2026

Rapport du troisième trimestre

POUR LA PÉRIODE CLOSE
LE 30 SEPTEMBRE 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 le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026 et les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société au 30 septembre 2026 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date. Le présent document a été déposé auprès de l'autorité en valeurs mobilières de chacune des provinces et de chacun des territoires du Canada, et est disponible dans le profil de la Société sur SEDAR+, au www.sedarplus.ca.

Power Corporation du Canada

PARTIE A

Great-West Lifeco Inc.

PARTIE B

Société financière IGM Inc.

PARTIE C

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

Power Corporation du Canada

PARTIE A

Rapport de gestion

PAGE A 2

États financiers et notes annexes

PAGE A 84

RAPPORT DE GESTION

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

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Certains énoncés dans le présent rapport de gestion, autres que les énoncés d'un fait historique, sont des déclarations prospectives qui s'appuient sur certaines hypothèses et traduisent les attentes actuelles de la Société ou qui traduisent les attentes actuelles des filiales ouvertes de la Société, telles qu'elles sont publiées dans leur rapport de gestion respectif, lorsqu'il s'agit de renseignements concernant ces filiales. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information sur les attentes et les plans actuels de la direction concernant l'avenir. Le lecteur ne doit pas oublier que ces déclarations peuvent ne pas convenir à d'autres fins. Les déclarations de cette nature peuvent notamment porter sur l'exploitation, les activités, la situation financière, les résultats financiers prévus, le rendement, les perspectives d'affaires, les possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs, stratégies et perspectives continus de la Société et de ses filiales, y compris les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice considéré et les périodes à venir, l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société lancée en 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, ainsi que le calendrier et les incidences prévus de ses investissements dans des actifs privés directs, 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, ainsi que les incidences prévues de l'acquisition par Great West des activités d'administration de régimes de retraite et de garanties de Milliman, Inc., et les incidences des initiatives de simplification d'IGM et de ses investissements prévus dans des capacités d'intelligence artificielle. 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 prévus, ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances. Les autres facteurs à considérer incluent également la disponibilité de la trésorerie pour effectuer des rachats en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, le fait qu'on ne s'attend pas à ce que les risques et incertitudes mentionnés dans le paragraphe qui précède, collectivement, aient une incidence importante sur la Société et, en ce qui concerne les déclarations prospectives des filiales de la Société publiées dans le présent rapport de gestion, le fait que l'on ne s'attend pas à ce que les risques présentés par ces filiales dans leur rapport de gestion et leur notice annuelle respectifs aient une incidence importante sur la Société. Bien que la Société considère ces hypothèses comme étant raisonnables en fonction de l'information dont dispose la direction, elles pourraient se révéler inexactes.

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

Des renseignements supplémentaires concernant les risques et incertitudes liés aux activités de la Société, et les facteurs et hypothèses importants sur lesquels les renseignements contenus dans les déclarations prospectives sont fondés, sont fournis dans ses documents d'information, y compris le présent rapport de gestion, 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 : « cumul de l'intéressement aux plus-values latent », « 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 11 NOVEMBRE 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 et la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 et la période de neuf mois clos le 30 septembre 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.igmfinancial.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 30 septembre 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
17 Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté

Revue des secteurs et des résultats d'exploitation

20 Great West
27 Financière IGM
35 GBL

Autres composantes

40 Sagard et Power Sustainable
53 Autres

Situation financière

55 Bilans consolidés
58 Bilans de la société de portefeuille
61 Valeur de l'actif net ajustée

Gestion des liquidités, du capital et des risques

63 Flux de trésorerie
66 Gestion du capital
68 Gestion des risques
69 Instruments financiers et autres instruments
70 Arrangements hors bilan
70 Passifs éventuels
70 Engagements et obligations contractuels

Méthodes comptables

70 Sommaire des estimations et jugements comptables critiques
71 Changements de méthodes comptables
71 Modifications comptables futures

Autres

71 Transactions avec des parties liées
72 Contrôle interne à l'égard de l'information financière
73 Corporation Financière Power
74 Mesures financières non conformes aux normes IFRS
76 Rapprochements des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS
80 Autres mesures
83 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

- Solutions de retraite — EMPOWER
- Gestion du patrimoine — EMPOWER
- Gestion d'actifs — EMPOWER
- Garanties collectives
- Assurance et solutions de gestion des risques

canada vie; Irish Life

Financière IGM

- Gestion de patrimoine — IG GESTION DE PATRIMOINE
  - Investissements stratégiques : Wealthsimple; ROCKEFELLER CAPITAL MANAGEMENT
- Gestion d'actifs — MACKENZIE Placements
  - Investissements stratégiques : ChinaAMC; Northleaf

GBL

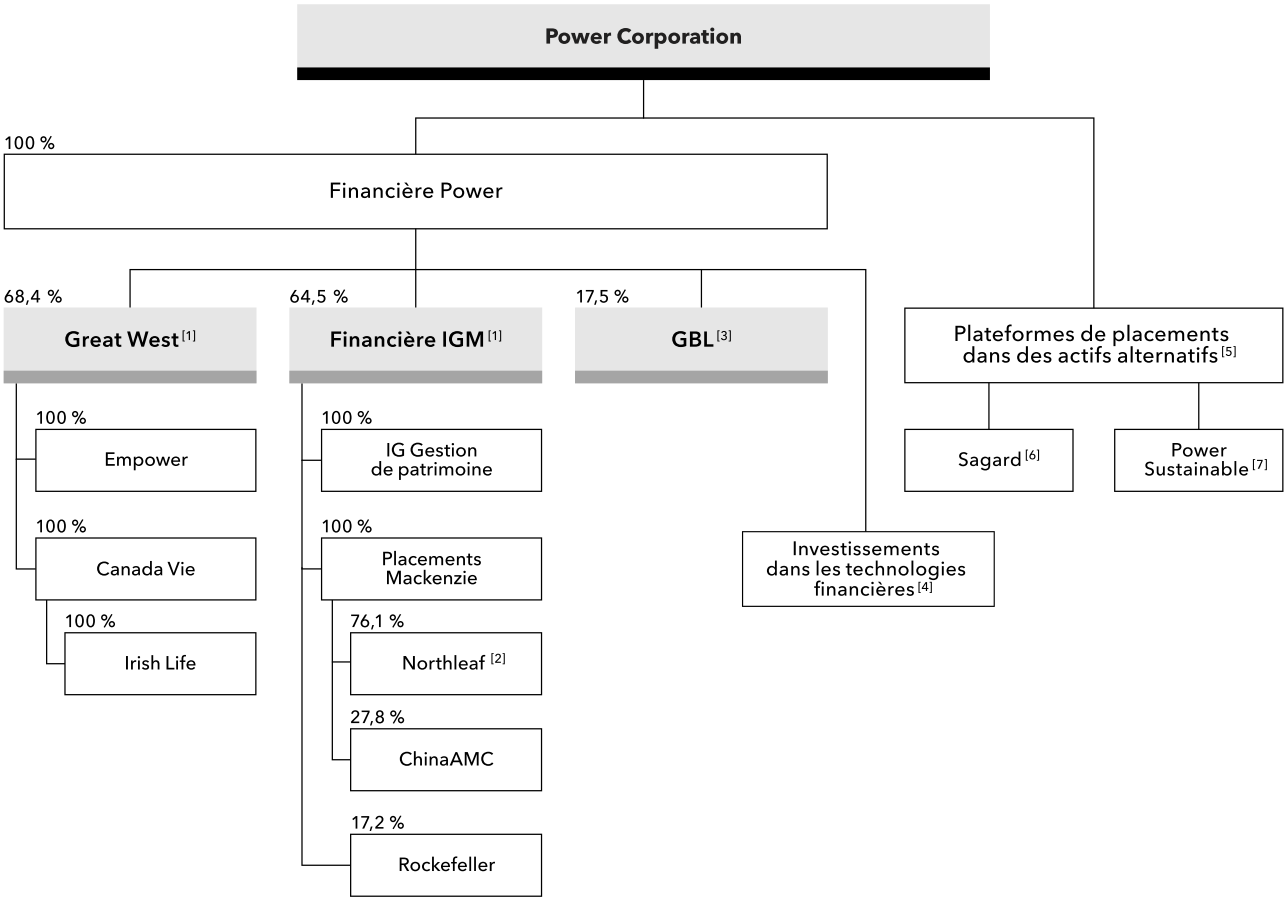
- Société de portefeuille
  - Actifs cotés
  - Actifs privés directs

Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres

- Gestion de patrimoine — Wealthsimple
- Gestion d'actifs — Sagard; POWER SUSTAINABLE

STRUCTURE DU GROUPE

Le graphique ci-dessous présente les intérêts économiques que détient la Société au 30 septembre 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 4,0 % dans IGM, et IGM détenait une participation de 2,5 % dans Great West.

[2] 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 %. Au troisième trimestre de 2026, Mackenzie et Great West ont fait l'acquisition de participations additionnelles dans Northleaf, alignant ainsi leur participation avec droit de vote sur leur intérêt économique et, depuis le 1er juillet 2026, IGM consolide Northleaf. Se reporter à la section Financière IGM.

[3] Détenu par l'entremise de Parjointco, une entreprise contrôlée conjointement (50 %). Parjointco détenait une participation avec droit de vote de 48,6 % 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.

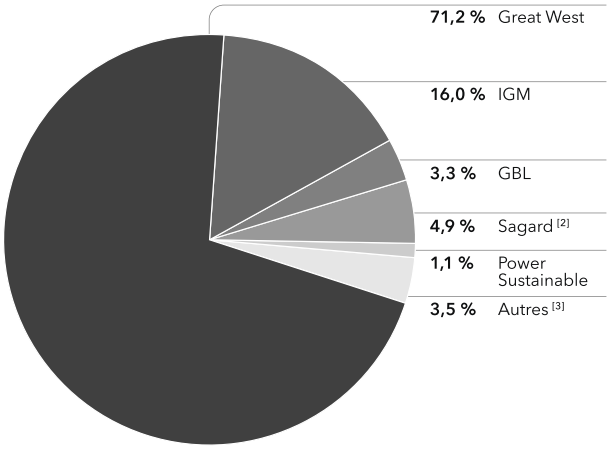
[6] La Société détenait une participation de 39,9 % dans SHMI, et Great West et GBL détenaient des participations respectives de 9,7 % et de 3,7 % dans celle-ci. Se reporter à la section Sagard et Power Sustainable.

[7] La Société détenait une participation de 72,6 % dans PSM, et Great West détenait une participation de 20,3 % dans celle-ci. Se reporter à la section Sagard et Power Sustainable.

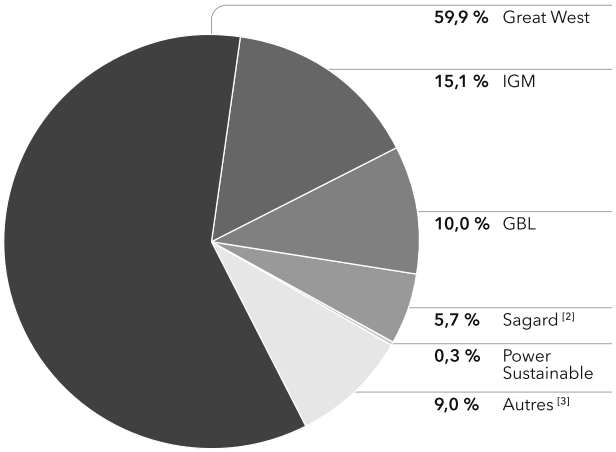
En tant que société de portefeuille, la Société se sert de la valeur de l'actif net ajustée[1], qui présente la juste valeur des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de la société de portefeuille, pour évaluer la valeur, la composition et la taille de ses placements. Les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

TOTAL DE L'ACTIF DE LA SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE

DANS LA VALEUR DE L'ACTIF NET AJUSTÉE



DANS LE BILAN DE LA SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE



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

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

[3] Comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société, ainsi que les autres actifs et placements détenus par la société de portefeuille.

