant 34,5 M\$ et le produit de 19,4 M\$ de la vente d'autres investissements en 2026, comparativement à 15,8 M\$ et à 16,0 M\$, respectivement, en 2025;
- une augmentation des prêts de 424,2 M\$ et des remboursements de prêts et autres de 505,7 M\$ en 2026, comparativement à 389,7 M\$ et à 393,1 M\$, respectivement, en 2025, principalement liés aux prêts

Tableau 25 : Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)

(en M\$)	Avantages du personnel	Autres investissements	Participation dans des entreprises associées et autres	Total
2026				
Solde au 1^{er} janvier	22,8 \$	1 739,3 \$	97,9 \$	1 860,0 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(7,1)	0,9	56,5	50,3
Sortie d'éléments à la JVAERG	–	(1,0)	–	(1,0)
Solde au 31 mars	15,7 \$	1 739,2 \$	154,4 \$	1 909,3 \$
2025				
Solde au 1^{er} janvier	34,1 \$	917,3 \$	118,7 \$	1 070,1 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(0,5)	13,2	20,7	33,4
Solde au 31 mars	33,6 \$	930,5 \$	139,4 \$	1 103,5 \$

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 11,8 M\$ en 2026, comparativement à 13,0 M\$ en 2025.

Cumul des autres éléments du résultat global

Le cumul des autres éléments de bénéfice global totalisait 1,9 G\$ au 31 mars 2026, comparativement à 1,1 G\$ au 31 mars 2025, comme l'illustre le tableau 25.

Les autres éléments du résultat global à l'égard des participations dans des entreprises associées en 2026 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 propres, lesquels totalisaient 11,4 G\$ au 31 mars 2026, comparativement à 11,3 G\$ au 31 décembre 2025. 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 le courtier en placement, le courtier sur le marché dispensé, 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 31 mars 2026, inchangée par rapport au 31 décembre 2025. La dette à long terme comprend des débetures qui sont des dettes de premier rang non garanties de la Société comportant des clauses restrictives standards, incluant des clauses de sûreté négatives, mais ne comportant aucune clause restrictive financière ou opérationnelle particulière.

Le 23 décembre 2025, la Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités visant le rachat d'au plus 11,8 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. La précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités, qui a pris fin le 22 décembre 2025, autorisait la Société à racheter jusqu'à 6 millions de ses actions ordinaires. L'offre initiale avait été modifiée le 13 novembre 2025 afin de faire passer de 5 millions à 6 millions le nombre autorisé d'actions pouvant être rachetées.

Tableau 26 : Instruments financiers

(en M\$)	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Autres investissements				
– JVAERG	2 413,2 \$	2 413,2 \$	2 412,9 \$	2 412,9 \$
– JVRN	127,9	127,9	109,2	109,2
Prêts				
– JVRN	35,0	35,0	–	–
Instruments financiers dérivés	55,4	55,4	70,0	70,0
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Prêts				
– Coût amorti	5 141,5	5 272,9	5 262,1	5 389,7
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Instruments financiers dérivés	12,4	12,4	15,2	15,2
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	4 785,2	4 908,9	4 815,3	4 916,5
Dette à long terme	2 400,0	2 411,2	2 400,0	2 441,7

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a racheté 2 830 000 actions ordinaires à un coût de 185,4 M\$ en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (se reporter à la note 8 des états financiers intermédiaires).

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 2026, les autres activités comprennent la déclaration de dividendes de 144,7 M\$ sur actions ordinaires, ou 0,62 \$ 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.

Instruments financiers

Le tableau 26 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.

Se reporter à la note 13 des états financiers intermédiaires, qui présente des renseignements 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 le trimestre clos le 31 mars 2026.

Gestion des risques

Les informations sur les risques présentées dans le rapport de gestion intermédiaire de la Société sont axées sur les changements significatifs survenus depuis le rapport de gestion annuel ainsi que sur les principaux risques financiers.

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.

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.

Pour obtenir une description complète du cadre de gestion des risques, des principaux risques et de la façon dont ils sont gérés, se reporter au rapport de gestion de la Société inclus dans le rapport annuel de 2025.

Les politiques et pratiques de gestion des risques de la Société n'ont pas changé de manière significative depuis le 31 décembre 2025. Une description des principaux

risques financiers de la Société ainsi que des risques émergents est présentée ci-dessous.

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 314,0 G\$ au 31 mars 2026, comparativement à 310,1 G\$ au 31 décembre 2025. L'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques, se chiffraient à 568,9 G\$ au 31 mars 2026, comparativement à 566,2 G\$ au 31 décembre 2025.

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 liées 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

Tableau 27 : Actif géré de la Société financière IGM – Composition en fonction de l'actif et en fonction de la devise

Au 31 mars 2026	Fonds d'investissement	Total
Trésorerie	0,8 %	1,9 %
Titres à revenu fixe et prêts hypothécaires à court terme	2,8	2,6
Autres titres à revenu fixe	22,6	22,2
Actions canadiennes	21,8	24,9
Actions étrangères	50,3	47,1
Biens immeubles	1,7	1,3
	100,0 %	100,0 %
Dollars canadiens	47,5 %	52,3 %
Dollars américains	34,8	31,8
Autres	17,7	15,9
	100,0 %	100,0 %

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.

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.

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.

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.

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 28.

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 chiffraient à 800 M\$ au 31 mars 2026, inchangées par rapport au 31 décembre 2025. Les marges de crédit au 31 mars 2026 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 2025. Toute avance bancaire sur les marges de crédit non engagées sera consentie à la discrétion exclusive de la banque. Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, la Société n'avait prélevé aucun montant sur ses marges de crédit engagées ni sur ses marges de crédit non engagées.

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 significative depuis le 31 décembre 2025.

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, et elle examine continuellement ses pratiques en matière de gestion du risque de crédit pour en évaluer l'efficacité. L'exposition de la Société au risque de crédit ainsi que sa gestion de ce risque n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2025.

Trésorerie et équivalents de trésorerie et fonds de clients déposés

Au 31 mars 2026, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisant 1 150,3 M\$ (31 décembre 2025 – 1 274,2 M\$) étaient composés de soldes de trésorerie de

Tableau 28 : Obligations contractuelles

Au 31 mars 2026 (en M\$)	À vue	Moins de 1 an	Entre 1 an et 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Instruments financiers dérivés	– \$	5,0 \$	7,4 \$	– \$	12,4 \$
Dépôts de clients ¹	3 448,6	–	–	–	3 448,6
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	1 106,0	3 667,5	11,7	4 785,2
Contrats de location ²	–	28,0	100,6	96,0	224,6
Dettes à long terme	–	400,0	125,0	1 875,0	2 400,0
Total des obligations contractuelles	3 448,6 \$	1 539,0 \$	3 900,5 \$	1 982,7 \$	10 870,8 \$

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.

730,1 M\$ (31 décembre 2025 – 676,7 M\$) principalement déposés auprès de banques à charte canadiennes et d'équivalents de trésorerie de 420,2 M\$ (31 décembre 2025 – 597,5 M\$). Les équivalents de trésorerie sont constitués de bons du Trésor du gouvernement du Canada totalisant 9,7 M\$ (31 décembre 2025 – 0,5 M\$), de bons du Trésor et de billets d'un gouvernement provincial de 392,5 M\$ (31 décembre 2025 – 553,8 M\$), ainsi que de dépôts bancaires à terme de 18,0 M\$ (31 décembre 2025 – 43,2 M\$).

Au 31 mars 2026, les fonds de clients déposés d'IG Gestion de patrimoine, qui s'élevaient à 3,5 G\$ (31 décembre 2025 – 4,3 G\$), étaient déposés dans des banques à charte de l'annexe I et environ 82 % des dépôts de clients étaient assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada (« SADC »).

Portefeuilles de prêts hypothécaires

Au 31 mars 2026, les prêts hypothécaires résidentiels (incluant les marges de crédit hypothécaire) de 5,2 G\$ (31 décembre 2025 – 5,3 G\$), comptabilisés dans le bilan de la Société, comprenaient des prêts d'un montant de 4,7 G\$ (31 décembre 2025 – 4,8 G\$) vendus dans le cadre de programmes de titrisation, des prêts d'un montant de 431,4 M\$ (31 décembre 2025 – 492,9 M\$) détenus temporairement en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés et des prêts d'un montant de 7,5 M\$ (31 décembre 2025 – 9,9 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 2025 – 2,6 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 fiduciaires de titrisation commanditées par des banques, prêts qui totalisent 2,1 G\$ (31 décembre 2025 – 2,2 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 52,6 M\$ (31 décembre 2025 – 53,7 M\$) et à 51,7 M\$ (31 décembre 2025 – 51,4 M\$), respectivement, au 31 mars 2026. 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 31 mars 2026, une proportion de 54,9 % (31 décembre 2025 – 52,6 %) des prêts hypothécaires résidentiels comptabilisés dans le bilan était assurée. Au 31 mars 2026, les prêts hypothécaires douteux liés à ces portefeuilles se chiffraient à 5,6 M\$, comparativement à 5,5 M\$ au 31 décembre 2025. Les prêts hypothécaires non assurés et non productifs de plus de 90 jours de ces portefeuilles s'établissaient à 3,2 M\$ au 31 mars 2026, comparativement à 3,3 M\$ au 31 décembre 2025.

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 correction de valeur pour pertes de crédit attendues de la Société se chiffrait à 0,6 M\$ au 31 mars 2026, comparativement à 0,7 M\$ au 31 décembre 2025.

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.

Le total de l'exposition au risque de crédit lié aux instruments dérivés qui sont en position de profit, chiffré à 56,5 M\$ (31 décembre 2025 – 71,6 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 35,5 M\$ au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – 33,7 M\$).