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 80,2 G$ (se reporter à la section Autres mesures) au 30 septembre 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 30 septembre 2026, la Financière Power et IGM détenaient des participations respectives de 68,4 % 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 19,1 G$ au 30 septembre 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 30 septembre 2026, la Financière Power et la Canada Vie, une filiale de Great West, détenaient des participations respectives de 64,5 % et de 4,0 % dans les actions ordinaires d'IGM.

GBL

Power Financial Europe SA, une filiale en propriété exclusive de la Financière Power, et le groupe Frère détiennent chacun une participation de 50 % dans Parjointco. Au 30 septembre 2026, Parjointco détenait une participation indirecte de 35,1 % (48,6 % des droits de vote) donnant le contrôle dans GBL, une société de portefeuille européenne cotée à la Bourse de Bruxelles.

GBL (EBR : GBLB), avec une capitalisation boursière de 9,2 G€ au 30 septembre 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 actionnariat familial stable. GBL vise à générer une croissance significative en fournissant des rendements attrayants à ses actionnaires par l'entremise d'une combinaison d'éléments, soit la croissance de la valeur de son actif net par action, la durabilité de son dividende et les rachats d'actions.

Plateformes de placements dans des actifs alternatifs

Power Corporation continue de développer des plateformes de placements dans des actifs alternatifs (plateformes de placement) qui gèrent des portefeuilles dans plusieurs catégories d'actifs alternatifs, principalement en Amérique du Nord et en Europe. Les plateformes de placements dans des actifs alternatifs proposent des stratégies alternatives aux stratégies d'investissement à long terme traditionnelles. Ces dernières privilégient généralement les investissements dans des actions cotées en bourse et des titres à revenu fixe, alors que les stratégies de placements dans des actifs alternatifs incluent du capital de risque, des actions de sociétés fermées, des instruments de crédit privé ainsi que des placements dans les secteurs de l'immobilier et des infrastructures. Au 30 septembre 2026, l'actif géré des plateformes de placements dans des actifs alternatifs se chiffrait à 72,9 G$, incluant des engagements non capitalisés (se reporter à la section Autres mesures).

SAGARD

Sagard est une société mondiale de gestion d'actifs alternatifs à stratégies multiples qui est présente dans les domaines du capital de risque, des actions de sociétés fermées, des instruments de crédit privé et de l'immobilier. Sagard offre à ses sociétés de portefeuille un capital flexible, une culture entrepreneuriale, ainsi qu'un réseau mondial d'investisseurs, de partenaires commerciaux, de conseillers et de spécialistes en création de valeur. Sagard exerce également des activités de gestion privée de patrimoine et détient des participations stratégiques dans d'autres sociétés de gestion d'actifs alternatifs. La société compte des bureaux au Canada, aux États-Unis, en Europe et au Moyen-Orient. Au 30 septembre 2026, l'actif géré de Sagard se chiffrait à 68,6 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 39,9 % dans SHMI au 30 septembre 2026 (44,2 % au 31 décembre 2025). Au 30 septembre 2026, Great West et GBL détenaient également des participations respectives de 9,7 % et de 3,7 % 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 30 septembre 2026, l'actif géré de Power Sustainable se chiffrait à 4,3 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 72,6 % dans PSM au 30 septembre 2026 (73,0 % au 31 décembre 2025). Au 30 septembre 2026, Great West détenait également une participation de 20,3 % dans PSM (20,4 % au 31 décembre 2025).

TABLEAU DES PARTICIPATIONS

Au 30 septembre 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]	68,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
IGM[3]	64,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation
GBL[4]	17,5	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs			
Sagard			
SHMI[5]	39,9	Participation donnant le contrôle	Consolidation
BEX[6]	45,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
PEM	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Unigestion	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
HalseyPoint[7]	60,0	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
Wealthsimple[1][8]	19,8	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Ventures I[1][9]	63,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Ventures II[1][10]	12,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Ventures III[11]	2,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Ventures IV[12]	4,2	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Capital Solutions[13]	29,2	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Fonds Sagard[14]	Divers	Placement	Juste valeur par le biais du résultat net
Power Sustainable			
Power Sustainable Manager[15]	72,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique[16]	27,9	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[16]	39,5	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 4,0 % 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 9,7 % et de 3,7 % dans SHMI. Au 30 septembre 2026, les membres de la direction de Sagard détenaient, par l'entremise du programme de placements conjoints de la direction, une participation entièrement diluée de 20,6 % dans SHMI, incluant les participations détenues par les membres de la direction d'Unigestion. 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 au premier trimestre de 2026 dans le cadre de la transaction liée à Unigestion.

[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] Au troisième trimestre de 2026, Sagard a fait l'acquisition d'un intérêt économique additionnel de 20 % dans HalseyPoint. À la suite de la transaction, au 30 septembre 2026, Sagard détenait un intérêt économique de 60 % et une participation avec droit de vote de 50 %.

[8] La Financière Power détenait un intérêt économique effectif de 19,8 % 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.

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

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

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

[12] Great West et IGM détenaient également des participations respectives de 10,0 % et de 2,9 % dans Portage Ventures IV.

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

[14] 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.

[15] Au 30 septembre 2026, les membres de la direction de Power Sustainable détenaient une participation de 7,1 % dans PSM. Great West détenait également une participation de 20,3 % 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.

[16] Great West détenait également une participation de 12,8 % dans PPSIE et une participation de 28,2 % dans Power Sustainable Decarb PE.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
(en millions de dollars, sauf les montants par action et sauf indication contraire)	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Bénéfice net[1]	1 006	690	703	2 516	2 164
Bénéfice net ajusté[1][2]	964	974	863	2 843	2 533
Par action – de base[1]					
Bénéfice net	1,60	1,10	1,10	3,99	3,37
Bénéfice net ajusté[3]	1,53	1,55	1,35	4,51	3,95
Dividende déclaré (par action participante)	0,6675	0,6675	0,6125	2,0025	1,8375
Taux de rendement en dividende[4]	3,0 %	3,0 %	4,1 %		
Total de l'actif consolidé (en milliards)	1 018	1 019	917		
Total de l'actif géré et sous services-conseils consolidé[2] (en milliards)	1 657	1 624	1 403		
Total de l'actif consolidé et de l'actif administré[2] (en milliards)	4 659	4 460	3 946		
Valeur de l'actif net ajustée[1][2]	70 752	71 098	46 206		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	23 897	23 760	23 501		
Par action[1]					
Valeur de l'actif net ajustée[3]	113,28	112,94	72,24		
Valeur comptable[5]	38,26	37,74	36,74		
Capitalisation boursière[6]	56 230	55 660	38 518		
Prix de l'action (actions comportant des droits de vote limités)					
À la clôture	90,03	88,42	60,22	90,03	60,22
Haut	97,66	90,70	60,30	97,66	60,30
Bas	86,38	67,04	52,06	62,50	41,88
Nombre d'actions participantes en circulation					
À la fin de la période	624,6	629,5	639,6	624,6	639,6
Nombre moyen	627,1	630,2	641,1	630,4	642,1

[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			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Great West[1]	905	871	842	2 627	2 335
IGM[1]	227	211	188	618	495
GBL	(9)	(5)	(11)	6	(23)
Incidence de la consolidation – Great West et IGM[2]	(17)	(20)	(39)	(49)	(53)
Sociétés en exploitation cotées en bourse	1 106	1 057	980	3 202	2 754
Sagard et Power Sustainable	(35)	29	(27)	(24)	100
Activités propres et autres[3][4]	(107)	(112)	(90)	(335)	(321)
Bénéfice net ajusté[5][6]	964	974	863	2 843	2 533
Ajustements[7]	42	(284)	(160)	(327)	(369)
Bénéfice net[5]	1 006	690	703	2 516	2 164

[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. Au cours du troisième trimestre de 2026, la Société a complété la vente de la totalité de sa participation dans LMPG.

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

[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 et Northleaf 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 débentures et les actions non participantes. Les analyses figurant aux sections Situation financière et Flux de trésorerie présentent les bilans et les états des flux de trésorerie de la société de portefeuille sur une base sectorielle, qui sont présentés à la note 20 des états financiers consolidés intermédiaires, et des rapprochements de ces états sont présentés dans diverses sections du présent rapport de gestion.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS CONFORMES AUX NORMES IFRS

Les états consolidés des résultats de Power Corporation pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026 sont présentés ci-dessous. Les secteurs à présenter de la Société comprennent Great West, IGM et GBL, ainsi que la société de portefeuille. Ces tableaux reflètent l'apport au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation provenant de ses secteurs à présenter, ainsi que l'apport provenant de Sagard et Power Sustainable, soit les plateformes de placements dans des actifs alternatifs de la Société, qui comprennent des fonds d'investissement et des participations contrôlés et consolidés, et 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		
							30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025
Résultat des activités d'assurance									
Produits des activités d'assurance	5 705	–	–	–	–	–	5 705	5 822	5 594
Charges afférentes aux activités d'assurance	(4 445)	–	–	–	–	–	(4 445)	(4 510)	(4 245)
Charges nettes liées aux contrats de réassurance	(446)	–	–	–	–	–	(446)	(401)	(471)
Total du résultat des activités d'assurance	814	–	–	–	–	–	814	911	878
Résultat de placement net									
Produits (pertes) de placement nets[3]	(4 133)	10	–	26	517	(36)	(3 616)	5 583	4 573
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance[4]	4 844	–	–	–	–	–	4 844	(4 775)	(3 651)
Total du résultat de placement net	711	10	–	26	517	(36)	1 228	808	922
Honoraires et autres produits	2 264	1 146	–	–	433	(62)	3 781	3 712	3 371
Charges d'exploitation et frais administratifs	(2 124)	(740)	–	(65)	(969)	59	(3 839)	(4 159)	(3 535)
Charges financières	(96)	(35)	–	(13)	(82)	–	(226)	(207)	(202)
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 569	381	–	(52)	(101)	(39)	1 758	1 065	1 434
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	19	250	(9)	–	151	(42)	369	324	66
Bénéfice avant impôt	1 588	631	(9)	(52)	50	(81)	2 127	1 389	1 500
Charge (économie) d'impôt sur le bénéfice	280	104	–	–	31	(1)	414	255	305
Bénéfice net	1 308	527	(9)	(52)	19	(80)	1 713	1 134	1 195
Attribuable aux									
Participations ne donnant pas le contrôle	498	234	–	37	–	(80)	689	425	479
Détenteurs d'actions non participantes	–	–	–	18	–	–	18	19	13
Détenteurs d'actions participantes de Power Corporation[2]	810	293	(9)	(107)	19	–	1 006	690	703
	1 308	527	(9)	(52)	19	(80)	1 713	1 134	1 195

[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 (cédée au troisième trimestre de 2026).

[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.