Se référer à la note 6 des états financiers intermédiaires et aux notes 2, 6, 7 et 23 des états financiers consolidés contenus dans le rapport annuel de 2025 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 31 mars 2026, ce swap avait une juste valeur négative de 1,4 M\$ (31 décembre 2025 – juste valeur négative de 4,4 M\$) et une valeur notionnelle en cours de 0,3 G\$ (31 décembre 2025 – 0,2 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 31 mars

2026, ces swaps avaient une juste valeur négative de 2,1 M\$ (31 décembre 2025 – juste valeur négative de 0,3 M\$) sur un montant notionnel en cours de 1,3 G\$ (31 décembre 2025 – 1,2 G\$). Au 31 mars 2026, la juste valeur négative nette de 3,5 M\$ (31 décembre 2025 – juste valeur négative de 4,7 M\$) de ces swaps est comptabilisée dans le bilan et leur valeur notionnelle en cours s'élève à 1,6 G\$ (31 décembre 2025 – 1,4 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 de 0,5 M\$ (31 décembre 2025 – juste valeur négative de 0,1 M\$) sur un montant notionnel en cours de 121,0 M\$ au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – 157,2 M\$).

Au 31 mars 2026, 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 1,4 M\$ (31 décembre 2025 – une augmentation de 0,2 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 significative depuis le 31 décembre 2025.

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 31 mars 2026, la juste valeur des autres investissements était de 2,5 G\$ (31 décembre 2025 – 2,5 G\$), comme l'illustre le tableau 20, et la valeur comptable de la participation dans des entreprises associées était de 3,8 G\$ au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – 3,8 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 31 mars 2026, 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 122,0 M\$ (134,8 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 31 mars 2026, 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 1,6 M\$ (1,7 M\$).

Risques émergents

Les risques suivants ont été mis à jour afin de refléter les risques émergents ayant une incidence sur la Société.

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 mesure que le secteur des services financiers adopte l'intelligence artificielle (IA) pour améliorer la productivité et l'expérience client, des acteurs malveillants peuvent également utiliser

ces technologies pour accroître la sophistication et l'ampleur des cyberattaques. 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.

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 influencer 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.

Risque lié à la concurrence

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 performance de la Société dépend en partie de sa capacité à évaluer et à adopter les nouvelles technologies, y compris celles intégrant l'IA, et à en assurer la gouvernance. L'incapacité de la Société d'y parvenir, ou toute conséquence défavorable découlant de l'utilisation de ces technologies par elle ou ses concurrents, pourrait avoir une incidence sur sa position concurrentielle. Ces facteurs pourraient avoir une incidence défavorable sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

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. La Société reconnaît l'importance d'exploiter les capacités de l'IA de manière responsable et s'emploie à évaluer ces capacités et, s'il y a lieu, à les intégrer à ses activités pour renforcer sa position concurrentielle.

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 2025.

Changements de méthodes comptables

Modifications d'IFRS 9 *Instruments financiers* et d'IFRS 7 *Instruments financiers* : informations à fournir

Au 1^{er} janvier 2026, la Société a adopté les modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7. Les modifications introduisent des obligations d'information supplémentaires visant à accroître la transparence à l'égard des variations de la juste valeur des instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, et à clarifier le

moment de la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen de systèmes de paiement électronique.

Ces modifications n'ont pas eu d'incidence significative sur les états financiers intermédiaires de la Société.

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 premier trimestre de 2026, 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 2025. 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 2025.

Données liées aux actions en circulation

Au 31 mars 2026, il y avait 233 326 616 actions ordinaires de la Société financière IGM en circulation. Au 31 mars

2026, il y avait 4 734 754 options sur actions en circulation; de ce nombre, 2 525 591 pouvaient être exercées. Au 30 avril 2026, il y avait 232 454 705 actions ordinaires en circulation et 4 663 265 options sur actions en circulation, dont 2 454 102 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 (non audité)

États consolidés du résultat net

(non audité) (en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)

Trimestres clos les 31 mars	2026	2025
Produits		
Gestion de patrimoine (note 3)	729 733 \$	639 484 \$
Gestion d'actifs	275 442	257 932
Charge de rémunération des courtiers	(87 054)	(85 092)
Gestion d'actifs – produits nets (note 3)	188 388	172 840
Produits tirés des placements nets et autres produits	10 379	7 732
Quote-part du résultat des entreprises associées (note 7)	69 403	55 743
	997 903	875 799
Charges		
Services-conseils et croissance des affaires	338 530	301 255
Activités et services de soutien	231 632	214 365
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	28 128	23 164
Charges d'intérêts	32 064	31 974
	630 354	570 758
Bénéfice avant impôt sur le résultat	367 549	305 041
Impôt sur le résultat	82 238	69 600
Bénéfice net	285 311	235 441
Participation ne donnant pas le contrôle (note 7)	(1 495)	(1 664)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	283 816 \$	233 777 \$
Bénéfice par action (en \$) (note 14)		
– De base	1,21 \$	0,99 \$
– Dilué	1,20 \$	0,98 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

États consolidés du résultat global

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)

Trimestres clos les 31 mars	2026	2025
Bénéfice net	285 311 \$	235 441 \$
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 (134) \$ et de (2 060) \$	862	13 195
Avantages du personnel		
Gains actuariels (pertes actuarielles) nets, déduction faite de l'impôt de 2 609 \$ et de 165 \$	(7 099)	(447)
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	539	379
Éléments qui pourraient être reclassés subséquentement en résultat net		
Participation dans des entreprises associées et autres		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt de (7 625) \$ et de (508) \$	56 015	20 311
	50 317	33 438
Total du bénéfice global	335 628	268 879
Participation ne donnant pas le contrôle	(1 495)	(1 664)
Total du bénéfice global attribuable aux actionnaires ordinaires	334 133 \$	267 215 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

Bilans consolidés

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)

	31 mars 2026	31 décembre 2025
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 150 269 \$	1 274 211 \$
Autres investissements (note 4)	2 541 119	2 522 120
Fonds de clients déposés	3 474 172	4 316 736
Débiteurs et autres montants à recevoir	342 286	292 050
Impôt sur le résultat à recouvrer	14 102	13 396
Prêts (note 5)	5 176 472	5 262 064
Instruments financiers dérivés	55 400	69 961
Autres actifs	168 122	183 478
Participation dans des entreprises associées (note 7)	3 799 469	3 753 535
Immobilisations	346 084	343 753
Commissions de vente inscrites à l'actif	446 953	440 784
Impôt sur le résultat différé	1 757	2 206
Immobilisations incorporelles	1 288 403	1 290 685
Goodwill	2 636 771	2 636 771
Total de l'actif	21 441 379 \$	22 401 750 \$
Passif		
Créditeurs et charges à payer	455 632 \$	570 358 \$
Impôt sur le résultat à payer	13 558	29 123
Instruments financiers dérivés	12 393	15 150
Dépôts de clients	3 448 617	4 299 128
Autres passifs	374 027	355 460
Obligations à l'égard d'entités de titrisation (note 6)	4 785 215	4 815 312
Obligations locatives	165 262	165 210
Impôt sur le résultat différé	717 664	713 725
Dettes à long terme	2 400 000	2 400 000
Total du passif	12 372 368	13 363 466
Capitaux propres		
Capital social		
Actions ordinaires	1 885 707	1 867 055
Surplus d'apport	48 856	50 718
Bénéfices non distribués	5 129 653	5 166 596
Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	1 909 343	1 859 958
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	8 973 559	8 944 327
Participation ne donnant pas le contrôle	95 452	93 957
Total des capitaux propres	9 069 011	9 038 284
Total du passif et des capitaux propres	21 441 379 \$	22 401 750 \$

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration et l'autorisation de publication a été donnée le 7 mai 2026.

(Se reporter aux notes annexes.)

États consolidés des variations des capitaux propres

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)

Trimestres clos les 31 mars	Capital social – Actions ordinaires (note 8)	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) (note 11)	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
2026						
Solde au début	1 867 055 \$	50 718 \$	5 166 596 \$	1 859 958 \$	93 957 \$	9 038 284 \$
Bénéfice net	–	–	283 816	–	1 495	285 311
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	50 317	–	50 317
Total du bénéfice global (de la perte globale)	–	–	283 816	50 317	1 495	335 628
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	41 295	–	–	–	–	41 295
Rachetées aux fins d'annulation	(22 643)	–	–	–	–	(22 643)
Options sur actions						
Charge de la période	–	884	–	–	–	884
Exercées	–	(2 746)	–	–	–	(2 746)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	(144 680)	–	–	(144 680)
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	–	–	932	(932)	–	–
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres	–	–	(177 011)	–	–	(177 011)
Solde à la fin	1 885 707 \$	48 856 \$	5 129 653 \$	1 909 343 \$	95 452 \$	9 069 011 \$
2025						
Solde au début	1 785 233 \$	54 589 \$	4 890 896 \$	1 070 057 \$	69 631 \$	7 870 406 \$
Bénéfice net	–	–	233 777	–	1 664	235 441
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	33 438	–	33 438
Total du bénéfice global (de la perte globale)	–	–	233 777	33 438	1 664	268 879
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	28 705	–	–	–	–	28 705
Rachetées aux fins d'annulation	(13 250)	–	–	–	–	(13 250)
Options sur actions						
Charge de la période	–	865	–	–	–	865
Exercées	–	(1 709)	–	–	–	(1 709)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	(133 213)	–	–	(133 213)
Augmentation de la participation ne donnant pas le contrôle	–	–	–	–	2 200	2 200
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	–	–	3	(3)	–	–
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres	–	–	(66 470)	–	–	(66 470)
Solde à la fin	1 800 688 \$	53 745 \$	4 924 993 \$	1 103 492 \$	73 495 \$	7 956 413 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)