Bénéfice net consolidé – Périodes de neuf mois closes 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	
							30 septembre 2026	30 septembre 2025
Résultat des activités d'assurance								
Produits des activités d'assurance	17 226	–	–	–	–	–	17 226	16 631
Charges afférentes aux activités d'assurance	(13 254)	–	–	–	–	–	(13 254)	(12 836)
Charges nettes liées aux contrats de réassurance	(1 285)	–	–	–	–	–	(1 285)	(1 280)
Total du résultat des activités d'assurance	2 687	–	–	–	–	–	2 687	2 515
Résultat de placement net								
Produits (pertes) de placement nets[3]	1 465	38	–	78	1 211	(118)	2 674	11 992
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance[4]	261	–	–	–	–	–	261	(9 674)
Total du résultat de placement net	1 726	38	–	78	1 211	(118)	2 935	2 318
Honoraires et autres produits	6 420	3 203	–	–	1 511	(187)	10 947	9 795
Charges d'exploitation et frais administratifs	(6 149)	(2 215)	–	(200)	(3 050)	167	(11 447)	(10 261)
Charges financières	(270)	(101)	–	(41)	(226)	1	(637)	(635)
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	4 414	925	–	(163)	(554)	(137)	4 485	3 732
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	42	405	6	–	459	(119)	793	389
Bénéfice avant impôt	4 456	1 330	6	(163)	(95)	(256)	5 278	4 121
Charge (économie) d'impôt sur le bénéfice	713	255	–	–	45	4	1 017	614
Bénéfice net	3 743	1 075	6	(163)	(140)	(260)	4 261	3 507
Attribuable aux								
Participations ne donnant pas le contrôle	1 466	453	–	109	(80)	(260)	1 688	1 304
Détenteurs d'actions non participantes	–	–	–	57	–	–	57	39
Détenteurs d'actions participantes de Power Corporation[2]	2 277	622	6	(329)	(60)	–	2 516	2 164
	3 743	1 075	6	(163)	(140)	(260)	4 261	3 507

[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 (cédée au troisième trimestre de 2026).

[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			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Bénéfice net ajusté [1][2]					
Great West [3]	905	871	842	2 627	2 335
IGM [3]	227	211	188	618	495
GBL	(9)	(5)	(11)	6	(23)
Incidence de la consolidation – Great West et IGM [4]	(17)	(20)	(39)	(49)	(53)
	1 106	1 057	980	3 202	2 754
Sagard et Power Sustainable	(35)	29	(27)	(24)	100
Activités propres et autres [5]	(107)	(112)	(90)	(335)	(321)
	964	974	863	2 843	2 533
Ajustements [6]					
Great West [3]	(126)	(159)	(47)	(317)	(338)
IGM [3]	88	(44)	(2)	44	(8)
GBL	–	–	(67)	–	(45)
Incidence de la consolidation – Great West et IGM	26	(37)	(9)	(24)	8
	(12)	(240)	(125)	(297)	(383)
Sagard et Power Sustainable	54	(16)	(35)	(2)	2
Activités propres et autres	–	(28)	–	(28)	12
	42	(284)	(160)	(327)	(369)
Bénéfice net [2]					
Great West [3]	779	712	795	2 310	1 997
IGM [3]	315	167	186	662	487
GBL [3]	(9)	(5)	(78)	6	(68)
Incidence de la consolidation – Great West et IGM	9	(57)	(48)	(73)	(45)
	1 094	817	855	2 905	2 371
Sagard et Power Sustainable	19	13	(62)	(26)	102
Activités propres et autres [5]	(107)	(140)	(90)	(363)	(309)
	1 006	690	703	2 516	2 164

[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, 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			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Bénéfice par action – de base [1]					
Bénéfice net ajusté	1,53	1,55	1,35	4,51	3,95
Ajustements	0,07	(0,45)	(0,25)	(0,52)	(0,58)
Bénéfice net	1,60	1,10	1,10	3,99	3,37

[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, Power Sustainable Decarb PE, 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			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Great West	5	(9)	(20)	(9)	(20)
IGM [1]	(22)	(11)	(19)	(40)	(33)
	(17)	(20)	(39)	(49)	(53)

[1] Les résultats des deuxième et troisième trimestres de 2026 comprennent des charges respectives de 18 M$ et de 19 M$ liées à la quote-part revenant à IGM de l'intéressement aux plus-values à payer en raison de l'augmentation de la juste valeur de la participation détenue dans Wealthsimple par l'intermédiaire d'une société en commandite gérée par Sagard (charges respectives de 14 M$ et de 38 M$ aux deuxième et troisième trimestres de 2025).

Troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025 et au deuxième trimestre de 2026	Depuis le début de l'exercice – 2026 par rapport à 2025
Bénéfice net	
1 006 M$ (1,60 $ par action), comparativement à 703 M$ (1,10 $ par action) pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 45,5 % par action, et à 690 M$ (1,10 $ par action) au deuxième trimestre de 2026.	2 516 M$ (3,99 $ par action), comparativement à 2 164 M$ (3,37 $ par action) pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 18,4 % par action.
Bénéfice net ajusté	
964 M$ (1,53 $ par action), comparativement à 863 M$ (1,35 $ par action) pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 13,3 % par action, et à 974 M$ (1,55 $ par action) au deuxième trimestre de 2026.	2 843 M$ (4,51 $ par action), comparativement à 2 533 M$ (3,95 $ par action) pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 14,2 % par action.
Apport de Great West, d'IGM et de GBL au bénéfice net et au bénéfice net ajusté	
Apport de 1 094 M$ au bénéfice net, comparativement à 855 M$ pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 28,0 %, et à 817 M$ au deuxième trimestre de 2026.	Apport de 2 905 M$ au bénéfice net, comparativement à 2 371 M$ pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 22,5 %.
Apport de 1 106 M$ au bénéfice net ajusté, comparativement à 980 M$ pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 12,9 %, et à 1 057 M$ au deuxième trimestre de 2026.	Apport de 3 202 M$ au bénéfice net ajusté, comparativement à 2 754 M$ pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 16,3 %.

Principaux facteurs influant sur le bénéfice

BÉNÉFICE NET ET BÉNÉFICE NET AJUSTÉ

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, le bénéfice net de la Société a augmenté de 303 M$, ou 43,1 %, et le bénéfice net ajusté a augmenté de 101 M$, ou 11,7 %, par rapport au trimestre correspondant de 2025.

- **Great West :** L'apport au bénéfice net a diminué de 16 M$, ou 2,0 %, et l'apport au bénéfice net ajusté a augmenté de 63 M$, ou 7,5 %.
- **IGM :** L'apport au bénéfice net et l'apport au bénéfice net ajusté ont respectivement augmenté de 129 M$, ou 69,4 %, et de 39 M$, ou 20,7 %.
- **GBL :** L'apport au bénéfice net et l'apport au bénéfice net ajusté ont tous les deux représenté un montant négatif de 9 M$, comparativement à un apport au bénéfice net et à un apport au bénéfice net ajusté qui avaient respectivement représenté un montant négatif de 78 M$ et un montant négatif de 11 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 23 M$ de Sagard et un apport positif de 42 M$ de Power Sustainable au troisième trimestre de 2026, comparativement à un apport négatif de 11 M$ de Sagard et à un apport négatif de 51 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 23 M$ de Sagard et un apport négatif de 12 M$ de Power Sustainable, comparativement à un apport négatif de 11 M$ de Sagard et à un apport négatif de 16 M$ de Power Sustainable au trimestre correspondant de 2025.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice net de la Société a augmenté de 352 M$, ou 16,3 %, et le bénéfice net ajusté a augmenté de 310 M$, ou 12,2 %, par rapport à la période correspondante de 2025.

- **Great West :** L'apport au bénéfice net et l'apport au bénéfice net ajusté ont respectivement augmenté de 313 M$, ou 15,7 %, et de 292 M$, ou 12,5 %.
- **IGM :** L'apport au bénéfice net et l'apport au bénéfice net ajusté ont respectivement augmenté de 175 M$, ou 35,9 %, et de 123 M$, ou 24,8 %.
- **GBL :** L'apport au bénéfice net et l'apport au bénéfice net ajusté se sont établis à 6 M$, comparativement à un apport au bénéfice net et à un apport au bénéfice net ajusté qui avaient respectivement représenté un montant négatif de 68 M$ et un montant négatif de 23 M$ pour la période correspondante de 2025.
- **Sagard et Power Sustainable :** Le bénéfice net (activités de gestion d'actifs et d'investissement) comprend un apport négatif de 18 M$ de Sagard et un apport négatif de 8 M$ de Power Sustainable pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, comparativement à un apport positif de 132 M$ de Sagard et à un apport négatif de 30 M$ de Power Sustainable pour la période correspondante de 2025. Le bénéfice net ajusté (activités de gestion d'actifs et d'investissement) comprend un apport positif de 5 M$ de Sagard et un apport négatif de 29 M$ de Power Sustainable, comparativement à un apport positif de 132 M$ de Sagard et à un apport négatif de 32 M$ de Power Sustainable pour la période correspondante 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 les marchés intermédiaires et de la gestion de patrimoine 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. Il 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 : 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 juillet 2026, Great West a annoncé une modification de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle, avec prise d'effet le 31 juillet 2026, afin d'augmenter le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées, le faisant passer de 20 millions d'actions ordinaires à 40 millions d'actions ordinaires. 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, Great West a racheté puis annulé environ 17,1 millions d'actions ordinaires à un coût moyen par action de 73,90 $ 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.

Santé Circle Health : Le 19 mai 2026, la Canada Vie a fait l'acquisition de Santé Circle Health, un fournisseur de services de gestion de l'invalidité et de santé au travail. Santé Circle Health est reconnue pour ses capacités en matière d'intervention précoce, de gestion des fournisseurs et de prise en charge numérique, des éléments qui favorisent un rétablissement rapide et un retour au travail dans les meilleurs délais. Cette acquisition soutient la stratégie de la Canada Vie visant à être le plus important fournisseur de solutions d'intervention précoce en gestion de l'invalidité et à aider les participants, les employeurs et les systèmes de santé à trouver des soins, à recevoir des traitements et à optimiser le retour au travail.

Activités d'administration de régimes de retraite et de garanties de Milliman, Inc. (Milliman) : Au cours du troisième trimestre de 2026, Empower a complété l'acquisition des activités d'administration de régimes de retraite et de garanties de Milliman pour un montant de 340 M$ US. La transaction procure à Empower une expertise et des capacités spécialisées dans l'administration des régimes à prestations définies, qui s'ajouteront à ses offres existantes en matière de retraite, de gestion de patrimoine, de régimes d'actionnariat et de produits de soins de santé à la carte, enrichissant ainsi sa gamme de solutions financières en milieu de travail pour les employeurs, les promoteurs de régimes, les conseillers et les particuliers investisseurs. Au cours des trois prochains exercices, Empower prévoit engager des coûts d'intégration d'environ 50 M$ US avant impôt. L'acquisition a permis d'accroître le nombre de participants aux régimes de 1,6 million et l'actif des clients[1], de 134 G$ US. De plus, elle devrait avoir un effet relutif sur le bénéfice fondamental[1] de Great West au cours du premier exercice suivant la clôture et générer des synergies de coûts annuelles d'environ 20 M$ US d'ici trois ans.

Révision des hypothèses et mesures prises par la direction : Au cours du troisième trimestre de 2026, Great West a complété sa révision annuelle des hypothèses actuarielles, ainsi que le raffinement des modèles relatifs aux passifs au titre des contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence économique défavorable, incluant une augmentation de 2 M$ après impôt de la marge sur services contractuels (MSC) liée aux produits sans participation (diminution de 55 M$ après impôt de la MSC pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026) et une incidence défavorable de 82 M$ après impôt sur le bénéfice net (102 M$ après impôt pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026). 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.

Plateforme IPC Gestion de patrimoine inc. (IPC Gestion de patrimoine) : Le 1er octobre 2026, soit après la fin du trimestre, la Canada Vie a procédé à la fusion des courtiers de fonds communs de placement, IPC Gestion du patrimoine et Services d'investissement Quadrus ltée, afin de créer la plateforme IPC Gestion de patrimoine. IPC Gestion de patrimoine comptera 2 500 conseillers répartis dans 1 300 bureaux partout au Canada, avec un actif administré[1] d'environ 141 G$.