Trimestres clos les 31 mars	2026	2025
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt sur le résultat	367 549 \$	305 041 \$
Impôt sur le résultat payé	(96 006)	(102 807)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	30 487	27 811
Commissions de vente inscrites à l'actif versées	(36 815)	(34 212)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	24 422	24 808
Quote-part du résultat des entreprises associées, déduction faite des dividendes reçus	(54 572)	(42 240)
Régime de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	1 069	1 138
Variation des actifs et passifs d'exploitation et autres	(94 394)	(102 342)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les versements liés à la provision au titre de la restructuration	141 740	77 197
Versements en trésorerie liés à la provision au titre de la restructuration	(274)	(7 117)
	141 466	70 080
Activités de financement		
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	380 778	285 363
Remboursement des obligations à l'égard d'entités de titrisation et autres	(408 506)	(284 939)
Remboursements d'obligations locatives	(5 237)	(5 882)
Émission d'actions ordinaires	38 549	26 997
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(185 442)	(78 784)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(132 359)	(133 817)
	(312 217)	(191 062)
Activités d'investissement		
Achat d'autres investissements	(34 474)	(15 809)
Produit de la vente d'autres investissements	19 407	16 026
Augmentation des prêts	(424 206)	(389 725)
Remboursement des prêts et autres	505 673	393 130
Entrées d'immobilisations, montant net	(7 771)	(7 679)
Trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles et autres	(11 820)	(13 014)
	46 809	(17 071)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(123 942)	(138 053)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 274 211	910 278
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	1 150 269 \$	772 225 \$
Trésorerie	730 116 \$	596 151 \$
Équivalents de trésorerie	420 153	176 074
	1 150 269 \$	772 225 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts et dividendes reçus	71 716 \$	70 988 \$
Intérêts versés	70 915 \$	74 444 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

Notes annexes

31 mars 2026 (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. IGWM 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 2025. Les états financiers intermédiaires devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés contenus dans le rapport annuel de 2025 de la Société financière IGM Inc.

Changements de méthodes comptables

Modifications d'IFRS 9 *Instruments financiers* et d'IFRS 7 *Instruments financiers* : informations à fournir

Au 1^{er} janvier 2026, la Société a adopté les modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7. Les modifications introduisent des obligations d'information supplémentaires visant à accroître la transparence à l'égard des modifications de la juste valeur des instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, et à clarifier le moment de la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen de systèmes de paiement électronique.

Ces modifications n'ont pas eu d'incidence significative sur les états financiers intermédiaires de la Société.

Chiffres comparatifs

La Société a reclassé certains chiffres comparatifs dans ses états consolidés du résultat net afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice considéré. Ainsi, des charges de l'exercice précédent ont été reclassées du poste Activités et services de soutien au poste Comptes gérés à titre de sous-conseiller. Ces reclassements ont pour but de préciser la nature des catégories de charges et n'ont pas eu d'incidence sur le bénéfice net de la Société.

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 31 mars	2026	2025
Honoraires de conseil	385 194 \$	342 073 \$
Honoraires liés aux produits et aux programmes	292 899	260 603
	678 093	602 676
Autres produits tirés de la planification financière	51 640	36 808
Gestion de patrimoine	729 733	639 484
Gestion d'actifs	275 442	257 932
Charge de rémunération des courtiers	(87 054)	(85 092)
Gestion d'actifs – produits nets	188 388	172 840
Produits nets des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients	918 121 \$	812 324 \$

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

	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	Coût	Juste valeur	Coût	Juste valeur
À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG »)				
Investissements d'entreprise	403 662 \$	2 413 164 \$	403 284 \$	2 412 868 \$
À la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »)				
Titres de capitaux propres	2	2	2	2
Fonds d'investissement exclusifs	127 434	127 953	107 680	109 250
	127 436	127 955	107 682	109 252
	531 098 \$	2 541 119 \$	510 966 \$	2 522 120 \$

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, et la participation économique est présentée déduction faite de certains coûts de la société en commandite. 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 25,4 % dans Wealthsimple (31 décembre 2025 – 25,5 %), calculée au moyen de la méthode des actions propres, qui tient compte des options qui sont dans le cours et présume que le produit des options sert à racheter des actions. La participation économique de la Société après dilution s'établit à 22,3 % (31 décembre 2025 – 22,3 %).

Au 31 mars 2026, la juste valeur de l'investissement de la Société dans Wealthsimple, déduction faite de certains coûts de la société en commandite, était de 2 258 M\$, inchangée par rapport au 31 décembre 2025. Cette juste valeur reflète les transactions conclues au quatrième trimestre de 2025, les 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			Total 31 mars 2026	Total 31 décembre 2025
	1 an ou moins	Entre 1 an et 5 ans	Plus de 5 ans		
Coût amorti					
Prêts hypothécaires résidentiels	1 126 672 \$	4 005 440 \$	10 005 \$	5 142 117 \$	5 262 769 \$
Moins : correction de valeur pour pertes de crédit attendues				648	705
				5 141 469	5 262 064
Juste valeur par le biais du résultat net				35 003	–
				5 176 472 \$	5 262 064 \$
La correction de valeur pour pertes de crédit attendues a varié comme suit :					
Solde au début				705 \$	783 \$
Radiations, déduction faite des recouvrements				(77)	(187)
Variation des pertes de crédit attendues				20	109
Solde à la fin				648 \$	705 \$

Au 31 mars 2026, les prêts douteux totalisaient 5,6 M\$ (31 décembre 2025 – 5,5 M\$).

Les produits d'intérêts sur les prêts ont totalisé 52,9 M\$ (2025 – 53,3 M\$). Les charges d'intérêts découlant des obligations à l'égard d'entités de titrisation, pour ce qui est des prêts titrisés, ont totalisé 44,3 M\$ (2025 – 47,1 M\$). Les profits réalisés à la vente de prêts hypothécaires résidentiels ont totalisé 1,6 M\$ (2025 – 1,2 M\$). Les ajustements de la juste valeur liés aux activités bancaires hypothécaires ont totalisé un montant positif de 0,7 M\$ (2025 – montant négatif de 0,8 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 3,5 M\$ au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – juste valeur négative de 4,7 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 fiduciaires 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
31 mars 2026			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	2 614 723 \$	2 629 540 \$	(14 817)\$
PCAA commandité par des banques	2 123 474	2 155 675	(32 201)
Total	4 738 197 \$	4 785 215 \$	(47 018)\$
Juste valeur	4 871 787 \$	4 908 947 \$	(37 160)\$
31 décembre 2025			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	2 580 268 \$	2 597 439 \$	(17 171)\$
PCAA commandité par des banques	2 179 719	2 217 873	(38 154)
Total	4 759 987 \$	4 815 312 \$	(55 325)\$
Juste valeur	4 890 342 \$	4 916 463 \$	(26 121)\$

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

	Great West	ChinaAMC	Rockefeller	Northleaf	Autres	Total
31 mars 2026						
Solde au début	670 005 \$	2 081 216 \$	480 679 \$	471 901 \$	49 734 \$	3 753 535 \$
Dividendes	(14 831)	(61 480)	-	-	-	(76 311)
Quote-part des éléments suivants :						
Bénéfice (perte)	29 806	34 612	(1 783)	7 477 ¹	(709)	69 403
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	(14 699)	59 264	8 277	-	-	52 842
Solde à la fin	670 281 \$	2 113 612 \$	487 173 \$	479 378 \$	49 025 \$	3 799 469 \$
31 mars 2025						
Solde au début	633 475 \$	2 030 081 \$	903 208 \$	353 565 \$	59 415 \$	3 979 744 \$
Entrées	-	-	-	11 000	-	11 000
Dividendes	(13 503)	(66 004)	-	-	-	(79 507)
Quote-part des éléments suivants :						
Bénéfice (perte)	20 535	30 602	(4 350)	8 321 ¹	635	55 743
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	16 244	8 358	(1 161)	(3 296)	-	20 145
Solde à la fin	656 751 \$	2 003 037 \$	897 697 \$	369 590 \$	60 050 \$	3 987 125 \$

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 5 982 \$ (2025 - 6 657 \$).

La Société utilise la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser ses participations dans des entreprises associées, dont Great-West Lifeco Inc. (« Great West »), 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.

Note 8. 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

	31 mars 2026		31 mars 2025	
	Actions	Valeur attribuée	Actions	Valeur attribuée
Actions ordinaires				
Solde au début	235 137 873	1 867 055 \$	237 878 838	1 785 233 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions	1 018 743	41 295	689 326	28 705
Rachetées aux fins d'annulation	(2 830 000)	(22 643)	(1 754 700)	(13 250)
Solde à la fin	233 326 616	1 885 707 \$	236 813 464	1 800 688 \$

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 23 décembre 2025, la Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 22 décembre 2026, 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 11,8 millions de ses actions ordinaires en circulation au 9 décembre 2025, soit 5,0 % de celles-ci. Le 23 décembre 2024, la Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, qui est demeurée en vigueur jusqu'au 22 décembre 2025 et en vertu de laquelle la Société était autorisée à racheter jusqu'à 5,0 millions de ses actions ordinaires en circulation au 9 décembre 2024, soit 2,1 % de celles-ci. Le 13 novembre 2025, la Société a modifié cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités afin d'augmenter à 6,0 millions le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées, soit 2,5 % de ses actions ordinaires en circulation au 9 décembre 2024.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, 2 830 000 actions (2025 – 1 754 700 actions) ont été rachetées à un coût de 185,4 M\$ (2025 – 78,8 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 9. 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 premier trimestre de 2026 et à la note 19 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2025, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2025.