[1] Mesure financière 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.

RÉSULTATS

Apport à Power Corporation

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Participation directe moyenne (%)	68,5	68,6	68,8	68,6	68,6
Apport au bénéfice					
Bénéfice net	810	665	765	2 277	1 972
Bénéfice net ajusté	910	862	822	2 618	2 315
Dividendes reçus				1 236	1 163

	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025
Apport aux bilans de la société de portefeuille		
Valeur comptable de la participation dans Great West	18 113	17 237
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille	59,9	58,4
Juste valeur de la participation dans Great West	54 900	42 147
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille à la juste valeur	71,2	69,2

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

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Apport aux éléments suivants de Power Corporation :					
Bénéfice net ajusté					
Tel qu'il a été présenté par Great West	905	871	842	2 627	2 335
Incidence de la consolidation[1]	5	(9)	(20)	(9)	(20)
	910	862	822	2 618	2 315
Ajustements					
Tels qu'ils ont été présentés par Great West	(126)	(159)	(47)	(317)	(338)
Incidence de la consolidation[2]	26	(38)	(10)	(24)	(5)
	(100)	(197)	(57)	(341)	(343)
Bénéfice net	810	665	765	2 277	1 972

[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, Power Sustainable Decarb PE, 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			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Bénéfice net ajusté [1][2]	1,48	1,42	1,33	4,27	3,67
Ajustements [3]	(0,21)	(0,26)	(0,08)	(0,52)	(0,53)
Bénéfice net [1]	1,27	1,16	1,25	3,75	3,14

[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			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Bénéfice net ajusté [1][2]					
Exploitation américaine	510	458	436	1 398	1 142
Exploitation canadienne	347	341	371	1 040	1 062
Exploitation européenne	273	266	266	812	767
Solutions de gestion du capital et des risques	309	310	265	919	707
Exploitation générale	(116)	(105)	(113)	(337)	(274)
	1 323	1 270	1 225	3 832	3 404
Ajustements [3]					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes [4]	(24)	(168)	40	(176)	(155)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction [4]	(85)	(23)	(25)	(105)	(60)
Incidences de la transformation des activités et autres incidences [4]	(39)	(6)	(56)	(77)	(187)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions	(36)	(34)	(37)	(104)	(112)
Modifications aux lois fiscales et autres incidences fiscales	–	–	11	–	22
	(184)	(231)	(67)	(462)	(492)
Bénéfice net [1]					
Exploitation américaine	451	404	376	1 207	1 019
Exploitation canadienne	322	310	483	988	1 039
Exploitation européenne	216	163	188	634	481
Solutions de gestion du capital et des risques	261	305	280	919	658
Exploitation générale	(111)	(143)	(169)	(378)	(285)
	1 139	1 039	1 158	3 370	2 912

[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.

Troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025 et au deuxième trimestre de 2026	Depuis le début de l'exercice – 2026 par rapport à 2025
Bénéfice net	
1 139 M$ (1,27 $ par action), comparativement à 1 158 M$ (1,25 $ par action) pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 1,6 % par action, et à 1 039 M$ (1,16 $ par action) au deuxième trimestre de 2026.	3 370 M$ (3,75 $ par action), comparativement à 2 912 M$ (3,14 $ par action) pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 19,4 % par action.
Bénéfice net ajusté	
1 323 M$ (1,48 $ par action), comparativement à 1 225 M$ (1,33 $ par action) pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 11,3 % par action, et à 1 270 M$ (1,42 $ par action) au deuxième trimestre de 2026.	3 832 M$ (4,27 $ par action), comparativement à 3 404 M$ (3,67 $ par action) pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 16,3 % par action.

ÉTATS-UNIS

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, le bénéfice net a augmenté de 49 M$ US (75 M$ CA) par rapport au trimestre correspondant de 2025, pour s'établir à 321 M$ US (451 M$ CA). Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 364 M$ US (510 M$ CA), soit une augmentation de 47 M$ US (74 M$ CA) par rapport au trimestre correspondant de 2025. L'augmentation est principalement attribuable à :

- une hausse des honoraires découlant de la hausse du volume de l'actif, en raison de la croissance déterminée par le marché et de la croissance des affaires, ainsi que des honoraires non récurrents liés aux services administratifs dans le secteur d'activité Retraite, facteurs partiellement contrebalancés par l'accroissement des incidences liées au crédit;
- une hausse des honoraires 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 le secteur d'activité Gestion du patrimoine.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2026 exclut des ajustements d'un montant négatif de 43 M$ US (59 M$ CA), comparativement à un montant négatif de 45 M$ US (60 M$ CA) pour le trimestre correspondant de 2025. La diminution des ajustements négatifs est principalement attribuable aux cotisations non récurrentes à un fonds de garantie engagées en 2025 dans le secteur d'activité Retraite, facteur partiellement contrebalancé par l'expérience défavorable sur le marché par rapport aux attentes à l'égard de l'incidence des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, et par certains crédits d'impôt comptabilisés en 2025, alors qu'aucun crédit similaire n'a été comptabilisé en 2026.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice net a augmenté de 140 M$ US (188 M$ CA) par rapport à la période correspondante de 2025, pour s'établir à 871 M$ US (1 207 M$ CA). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 1 010 M$ US (1 398 M$ CA), soit une augmentation de 191 M$ US (256 M$ CA) par rapport à la période correspondante de 2025. L'augmentation est principalement attribuable à :

- une hausse des honoraires découlant de la hausse du volume de l'actif, en raison de la croissance déterminée par le marché et de la croissance des affaires, facteurs partiellement contrebalancés par une hausse des charges engagées pour soutenir la croissance dans le secteur d'activité Retraite et par les honoraires non récurrents, tel qu'il est expliqué ci-dessus pour le trimestre;
- 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, facteurs partiellement contrebalancés par une hausse des charges engagées pour soutenir la croissance du secteur d'activité Gestion du patrimoine.

Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 exclut des ajustements d'un montant négatif de 139 M$ US (191 M$ CA), comparativement à un montant négatif de 88 M$ US (123 M$ CA) pour la période correspondante de 2025. L'augmentation des ajustements négatifs est principalement attribuable à l'incidence des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, dont la performance a été moindre, ainsi qu'à la hausse des charges de restructuration liée à la création d'efficiences opérationnelles au cours de l'exercice considéré, facteurs partiellement contrebalancés par les cotisations non récurrentes à un fonds de garantie engagées en 2025.

CANADA

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, le bénéfice net a diminué de 161 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2025, pour s'établir à 322 M$. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, le bénéfice net ajusté a diminué de 24 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2025, pour s'établir à 347 M$. La diminution est principalement attribuable à :

- des résultats moins favorables dans le secteur d'activité Garanties collectives, principalement au chapitre de l'invalidité de longue durée;
- des résultats du secteur d'activité Gestion du patrimoine comparables à ceux de l'exercice précédent en raison de la hausse de l'actif des clients découlant principalement de la croissance des marchés.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- une augmentation découlant de la hausse de l'actif des clients, principalement en raison de la croissance des marchés dans le secteur d'activité Retraite;
- les résultats favorables, principalement au chapitre de la mortalité, et la hausse des résultats de placement dans le secteur d'activité Assurance et rentes.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2026 exclut des ajustements d'un montant négatif de 25 M$, comparativement à des ajustements d'un montant positif de 112 M$ pour le trimestre correspondant de 2025, incluant l'expérience sur le marché par rapport aux attentes représentant un montant positif de 24 M$, comparativement à un montant positif de 86 M$ pour le trimestre correspondant de 2025. L'augmentation des ajustements négatifs est principalement attribuable aux fluctuations moins favorables des taux d'intérêt et aux incidences défavorables sur le bénéfice de la révision des hypothèses au cours de l'exercice considéré, par rapport aux incidences favorables sur le bénéfice de la révision des hypothèses au cours du trimestre correspondant. Les résultats du trimestre clos le 30 septembre 2026 tiennent compte de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction représentant un montant négatif de 43 M$, comparativement à un montant positif de 33 M$ pour le trimestre correspondant de 2025. Se reporter à la section Révision des hypothèses et mesures prises par la direction dans la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice net a diminué de 51 M$ par rapport à la période correspondante de 2025, pour s'établir à 988 M$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice net ajusté a diminué de 22 M$ par rapport à la période correspondante de 2025, pour s'établir à 1 040 M$. La diminution est principalement attribuable à :

- une diminution au sein du secteur d'activité Garanties collectives principalement attribuable au même facteur que celui évoqué ci-dessus pour le trimestre.

Ce facteur a été partiellement contrebalancé par :

- une augmentation au sein du secteur d'activité Retraite principalement attribuable au même facteur que celui évoqué ci-dessus pour le trimestre;
- une augmentation découlant de la hausse de l'actif des clients, principalement en raison de la croissance des marchés dans le secteur d'activité Gestion du patrimoine, partiellement contrebalancée par une hausse des charges;
- les résultats favorables 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 exclut des ajustements d'un montant négatif de 52 M$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 23 M$ pour la période correspondante de 2025, incluant l'expérience sur le marché par rapport aux attentes représentant un montant positif de 11 M$, comparativement à un montant positif de 101 M$ pour la période correspondante de 2025. L'augmentation des ajustements négatifs est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre, partiellement contrebalancés par la nature non récurrente d'une provision pour restructuration constituée au cours de l'exercice précédent. Les résultats de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 tiennent compte de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction représentant un montant négatif de 45 M$, comparativement à un montant positif de 32 M$ pour la période correspondante de 2025. Se reporter à la section Révision des hypothèses et mesures prises par la direction dans la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements.

EUROPE

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, le bénéfice net a augmenté de 28 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2025, pour s'établir à 216 M$. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, le bénéfice net ajusté a augmenté de 7 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2025, pour s'établir à 273 M$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- une hausse des honoraires découlant de la hausse du volume de l'actif, en raison de la croissance déterminée par le marché et des solides entrées nettes dans le secteur d'activité Retraite;
- une augmentation au sein du secteur d'activité Assurance et rentes attribuable à la croissance des affaires, à la hausse des profits liés aux activités de négociation, ainsi qu'aux résultats favorables tant au chapitre de l'assurance au Royaume-Uni qu'au chapitre des produits de protection du revenu en Allemagne, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des rendements des placements prévus et les résultats défavorables au chapitre du crédit.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- une diminution au sein du secteur d'activité Garanties collectives attribuable aux résultats moins favorables au chapitre de la protection au Royaume-Uni, facteur partiellement contrebalancé par la croissance des affaires et les résultats positifs au chapitre de l'assurance-maladie en Irlande.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2026 exclut des ajustements d'un montant négatif de 57 M$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 78 M$ pour le trimestre correspondant de 2025. La diminution des ajustements négatifs est principalement attribuable à l'amélioration de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice net a augmenté de 153 M$ par rapport à la période correspondante de 2025, pour s'établir à 634 M$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice net ajusté a augmenté de 45 M$ par rapport à la période correspondante de 2025, pour s'établir à 812 M$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- une augmentation au sein du secteur d'activité Retraite attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre;
- une hausse des honoraires nets découlant de la hausse du volume de l'actif, en raison de la croissance déterminée par le marché et des solides entrées nettes dans le secteur d'activité Gestion du patrimoine;
- une augmentation au sein du secteur d'activité Assurance et rentes attribuable à la croissance des affaires et aux résultats favorables au chapitre des produits de protection du revenu en Allemagne, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des rendements des placements prévus et les résultats défavorables au chapitre du crédit.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- une diminution au sein du secteur d'activité Garanties collectives attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre, partiellement contrebalancés par les résultats favorables au chapitre de la protection et du regroupement des risques au premier semestre de 2026.

Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 exclut des ajustements d'un montant négatif de 178 M$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 286 M$ pour la période correspondante de 2025. La diminution des ajustements négatifs est principalement attribuable à l'amélioration de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, le bénéfice net a diminué de 19 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2025, pour s'établir à 261 M$. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, le bénéfice net ajusté a augmenté de 44 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2025, pour s'établir à 309 M$, principalement en raison de la croissance des nouvelles affaires au sein des Solutions de gestion du capital.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2026 exclut des ajustements d'un montant négatif de 48 M$, comparativement à des ajustements d'un montant positif de 15 M$ pour le trimestre correspondant de 2025, principalement en raison de l'incidence de la fluctuation des taux sans risque par rapport aux attentes et de la variation de l'incidence nette de la révision des hypothèses au chapitre des activités d'assurance-vie et de rentes. Les résultats du trimestre clos le 30 septembre 2026 tiennent compte de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction représentant un montant négatif de 20 M$. Se reporter à la section Révision des hypothèses et mesures prises par la direction dans la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice net a augmenté de 261 M$ par rapport à la période correspondante de 2025, pour s'établir à 919 M$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice net ajusté a augmenté de 212 M$ par rapport à la période correspondante de 2025, pour s'établir à 919 M$, principalement en raison de la croissance des nouvelles affaires au sein des Solutions de gestion du capital et des résultats plus favorables au sein des Solutions de gestion des risques.

Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 exclut des ajustements d'un montant de nil, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 49 M$ pour la période correspondante de 2025, principalement en raison de l'incidence favorable d'une mesure prise par la direction relativement aux activités d'assurance-vie aux États-Unis au premier trimestre de 2026, ainsi que des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre. 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 cours des trois premiers trimestres de 2026, les ajustements représentant une incidence défavorable nette de 462 M$ après impôt sur le bénéfice comprenaient ce qui suit :

- Au troisième trimestre de 2026, les ajustements comprenaient une incidence défavorable nette de 184 M$, incluant la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ayant représenté un montant négatif de 85 M$ après impôt (montant négatif de 102 M$ avant impôt), les incidences de la transformation des activités et d'autres incidences ayant représenté un montant négatif de 39 M$ après impôt (montant négatif de 52 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 47 M$ avant impôt), et l'expérience sur le marché par rapport aux attentes ayant représenté un montant négatif de 24 M$ après impôt (montant négatif de 12 M$ avant impôt).
- Au deuxième trimestre de 2026, les ajustements comprenaient une incidence défavorable nette de 231 M$, incluant l'expérience sur le marché par rapport aux attentes ayant représenté un montant négatif de 168 M$ après impôt (montant négatif de 222 M$ avant impôt), 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 47 M$ avant impôt), la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ayant représenté un montant négatif de 23 M$ après impôt (montant négatif de 25 M$ avant impôt), ainsi que les incidences de la transformation des activités et d'autres incidences ayant représenté un montant négatif de 6 M$ après impôt (montant négatif de 9 M$ avant impôt).
- Au premier trimestre de 2026, les ajustements comprenaient une incidence défavorable nette de 47 M$, incluant l'expérience sur le marché par rapport aux attentes ayant représenté un montant positif de 16 M$ après impôt (montant positif de 30 M$ avant impôt), ainsi que 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 contrebalancés par 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), par 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) et par 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 cours des trois premiers trimestres de 2025, les ajustements représentant une incidence défavorable nette de 492 M$ après impôt sur le bénéfice comprenaient ce qui suit :

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

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. Ces investissements stratégiques sont soit consolidés, soit non consolidés. 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 solutions complètes de planification financière 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 non consolidé 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).

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

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 et de Northleaf. Mackenzie 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. Mackenzie est un fournisseur de solutions de gestion d'actifs diversifiées qui propose une vaste gamme de mandats de placement grâce à une structure d'équipes spécialisées utilisant 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, et son intérêt économique de 60,9 % dans Northleaf bonifie ses capacités de placement en lui permettant d'offrir à ses clients des solutions de placement axées sur les actions de sociétés fermées, les instruments de crédit privé et les infrastructures à l'échelle mondiale. Northleaf se consacre à la recherche, à l'évaluation et à la gestion de placements sur les marchés privés, en mettant l'accent sur les sociétés et les actifs du marché intermédiaire. Ce secteur comprend également l'investissement stratégique non consolidé d'IGM dans ChinaAMC, lequel est classé comme une participation dans une entreprise associée.

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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, IGM a racheté puis annulé environ 7,8 millions d'actions ordinaires à un coût de 585 M$ en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Initiative pluriannuelle visant à simplifier davantage l'organisation d'IGM : Au deuxième trimestre de 2026, IGM a comptabilisé des charges de restructuration et d'autres charges de 70 M$ après impôt (95 M$ avant impôt) relativement à des mesures prises afin de simplifier sa structure organisationnelle et son modèle opérationnel, en plus d'améliorer l'efficience. Ces mesures visent à permettre à IGM d'investir davantage dans ses capacités d'intelligence artificielle (IA). Les initiatives comprennent des changements apportés à la structure organisationnelle, la consolidation de certaines structures d'équipe et la rationalisation des flux de travail. Les charges comprennent principalement des indemnités de départ et d'autres coûts liés à ces activités.

Northleaf : Au cours du trimestre, en vertu de la transaction de 2020 visant Northleaf et des droits et obligations connexes, IGM a complété une série de transactions qui lui ont permis d'aligner sa participation avec droit de vote et son intérêt économique et d'accroître de 4,9 % sa participation dans Northleaf, compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle (qui comprennent la participation de Great West), la faisant passer à 60,9 %, pour une contrepartie en trésorerie de 43 M$. À la suite des transactions, IGM a commencé à consolider Northleaf avec prise d'effet le 1er juillet 2026 et a comptabilisé, au troisième trimestre, un profit comptable sans effet sur la trésorerie d'environ 179 M$, déduction faite des coûts de transaction, ou 144 M$, déduction faite de l'impôt et des participations ne donnant pas le contrôle. La participation du groupe Power, incluant la participation détenue par Great West, avait augmenté pour s'établir à 76,1 % au 30 septembre 2026.

Northleaf est une société de placement mondiale axée sur les actions de sociétés fermées, les instruments de crédit privé et les infrastructures dont l'actif géré se chiffre à plus de 37 G$, ce qui reflète les engagements mobilisés à ce jour auprès de plus de 400 investisseurs institutionnels et gestionnaires de grande fortune ainsi qu'auprès d'un nombre croissant de partenaires en gestion de patrimoine, en gestion d'actifs et en assurance. Northleaf se consacre à la recherche, à l'évaluation et à la gestion de placements sur les marchés privés, en mettant l'accent sur les sociétés et les actifs du marché intermédiaire, et compte des bureaux au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Australie, en Corée du Sud et au Japon.

À la suite de l'acquisition de Northleaf, la Société a consolidé certains fonds d'investissement gérés par Northleaf dans lesquels le capital investi par le groupe Power est suffisant pour que celui-ci détermine qu'il agit à titre de mandant. La consolidation de ces fonds n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

RÉSULTATS

Apport à Power Corporation

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Participation directe moyenne (%)	64,5	63,9	62,5	63,9	62,6
Apport au bénéfice					
Bénéfice net	293	157	168	622	467
Bénéfice net ajusté	205	200	169	578	462
Dividendes reçus				267	250

	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025
Apport aux bilans de la société de portefeuille		
Valeur comptable de la participation dans IGM	4 571	4 337
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille	15,1	14,7
Juste valeur de la participation dans IGM	12 308	9 144
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille à la juste valeur	16,0	15,0

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

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Apport aux éléments suivants de Power Corporation :					
Bénéfice net ajusté					
Tel qu'il a été présenté par IGM[1]	227	211	188	618	495
Incidence de la consolidation[2]	(22)	(11)	(19)	(40)	(33)
	205	200	169	578	462
Ajustements					
Tels qu'ils ont été présentés par IGM	88	(44)	(2)	44	(8)
Incidence de la consolidation[3]	–	1	1	–	13
	88	(43)	(1)	44	5
Bénéfice net	293	157	168	622	467

[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			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Bénéfice net ajusté [1][2]	1,51	1,41	1,27	4,13	3,33
Ajustements [3][4]	0,59	(0,29)	(0,01)	0,29	(0,05)
Bénéfice net [1][5]	2,10	1,12	1,26	4,42	3,28

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

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

[3] Se reporter à la section Ajustements ci-après.

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

[5] Bénéfice par action dilué.

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

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Gestion de patrimoine [1]	206	174	158	536	413
Gestion d'actifs [1][2]	108	121	110	323	289
Activités internes et autres [1]	37	35	33	106	90
Bénéfice net ajusté [3][4]	351	330	301	965	792
Ajustements [4][5]	137	(69)	(3)	68	(13)
Bénéfice net [3]	488	261	298	1 033	779

[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] Depuis le 1er juillet 2026, les résultats de Northleaf, qui étaient précédemment inclus dans la quote-part du bénéfice des entreprises associées dans le secteur Gestion d'actifs, sont consolidés dans le secteur Gestion d'actifs.

[3] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires d'IGM.

[4] 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.

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

Troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025 et au deuxième trimestre de 2026	Depuis le début de l'exercice – 2026 par rapport à 2025
Bénéfice net	
488 M$ (2,10 $ par action), comparativement à 298 M$ (1,26 $ par action) pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 66,7 % par action, et à 261 M$ (1,12 $ par action) au deuxième trimestre de 2026.	1 033 M$ (4,42 $ par action), comparativement à 779 M$ (3,28 $ par action) pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 34,8 % par action.
Bénéfice net ajusté	
351 M$ (1,51 $ par action), comparativement à 301 M$ (1,27 $ par action) pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 18,9 % par action, et à 330 M$ (1,41 $ par action) au deuxième trimestre de 2026.	965 M$ (4,13 $ par action), comparativement à 792 M$ (3,33 $ par action) pour la période correspondante de 2025, soit une augmentation de 24,0 % par action.