Note 10. Paiements fondés sur des actions

Régime d'options sur actions

	31 mars 2026	31 décembre 2025
Options sur actions ordinaires		
– En circulation	4 734 754	5 427 636
– Pouvant être exercées	2 525 591	2 654 864

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, la Société a attribué 337 040 options à des salariés (2025 – 538 146). La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours du trimestre clos le 31 mars 2026 a été estimée à 13,31 \$ l'option (2025 – 6,58 \$) 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 68,80 \$.

Les autres hypothèses utilisées par ces méthodes d'évaluation comprennent ce qui suit :

Trimestres clos les 31 mars	2026	2025
Prix d'exercice	66,48 \$	44,55 \$
Taux d'intérêt sans risque	3,10 %	3,09 %
Durée de vie attendue des options	7 ans	7 ans
Volatilité attendue	24,00 %	24,00 %
Taux de rendement attendu de l'action	3,60 %	4,98 %

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 11. Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)

	Avantages du personnel	Autres investisse- ments	Participation dans des entreprises associées et autres	Total
31 mars 2026				
Solde au début	22 800 \$	1 739 295 \$	97 863 \$	1 859 958 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(7 099)	862	56 554	50 317
Sortie des éléments à la JVAERG	–	(932)	–	(932)
Solde à la fin	15 701 \$	1 739 225 \$	154 417 \$	1 909 343 \$
31 mars 2025				
Solde au début	34 075 \$	917 297 \$	118 685 \$	1 070 057 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(447)	13 195	20 690	33 438
Sortie des éléments à la JVAERG	–	(3)	–	(3)
Solde à la fin	33 628 \$	930 489 \$	139 375 \$	1 103 492 \$

Les montants sont comptabilisés déduction faite de l'impôt.

Note 12. 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 premier trimestre de 2026 et à la note 22 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2025, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2025.

Note 13. 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 2 413 M\$, sont principalement constitués de sociétés en démarrage du secteur des technologies financières, incluant Wealthsimple avec une juste valeur de 2 258 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 113 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 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.

	Valeur comptable	Juste valeur			Total
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
31 mars 2026					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Autres investissements					
– JVAERG	2 413 164 \$	– \$	– \$	2 413 164 \$	2 413 164 \$
– JVRN	127 955	127 955	–	–	127 955
Prêts					
– JVRN	35 003	–	35 003	–	35 003
Instruments financiers dérivés	55 400	–	51 673	3 727	55 400
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Prêts					
– Coût amorti	5 141 469	–	401 127	4 871 787	5 272 914
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés	12 393	–	7 288	5 105	12 393
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	4 785 215	–	–	4 908 947	4 908 947
Dette à long terme	2 400 000	–	2 411 242	–	2 411 242
31 décembre 2025					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Autres investissements					
– JVAERG	2 412 868 \$	– \$	– \$	2 412 868 \$	2 412 868 \$
– JVRN	109 252	109 252	–	–	109 252
Instruments financiers dérivés	69 961	–	66 874	3 087	69 961
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Prêts					
– Coût amorti	5 262 064	–	499 359	4 890 342	5 389 701
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés	15 150	–	7 665	7 485	15 150
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	4 815 312	–	–	4 916 463	4 916 463
Dette à long terme	2 400 000	–	2 441 727	–	2 441 727

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 en 2026 et en 2025.

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 2026 et en 2025.

	Solde aux 1 ^{er} 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 31 mars
31 mars 2026						
Autres investissements						
– JVAERG	2 412 868 \$	– \$	996 \$	2 290 \$	2 990 \$	2 413 164 \$
Instruments financiers dérivés, montant net	(4 398)	2 749	–	(8)	(279)	(1 378)
31 mars 2025						
Autres investissements						
– JVAERG	1 350 376 \$	– \$	15 251 \$	3 009 \$	733 \$	1 367 903 \$
Instruments financiers dérivés, montant net	(3 594)	(2 555)	–	(61)	2 818	(9 028)

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 14. Bénéfice par action ordinaire

Trimestres clos les 31 mars	2026	2025
Bénéfice		
Bénéfice net	285 311 \$	235 441 \$
Participation ne donnant pas le contrôle	(1 495)	(1 664)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	283 816 \$	233 777 \$
Nombre d'actions ordinaires (en milliers)		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	234 153	237 269
Ajouter : Exercice potentiel des options sur actions en circulation ¹	1 656	964
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation, après dilution	235 809	238 233
Bénéfice par action ordinaire (en dollars)		
De base	1,21 \$	0,99 \$
Dilué	1,20 \$	0,98 \$

1. Exclut 74 milliers d'actions pour le trimestre clos le 31 mars 2026 relativement à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif (2025 – 107 milliers).