Le bénéfice net ajusté exclut des ajustements représentant une incidence favorable de 68 M$ sur le bénéfice au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, comparativement à des ajustements représentant une incidence défavorable de 13 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 30 septembre 2026, le bénéfice net ajusté a augmenté de 48 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2025, pour s'établir à 206 M$. Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion de patrimoine comprend un apport positif de 8 M$ des investissements stratégiques, comparativement à un apport positif de 3 M$ pour le trimestre correspondant de 2025. L'apport d'IG Gestion de patrimoine au bénéfice net ajusté a augmenté de 43 M$, pour s'établir à 198 M$, principalement en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation de 52 M$ des produits tirés des honoraires de consultation, qui se sont chiffrés à 420 M$, principalement en raison d'une augmentation de 16,1 % de l'actif sous services-conseils moyen, excluant les actifs sans honoraires[1], partiellement contrebalancée par une baisse du taux des honoraires de consultation. Le taux moyen des honoraires de consultation pour le trimestre s'est établi à 95,3 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, excluant les actifs sans honoraires, comparativement à 97,0 points de base pour le trimestre correspondant de 2025. Les taux des honoraires moyens fluctueront en fonction de la composition des produits et du volume de l'actif sous services-conseils des clients.
- Une augmentation de 45 M$ des produits tirés des honoraires liés aux produits et aux programmes, qui se sont chiffrés à 330 M$, principalement en raison d'une augmentation de 15,4 % de l'actif géré[1] moyen. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour le trimestre s'est établi à 85,4 points de base de l'actif géré, comparativement à 85,2 points de base pour le trimestre correspondant de 2025.
- Une augmentation de 9 M$ des autres produits de planification financière, qui se sont établis à 56 M$, principalement en raison de la hausse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires et de la hausse des produits tirés de la distribution des produits d'assurance.
- Une diminution de 5 M$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, qui se sont établies à 117 M$. 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.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 44 M$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui se sont chiffrées à 331 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 34 M$ pour se chiffrer à 226 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 32 M$. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires ont augmenté de 7 M$ 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 9 M$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller, qui se sont établies à 65 M$, principalement en raison des variations de l'actif géré.
- Une augmentation de 15 M$ de l'impôt sur le bénéfice, qui s'est établi à 72 M$.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice net ajusté a augmenté de 123 M$ par rapport à la période correspondante de 2025, pour s'établir à 536 M$. Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion de patrimoine comprend un apport positif de 5 M$ des investissements stratégiques, comparativement à un apport négatif de 2 M$ pour la période correspondante de 2025. L'apport d'IG Gestion de patrimoine au bénéfice net ajusté a augmenté de 116 M$, pour s'établir à 532 M$, principalement en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation de 151 M$ des produits tirés des honoraires de consultation, qui se sont chiffrés à 1 207 M$, principalement en raison d'une augmentation de 16,2 % de l'actif sous services-conseils moyen, excluant les actifs sans honoraires. Le taux moyen des honoraires de consultation pour la période de neuf mois s'est établi à 95,9 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, excluant les actifs sans honoraires, comparativement à 97,6 points de base pour la période correspondante de 2025.
- Une augmentation de 129 M$ des produits tirés des honoraires liés aux produits et aux programmes, qui se sont chiffrés à 942 M$, principalement en raison d'une augmentation de 15,7 % de l'actif géré moyen. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour la période de neuf mois s'est établi à 85,3 points de base de l'actif géré, comparativement à 85,2 points de base pour la période correspondante de 2025.
- Une augmentation de 42 M$ des autres produits de planification financière, qui se sont établis à 169 M$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre.

[1] Se reporter à la section Autres mesures.

- Une augmentation de 2 M$ des produits de placement nets, qui se sont chiffrés à 9 M$. Les produits de placement nets et autres incluent des profits et des pertes latents sur les placements dans des fonds exclusifs, des produits de placement tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que des titres et d'autres produits qui ne sont pas liés aux principales activités d'IG Gestion de patrimoine. Ils comprennent également une charge provenant du secteur Activités internes et autres visant l'utilisation de capital non attribué.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 130 M$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui se sont chiffrées à 976 M$ pour la période de neuf mois. La rémunération fondée sur l'actif a augmenté de 93 M$ pour s'établir à 652 M$, principalement en raison de la hausse de l'actif sous services-conseils. La rémunération fondée sur les ventes a augmenté de 9 M$ pour se chiffrer à 94 M$. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires ont augmenté de 28 M$ pour se chiffrer à 229 M$ au cours de la période de neuf mois, principalement en raison de la hausse du volume découlant de la distribution de produits d'assurance.
- Une augmentation de 26 M$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller, qui se sont établies à 184 M$, principalement en raison des variations de l'actif géré.
- Une augmentation de 8 M$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, qui se sont établies à 363 M$.
- Une augmentation de 3 M$ des charges d'intérêts, qui se sont chiffrées à 80 M$.
- Une augmentation de 41 M$ de l'impôt sur le bénéfice, qui s'est établi à 192 M$.

GESTION D'ACTIFS

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, le bénéfice net ajusté a diminué de 2 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2025, pour s'établir à 108 M$. Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion d'actifs comprend un apport positif de 35 M$ des investissements stratégiques, soit une diminution de 8 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2025. Le bénéfice net ajusté de Mackenzie a augmenté de 6 M$, pour s'établir à 74 M$, principalement en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation de 20 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 234 M$. Les honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties se sont chiffrés à 194 M$, soit une augmentation de 14 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2025, principalement en raison d'une hausse de 18,1 % de l'actif géré moyen, partiellement contrebalancée par une baisse du taux des honoraires de gestion d'actifs nets. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie s'est établi à 46,2 points de base, comparativement à 50,5 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, ainsi qu'à l'incidence de la réduction précédemment annoncée des honoraires d'administration et de gestion qui est entrée en vigueur le 1er avril 2026 relativement à certaines options d'achat à frais regroupés. Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine se sont établis à 39 M$, soit une augmentation de 6 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2025.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 8 M$ des charges, qui se sont établies à 129 M$, en raison d'une augmentation de 4 M$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, d'une augmentation de 2 M$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller, et d'une augmentation de 2 M$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, par rapport au trimestre correspondant de 2025. L'augmentation des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires est principalement attribuable à la hausse des commissions versées aux intermédiaires, ce qui cadre avec la hausse importante des ventes de fonds communs de placement et l'amélioration des ventes nettes de fonds d'investissement par rapport au trimestre correspondant. 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.
- Une diminution de 5 M$ des produits de placement nets et autres, qui se sont chiffrés à 2 M$. Les produits de placement nets et autres incluent principalement les rendements des placements liés aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs, qui sont généralement effectués lors du lancement d'un fonds et sont vendus au fur et à mesure que les investisseurs tiers effectuent des souscriptions.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice net ajusté a augmenté de 34 M$ par rapport à la période correspondante de 2025, pour s'établir à 323 M$. Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion d'actifs comprend un apport positif de 116 M$ des investissements stratégiques, soit une augmentation de 6 M$ par rapport à la période correspondante de 2025. Le bénéfice net ajusté de Mackenzie a augmenté de 28 M$, pour s'établir à 207 M$, principalement en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation de 61 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 675 M$. Les honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties se sont chiffrés à 562 M$, soit une augmentation de 46 M$ par rapport à la période correspondante de 2025, principalement en raison d'une hausse de 18,4 % de l'actif géré moyen, partiellement contrebalancée par une baisse du taux des honoraires de gestion d'actifs nets. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie s'est établi à 46,9 points de base, comparativement à 51,0 points de base pour la période correspondante de 2025. La diminution du taux est attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre. Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine se sont établis à 112 M$, soit une augmentation de 15 M$ par rapport à la période correspondante de 2025.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 26 M$ des charges, qui se sont établies à 391 M$, en raison d'une augmentation de 10 M$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, d'une augmentation de 9 M$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, et d'une augmentation de 7 M$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller par rapport à la période correspondante de 2025. L'augmentation des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre.
- Une augmentation de 6 M$ de l'impôt sur le bénéfice, qui s'est établi à 70 M$.

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)	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 juin 2025
Gestion de patrimoine				
Actif géré d'IG Gestion de patrimoine	153,5	152,9	138,0	129,6
Autres éléments de l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine	24,5	23,7	17,9	17,1
Actif sous services-conseils	178,0	176,6	155,9	146,7
Gestion d'actifs				
Actif géré de tiers	167,7	166,7	146,7	137,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller et actif géré du secteur Gestion de patrimoine	101,8	102,1	92,8	87,4
Actif géré sur les marchés privés de Northleaf [1]	37,7	–	–	–
Éliminations intrasectorielles	(0,7)	–	–	–
Actif géré	306,5	268,8	239,5	224,6
Données consolidées [2]				
Actif géré [3]	357,2	319,7	284,7	266,8
Actif géré et actif sous services-conseils [3]	381,7	343,3	302,6	283,9
Actif géré et actif sous services-conseils, excluant les actifs sans honoraires [4]	378,4	340,6	302,6	283,9

[1] À compter du 1er juillet 2026, l'actif géré de Northleaf a été consolidé dans l'actif géré du secteur Gestion d'actifs. Auparavant, la quote-part de l'actif géré de Northleaf était incluse dans la catégorie des investissements stratégiques non consolidés. L'actif géré de Northleaf comprend le capital investi et les engagements non investis.

[2] 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.

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

[4] 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.

			2026				2025
(en milliards de dollars)	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Gestion de patrimoine							
Actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine	177,6	170,6	163,8	157,8	150,5	141,2	142,5
Actif géré d'IG Gestion de patrimoine	153,5	147,8	141,8	139,5	133,0	124,5	125,5
Gestion d'actifs							
Actif géré des tiers de Mackenzie	166,8	160,4	153,1	149,7	141,2	132,7	132,2
Actif géré consolidé de Mackenzie	269,0	259,2	248,2	243,2	230,7	217,9	217,5
Total de l'actif géré [1]	305,7	259,2	248,2	243,2	230,7	217,9	217,5
Données consolidées [2]							
Actif géré [3]	356,0	308,2	294,9	289,2	274,2	257,2	257,7
Actif géré et actif sous services-conseils [3]	380,2	331,0	316,9	307,5	291,7	273,8	274,7
Actif géré et actif sous services-conseils, excluant les actifs sans honoraires [4]	377,2	328,5	314,8	307,5	291,7	273,8	274,7

[1] À compter du 1er juillet 2026, l'actif géré de Northleaf a été consolidé dans l'actif géré du secteur Gestion d'actifs. Auparavant, la quote-part de l'actif géré de Northleaf était incluse dans la catégorie des investissements stratégiques. L'actif géré de Northleaf comprend le capital investi et les engagements non investis.

[2] 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.

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

[4] 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice net ajusté exclut une incidence favorable de 68 M$ après impôt (78 M$ avant impôt) comprenant :

- le profit lié à l'acquisition par étapes de Northleaf, déduction faite des coûts de transaction, de 144 M$ après impôt et participations ne donnant pas le contrôle (179 M$ avant impôt et participations ne donnant pas le contrôle) comptabilisé au troisième trimestre;
- un profit de 9 M$ après impôt (10 M$ avant impôt) à la vente partielle de la participation dans des entreprises associées, déduction faite des coûts non récurrents, comptabilisé au deuxième trimestre.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- des charges de restructuration et d'autres charges de 70 M$ après impôt (95 M$ avant impôt) relativement à des mesures prises afin de simplifier la structure organisationnelle d'IGM et son modèle opérationnel, en plus d'améliorer l'efficience; ces mesures visent à permettre à IGM d'investir davantage dans ses capacités d'IA, et les initiatives comprennent des changements apportés à la structure organisationnelle, la consolidation de certaines structures d'équipe et la rationalisation des flux de travail; les charges ont été comptabilisées au deuxième trimestre et comprenaient principalement des indemnités de départ et d'autres coûts liés à ces activités;
- la quote-part revenant à IGM d'une charge de 2 M$ liée au programme d'options de Rockefeller, dont une tranche de 1 M$ a été comptabilisée au troisième trimestre; la charge découle du régime de rémunération incitative à long terme à l'intention des employés de Rockefeller qu'IGM comptabilise comme étant réglé en trésorerie, ce qui est susceptible d'entraîner une forte volatilité en raison des variations de la juste valeur; cette charge est exclue afin d'améliorer la comparabilité des résultats financiers d'une période à l'autre et de mieux refléter la performance sous-jacente d'IGM;
- l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions de 2 M$ après impôt et participations ne donnant pas le contrôle (4 M$ avant impôt et participations ne donnant pas le contrôle), se rapportant principalement à l'amortissement lié à l'acquisition par étapes de Northleaf, comptabilisé au troisième trimestre;
- la quote-part revenant à IGM des ajustements de Great West d'un montant négatif de 12 M$, dont un montant négatif de 5 M$ a été comptabilisé au troisième trimestre.