Note 15. 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 autorisé 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, dont un a été autorisé en octobre 2025.

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 16. 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 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. 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 Great West 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.

2026

Trimestres clos les 31 mars	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Activités internes et autres	Total des secteurs	Ajustements ¹	Total
Produits						
Gestion de patrimoine	734 747 \$	– \$	(5 014)\$	729 733 \$	– \$	729 733 \$
Gestion d'actifs	–	303 121	(27 679)	275 442	–	275 442
Charge de rémunération des courtiers	–	(85 053)	(2 001)	(87 054)	–	(87 054)
Gestion d'actifs – produits nets	–	218 068	(29 680)	188 388	–	188 388
Produits tirés des placements nets et autres produits	2 860	1 778	5 741	10 379	–	10 379
Quote-part du résultat des entreprises associées	(2 492)	42 089	30 249	69 846	(443)	69 403
	735 115	261 935	1 296	998 346	(443)	997 903
Charges						
Services-conseils et croissance des affaires	311 464	27 068	(2)	338 530	–	338 530
Activités et services de soutien	126 224	104 985	423	231 632	–	231 632
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	58 139	4 682	(34 693)	28 128	–	28 128
	495 827	136 735	(34 272)	598 290	–	598 290
	239 288	125 200	35 568	400 056	(443)	399 613
Charges d'intérêts ²	25 656	6 408	–	32 064	–	32 064
Bénéfice avant impôt sur le résultat	213 632	118 792	35 568	367 992	(443)	367 549
Impôt sur le résultat	57 570	23 243	1 425	82 238	–	82 238
	156 062	95 549	34 143	285 754	(443)	285 311
Participation ne donnant pas le contrôle	–	(1 495)	–	(1 495)	–	(1 495)
	156 062 \$	94 054 \$	34 143 \$	284 259	(443)	283 816
Autres éléments liés à Great West ¹				(443)	443	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				283 816 \$	– \$	283 816 \$
Actifs identifiables	12 903 506 \$	4 080 564 \$	1 820 538 \$	18 804 608 \$	– \$	18 804 608 \$
Goodwill	1 346 245	1 290 526	–	2 636 771	–	2 636 771
Total de l'actif	14 249 751 \$	5 371 090 \$	1 820 538 \$	21 441 379 \$	– \$	21 441 379 \$

1. La quote-part des autres éléments liés à Great West ne se rapporte à aucun secteur en particulier et, par conséquent, elle est exclue 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.

Trimestres clos les 31 mars	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Activités internes et autres	Total des secteurs	Ajustements ¹	Total
Produits						
Gestion de patrimoine	642 831 \$	– \$	(3 347)\$	639 484 \$	– \$	639 484 \$
Gestion d'actifs	–	284 441	(26 509)	257 932	–	257 932
Charge de rémunération des courtiers	–	(83 732)	(1 360)	(85 092)	–	(85 092)
Gestion d'actifs – produits nets	–	200 709	(27 869)	172 840	–	172 840
Produits tirés des placements nets et autres produits	2 027	1 465	4 240	7 732	–	7 732
Quote-part du résultat des entreprises associées	(3 715)	38 923	24 520	59 728	(3 985)	55 743
	641 143	241 097	(2 456)	879 784	(3 985)	875 799
Charges						
Services-conseils et croissance des affaires	275 059	26 198	(2)	301 255	–	301 255
Activités et services de soutien	117 893	95 655	817	214 365	–	214 365
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	51 537	2 843	(31 216)	23 164	–	23 164
	444 489	124 696	(30 401)	538 784	–	538 784
	196 654	116 401	27 945	341 000	(3 985)	337 015
Charges d'intérêts ²	25 517	6 457	–	31 974	–	31 974
Bénéfice avant impôt sur le résultat	171 137	109 944	27 945	309 026	(3 985)	305 041
Impôt sur le résultat	46 874	21 800	926	69 600	–	69 600
	124 263	88 144	27 019	239 426	(3 985)	235 441
Participation ne donnant pas le contrôle	–	(1 664)	–	(1 664)	–	(1 664)
	124 263 \$	86 480 \$	27 019 \$	237 762	(3 985)	233 777
Autres éléments liés à Great West ¹				(3 985)	3 985	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				233 777 \$	– \$	233 777 \$
Actifs identifiables	12 346 325 \$	3 851 092 \$	1 390 997 \$	17 588 414 \$	– \$	17 588 414 \$
Goodwill	1 346 245	1 290 526	–	2 636 771	–	2 636 771
Total de l'actif	13 692 570 \$	5 141 618 \$	1 390 997 \$	20 225 185 \$	– \$	20 225 185 \$

1. La quote-part des autres éléments liés à Great West ne se rapporte à aucun secteur en particulier et, par conséquent, elle est exclue 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.

Page laissée en blanc intentionnellement.

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
Actions privilégiées de premier rang, série I : POW.PR.I

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, 14^e 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