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

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

GBL

APERÇU DES ACTIVITÉS

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

Au 30 septembre 2026, le portefeuille de GBL était essentiellement composé de placements dans les entités suivantes (participation en %) :

ACTIFS COTÉS

- SGS (SIX : SGSN) (14,2 %) – solutions de contrôle, d'inspection et de certification
- Imerys (EPA : NK) (54,7 %) – solutions de produits minéraux industriels de spécialité
- Pernod Ricard (EPA : RI) (6,8 %) – spiritueux premium
- adidas (XETR : ADS) (3,7 %) – conception, développement et distribution d'articles de sport
- Recordati (BIT : REC) (3,3 %) – groupe pharmaceutique international axé sur les médicaments spécialisés et les médicaments destinés au traitement des maladies rares

ACTIFS PRIVÉS DIRECTS

- Affidea (99,1 %) – fournisseur de services de diagnostic avancé et de soins à des patients externes
- Sanoptis (84,2 %) – fournisseur de services ophtalmologiques
- BUKO (94,9 %) – plateforme de gestion temporaire du trafic
- Rayner (39,2 %) – spécialiste en technologie médicale ophtalmique
- Voodoo (14,8 %) – concepteur et éditeur de jeux mobiles
- Parques Reunidos (23,0 %) – exploitant de parcs de loisirs
- Canyon (52,5 %) – 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, en 2026, GBL a complété la cession de la quasi-totalité des activités au sein de Sienna Investment Managers. Ces changements cadrent avec l'objectif de simplification du portefeuille de GBL.

Au 30 septembre 2026, la valeur de l'actif net déclarée par GBL (se reporter à la section Autres mesures) s'établissait à 12 878 M€, ou 99,21 € 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 cours des trois premiers trimestres 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.
- **Liquidation de la position dans Concentrix :** Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, GBL a réduit sa participation dans Concentrix, la faisant passer à 1,1 % au 30 septembre 2026, comparativement à 4,5 % au 30 juin 2026 et à 14,1 % au 31 décembre 2025. En octobre 2026, soit après la fin du trimestre, GBL a annoncé la liquidation de la totalité de sa position dans Concentrix. Ces cessions ont généré un produit net de 0,2 G€. La participation dans Concentrix est classée comme étant à la JVAERG conformément à IFRS 9.
- **Investissement dans Rayner :** Le 28 mai 2026, GBL a finalisé l'entente précédemment annoncée visant l'acquisition d'un intérêt économique donnant le contrôle conjoint de 45 % dans Rayner, une plateforme de technologie médicale ophtalmique de premier plan qui produit une gamme complète de solutions ophtalmiques. GBL a investi des fonds propres pour un montant de 0,4 G€ conjointement avec des actionnaires actuels, soit CVC Capital Partners (CVC) et l'équipe de direction de Rayner.
- **Acquisition de BUKO Group (BUKO) :** Le 8 juillet 2026, GBL a complété l'acquisition précédemment annoncée d'une participation majoritaire dans BUKO, un fournisseur européen de premier plan de services de gestion temporaire du trafic. GBL a investi des fonds propres pour un montant de 0,5 G€ conjointement avec l'équipe de direction de BUKO.
- **Investissement dans Recordati S.p.A. (Recordati) :** Le 22 mai 2026, GBL et CVC ont annoncé le lancement d'une offre en trésorerie d'un montant de 10,7 G€ visant la totalité des actions en circulation de Recordati, un groupe pharmaceutique international de premier plan reconnu pour son portefeuille établi de traitements délivrés sur ordonnance et en vente libre couvrant un éventail de domaines thérapeutiques. GBL investira jusqu'à 1,4 G€ et fera l'acquisition d'une participation donnant le contrôle conjoint avec CVC, incluant une participation acquise pour un montant de 350 M€ sur le marché libre à la suite de l'annonce de l'offre volontaire représentant une valeur de marché de 358 M€ au 30 septembre 2026. Le 9 novembre 2026, soit après la fin du trimestre, Recordati a annoncé des résultats provisoires indiquant que le seuil de participation de 90 % avait été dépassé dans le cadre de l'offre publique d'achat, pour une contrepartie de 53,00 € par action. Le paiement lié aux actions déposées devrait être complété d'ici le 17 novembre 2026. La finalisation de l'offre en trésorerie, incluant les procédures subséquentes de retrait obligatoire, entraînera la radiation des actions de Recordati de la cote de la Bourse Euronext de Milan.
- **Rachats d'actions :** Au cours des trois premiers trimestres de 2026, GBL a racheté, directement et par l'intermédiaire de ses filiales, 2,9 millions d'actions de son propre capital, pour une contrepartie totale de 223 M€. Au cours du deuxième trimestre de 2026, GBL a annulé 3,4 millions de ses actions propres.

RÉSULTATS

Apport à Power Corporation

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Participation directe moyenne (%)[1]	17,5	17,4	17,1	17,3	16,8
Apport au bénéfice					
Bénéfice net (perte nette)	(9)	(5)	(78)	6	(68)
Bénéfice net (perte nette) ajusté	(9)	(5)	(11)	6	(23)
Total des dividendes reçus[2]				161	175

	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025
Apport aux bilans de la société de portefeuille		
Valeur comptable de la participation dans GBL	3 019	3 291
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille	10,0	11,1
Juste valeur de la participation dans GBL	2 538	2 691
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille à la juste valeur	3,3	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 19,3 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2026 (18,7 % au troisième trimestre de 2025).

[2] Les dividendes reçus de Parjointco se sont chiffrés à 100 M€ pour la période close le 30 septembre 2026, comparativement à 112 M€ pour la période close le 30 septembre 2025. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, Pargesa, une filiale de Parjointco, a conservé une partie des dividendes reçus de GBL.

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

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Apport aux éléments suivants de Power Corporation					
Bénéfice net (perte nette) ajusté	(9)	(5)	(11)	6	(23)
Ajustements					
Perte liée au désinvestissement partiel du portefeuille de GBL Capital	–	–	(67)	–	(67)
Profit d'Affidea lié à la modification de sa dette	–	–	–	–	22
	–	–	(67)	–	(45)
Bénéfice net (perte nette)	(9)	(5)	(78)	6	(68)

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

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
(en millions d'euros)	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Quote-part du bénéfice (de la perte) des entreprises associées et des sociétés en exploitation consolidées de :					
Imerys	23	27	21	50	60
Affidea	(30)	(14)	20	(57)	77
Sanoptis	(36)	(33)	(34)	(69)	(104)
Canyon	7	1	2	6	–
Parques Reunidos/Piolin II	15	3	14	4	9
BUKO	(5)	–	–	(5)	–
Rayner	(9)	–	–	(9)	–
GBL Capital et Sienna Investment Managers	–	(1)	2	2	(15)
	(35)	(17)	25	(78)	27
Dividendes nets tirés des placements :					
SGS	–	–	–	103	98
Pernod Ricard	–	41	–	41	41
adidas	–	15	–	15	11
Concentrix	–	1	3	6	10
Umicore	–	–	–	–	10
	–	57	3	165	170
Autres produits financiers (charges financières)	18	(19)	(144)	9	(179)
Autres produits (charges) d'exploitation	(14)	(62)	(54)	(111)	(149)
Profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants	2	3	(84)	10	(86)
Produits (charges) d'intérêts	5	26	1	34	8
Bénéfice net (perte nette) [1][2]	(24)	(12)	(253)	29	(209)

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

[2] Attribuable aux actionnaires de GBL.

Troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025 et au deuxième trimestre de 2026	Depuis le début de l'exercice – 2026 par rapport à 2025
Bénéfice net (perte nette)	
Perte nette de 24 M€, comparativement à une perte nette de 253 M€ pour la période correspondante de 2025 et à une perte nette de 12 M€ au deuxième trimestre de 2026.	Bénéfice net de 29 M€, comparativement à une perte nette de 209 M€ pour la période correspondante de 2025.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, la perte nette s'est chiffrée à 24 M€, comparativement à une perte nette de 253 M€ pour le trimestre correspondant de 2025. Cette diminution de 229 M€ de la perte nette est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- Une augmentation de 162 M€ de l'apport des autres produits financiers (charges financières), représentant un apport positif de 18 M€ pour GBL, comparativement à un apport négatif de 144 M€ pour le trimestre correspondant de 2025. Les autres produits financiers comprennent une augmentation nette de 26 M€ de la juste valeur des placements dans des fonds alternatifs et des placements conjoints directs dans des actions de sociétés fermées de GBL Capital classés comme étant à la JVRN, comparativement à une diminution nette de 149 M€ de la juste valeur au cours du trimestre correspondant de 2025.
- Une augmentation de 86 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 2 M€ pour GBL, comparativement à un apport négatif de 84 M€ pour le trimestre correspondant de 2025. L'apport négatif pour le troisième trimestre de 2025 comprenait les pertes de valeur sur les investissements de GBL Capital en raison de la cession partielle de son portefeuille.
- Une diminution de 40 M€ de l'apport négatif des autres produits (charges) d'exploitation, qui se sont chiffrés à 14 M€. Les autres charges d'exploitation pour le trimestre clos le 30 septembre 2026 comprennent une charge de 18 M€ se rapportant au programme d'intéressement aux plus-values et un recouvrement de 23 M€ se rapportant à la réévaluation des régimes de rémunération incitative à long terme (charges respectives de 17 M€ et de 5 M€ pour le trimestre correspondant de 2025).
- Une augmentation de 4 M€ de l'apport des produits (charges) d'intérêts, représentant un apport positif de 5 M€ pour GBL, comparativement à un apport positif de 1 M€ pour le trimestre correspondant de 2025, principalement en raison des produits d'intérêts tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une diminution de 60 M€ de l'apport de la quote-part du bénéfice des entreprises associées et des sociétés en exploitation consolidées, représentant un apport négatif de 35 M€ pour GBL, comparativement à un apport positif de 25 M€ pour le trimestre correspondant de 2025. La diminution est principalement attribuable aux facteurs suivants :
  - Une diminution de 50 M€ de l'apport d'Affidea, représentant un apport négatif de 30 M€ pour GBL.
  - Une augmentation de 2 M€ de l'apport négatif de Sanoptis, représentant un apport négatif de 36 M€ pour GBL.
  - Une diminution de 2 M€ de l'apport de GBL Capital et Sienna Investment Managers, représentant un apport nul pour GBL.
  - Un apport négatif pour GBL de 5 M€ et de 9 M€ provenant respectivement de BUKO et de Rayner, toutes deux acquises en 2026.

  Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les facteurs suivants :
  - Une augmentation respective de 2 M€ et de 5 M€ de l'apport d'Imerys et de Canyon, représentant un apport positif respectif de 23 M€ et de 7 M€ pour GBL au troisième trimestre de 2026.
  - Une augmentation de 1 M€ de l'apport de Parques, représentant un apport de 15 M€ pour GBL.
- Une diminution de 3 M€ des dividendes, représentant un apport nul pour GBL.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice net s'est chiffré à 29 M€, comparativement à une perte nette de 209 M€ pour la période correspondante de 2025. Cette augmentation de 238 M€ du bénéfice net est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- Une augmentation de 188 M€ de l'apport des autres produits financiers (charges financières), représentant un apport positif de 9 M€ pour GBL, comparativement à un apport négatif de 179 M€ pour la période correspondante de 2025. Les autres produits financiers comprennent une augmentation nette de 41 M€ de la juste valeur des placements dans des fonds alternatifs et des placements conjoints directs dans des actions de sociétés fermées de GBL Capital classés comme étant à la JVRN, comparativement à une diminution nette de 157 M€ de la juste valeur au cours de la période correspondante de 2025.
- Une augmentation de 96 M€ de l'apport des profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants, représentant un apport positif de 10 M€ pour GBL pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026. GBL a comptabilisé un profit net de 18 M€ à la déconsolidation de Sienna Real Estate, de Sienna Gestion et de Sienna Private Credit au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026.
- Une diminution de 38 M€ de l'apport négatif des autres produits (charges) d'exploitation, représentant un apport négatif de 111 M€ pour GBL, comparativement à un apport négatif de 149 M€ pour la période correspondante de 2025. Les autres charges d'exploitation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 comprennent une charge de 45 M€ se rapportant au programme d'intéressement aux plus-values et un recouvrement de 6 M€ se rapportant à la réévaluation des régimes de rémunération incitative à long terme (charges respectives de 35 M€ et de 23 M€ pour la période correspondante de 2025).
- Une augmentation de 26 M€ de l'apport des produits (charges) d'intérêts, représentant un apport positif de 34 M€ pour GBL, comparativement à un apport positif de 8 M€ pour la période correspondante 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.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une diminution de 105 M€ de l'apport de la quote-part du bénéfice des entreprises associées et des sociétés en exploitation consolidées, représentant un apport négatif de 78 M€ pour GBL, comparativement à un apport positif de 27 M€ pour la période correspondante de 2025. La diminution est principalement attribuable aux facteurs suivants :
  - Une diminution de 134 M€ de l'apport d'Affidea, représentant un apport négatif de 57 M€ pour GBL. L'apport d'Affidea au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 comprenait notamment une incidence favorable de 82 M€ découlant de la renégociation des modalités de sa dette.
  - Une diminution de 10 M€ de l'apport d'Imerys, représentant un apport de 50 M€ pour GBL.
  - Une diminution de 5 M€ de l'apport de Parques, représentant un apport de 4 M€ pour GBL.
  - Un apport négatif pour GBL de 5 M€ et de 9 M€ provenant respectivement de BUKO et de Rayner.

  Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :
  - Une diminution de 35 M€ de l'apport négatif de Sanoptis, représentant un apport négatif de 69 M€ au bénéfice de GBL.
  - Une augmentation de 6 M€ de l'apport de Canyon, représentant un apport de 6 M€ au bénéfice de GBL.
  - Une augmentation de 17 M€ de l'apport de GBL Capital et Sienna Investment Managers, représentant un apport positif de 2 M€ pour GBL.
- Une diminution de 5 M€ des dividendes, qui se sont chiffrés à 165 M€, principalement en raison de la cession par GBL de sa participation dans Umicore au premier trimestre de 2026, facteur partiellement contrebalancé par l'augmentation des dividendes reçus de SGS et d'adidas.

Taux de change moyens

Les taux de change moyens pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2026 et 2025 étaient les suivants :

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	30 septembre 2026	30 septembre 2025	Variation en %	30 septembre 2026	30 septembre 2025	Variation en %
€/$ CA	1,6102	1,6092	0,1	1,6083	1,5633	2,9

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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2026.

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

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

Les résultats financiers et les autres informations de GBL sont tirés de l'information financière publiée par GBL dans son communiqué de presse du troisième trimestre de 2026, dans son rapport semestriel au 30 juin 2026 et dans 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

- **Fonds axé sur l'intelligence artificielle (IA) de Sagard :** Le 20 mai 2026, la Société, Great West et IGM ont annoncé un investissement combiné de 150 M$ US dans le Fonds Sagard IA S.E.C. (Sagard IA) nouvellement créé. Le Fonds a été conçu afin de procurer au groupe Power i) un accès à de l'information sur le marché mondial de l'IA, y compris des analyses sur les chefs de file en matière d'IA dans l'ensemble des secteurs et des régions, ii) un engagement stratégique structuré, favorisant des partenariats commerciaux, des projets pilotes et des occasions d'application concrète de l'IA à l'échelle du groupe, iii) d'éventuelles occasions d'investissement additionnelles dans des sociétés qui démontrent un solide alignement stratégique, et iv) un potentiel de rendement à long terme attrayant appuyé par une approche de placement rigoureuse et diversifiée dans le domaine de l'IA. Le groupe Power s'attend à ce que l'IA bonifie considérablement la prise de décision, l'efficacité opérationnelle et la prestation de solutions et de conseils financiers au fil du temps.

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, 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, pour une contrepartie totale de 373 M$. La contrepartie totale comprenait un investissement d'environ 128 M$ dans les fonds propres de SHMI effectué au troisième trimestre de 2026 par l'ancien actionnaire de contrôle et l'équipe de direction d'Unigestion. Au 30 septembre 2026, la participation de la Société dans SHMI avait diminué pour s'établir à 39,9 %.

  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 a également fourni un financement par emprunt de 50 M$ US à SHMI, selon les conditions du marché. La Société demeure l'actionnaire de contrôle de SHMI à la suite de ces transactions.

  Unigestion a été intégrée à Sagard Private Equity, une plateforme qui comprend également BEX et PEM (et exclut les stratégies de placements privés directs de Sagard). Sagard Private Equity gère un actif de plus de 22 G$ US[1] 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[2] des fonds propres d'Unigestion et a consolidé les activités liées aux actions de sociétés fermées d'Unigestion à la date de la transaction. Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires pour obtenir des renseignements additionnels.

[1] Au 30 septembre 2026.

[2] Sous réserve de l'acquisition de la tranche restante de 0,1 %.

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

		SAGARD	POWER SUSTAINABLE
ACTIVITÉS DE GESTION D'ACTIFS	Sagard et Power Sustainable sont axées sur la croissance de leurs sociétés de gestion d'actifs grâce à la mobilisation de capitaux de tiers ainsi que sur l'expansion des stratégies et des catégories d'actifs.	Bénéfice tiré des honoraires + Intéressement aux plus-values + Autres activités de gestion et participations stratégiques[1]	Bénéfice tiré des honoraires + Intéressement aux plus-values + Autres activités de gestion (Potentia et Nautilus)[1]
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	Power Corporation investit du capital exclusif dans les stratégies de ses plateformes de placement afin de soutenir leur croissance et leur développement à titre de gestionnaires d'actifs et elle cherche à obtenir des rendements intéressants en fonction du profil de risque.	**Placement** — **Comptabilisation** ▪ Capital de risque — JVRN ◆ Wealthsimple — Consolidée ▪ Actions de sociétés fermées — JVRN ▪ Instruments de crédit privé — JVRN ▪ Immobilier — JVRN	**Placement** — **Comptabilisation** ▪ Infrastructure énergétique — Consolidée[2] ▪ Crédit lié aux infrastructures — JVRN ▪ 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			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Apport aux éléments suivants de Power Corporation :					
Bénéfice net (perte nette) ajusté					
Activités de gestion d'actifs					
Sagard	11	15	1	21	5
Power Sustainable	(14)	(7)	(11)	(31)	(31)
Activités d'investissement (capital exclusif)					
Sagard	(34)	18	(12)	(16)	127
Power Sustainable	2	3	(5)	2	(1)
	(35)	29	(27)	(24)	100
Ajustements					
Sagard (activités de gestion d'actifs)	–	(23)	–	(23)	–
Power Sustainable (activités d'investissement)	54	7	(35)	21	2
	54	(16)	(35)	(2)	2
Bénéfice net (perte nette)	19	13	(62)	(26)	102

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

ACTIVITÉS DE GESTION D'ACTIFS

Aperçu des activités

SAGARD

Au 30 septembre 2026, l'actif géré de Sagard se chiffrait à 68,6 G$ (48,4 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. Sagard comptait également 1,7 G$ d'actif géré par l'intermédiaire de sa plateforme de placement en gestion privée de patrimoine, Sagard Patrimoine (1,5 G$ au 31 décembre 2025). Au 30 septembre 2026, l'actif géré par l'entremise de Sagard Private Equity, qui était inclus dans les catégories d'actifs du capital de risque et des actions de sociétés fermées et comprenait les fonds de fonds, les fonds d'investissement direct et les comptes à gestion distincte de PEM, les stratégies de placements secondaires de BEX, ainsi que les activités de placements primaires, de placements secondaires et de placements conjoints axés sur les actions de sociétés fermées d'Unigestion, représentait un montant de 32,2 G$ (22,7 G$ US).

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

(en milliards de dollars)	30 septembre 2026	31 décembre 2025
Capital de risque	17,6	14,6
Actions de sociétés fermées	31,5	16,2
Instruments de crédit privé	9,0	7,9
Immobilier	9,0	7,4
Autres[1]	1,5	1,3
	68,6	47,4

[1] 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.

Catégories d'actifs

CAPITAL DE RISQUE

- Sagard est présente dans le domaine du capital de risque, principalement par l'entremise de i) Portage, une plateforme mondiale axée sur les investissements dans les technologies financières dont l'actif géré se chiffre à 10 792 M$, ii) Diagram, une plateforme d'incubation d'entreprises dans les secteurs des technologies financières et des technologies climatiques dont l'actif géré se chiffre à 451 M$, et iii) Performance Venture Capital, un fonds de fonds de capital de risque axé sur les technologies et des comptes à gestion distincte dont l'actif géré se chiffre à 6 108 M$. La catégorie d'actifs du capital de risque comprend 18 fonds actifs, ainsi que des véhicules à vocation spécifique, des comptes à gestion distincte, des véhicules de continuation et des placements conjoints directs.

Technologies financières et IA	Portage Ventures	Stratégie mondiale de capital de risque axée sur les technologies financières mettant l'accent sur les entreprises en démarrage (y compris les rondes de financement d'amorçage et de série B)
	Portage Capital Solutions	Partenaire financier pour les entreprises des secteurs des technologies financières et des services financiers ayant atteint un stade de croissance avancé
	Diagram Ventures	Incubateur d'entreprises qui crée et lance des sociétés de technologies financières et qui investit dans celles-ci
	Sagard IA	Fonds de capital de risque soutenant les sociétés d'intelligence artificielle (IA) de premier plan dans le secteur des services financiers et d'autres secteurs clés à l'échelle mondiale
Technologies climatiques	Diagram Climate Tech	Incubateur d'entreprises et investisseur précoce dans les sociétés de technologies climatiques
Technologie	Performance Venture Capital	Programme de fonds de fonds de capital de risque aux États-Unis ciblant les gestionnaires d'actifs axés sur les technologies

ACTIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES

- Sagard est présente dans le domaine des actions de sociétés fermées grâce à ses stratégies d'investissement direct, ainsi qu'à ses capacités en matière de placements primaires, secondaires et conjoints. De plus, Sagard offre des comptes à gestion distincte qui fournissent des solutions sur mesure combinant ces capacités. Les activités axées sur les actions de sociétés fermées comprennent 35 fonds actifs, ainsi que des comptes à gestion distincte, des véhicules de continuation et des placements conjoints directs.

Fonds directs	Sagard NewGen	Stratégie européenne d'actions de sociétés fermées du segment inférieur du marché intermédiaire investissant dans les secteurs des technologies et des soins de santé
	Sagard MidCap	Stratégie européenne d'actions de sociétés fermées du marché intermédiaire
	Sagard Placements Privés Canada	Stratégie canadienne d'actions de sociétés fermées du marché intermédiaire axée sur les services financiers et les services aux entreprises, ainsi que sur le secteur manufacturier
	Sagard Global Direct/Performance Direct Investments	Stratégie d'investissement axée sur le marché intermédiaire aux États-Unis mettant l'accent sur les occasions de rachats et de placements conjoints
Placements primaires	Emerging Manager Choice	Série de fonds de fonds d'actions de sociétés fermées conçue pour soutenir les gestionnaires hautement spécialisés du segment inférieur du marché intermédiaire et les scissions de commandités établis
Placements secondaires	Unigestion Secondary	Stratégie de placements secondaires comprenant des participations à titre de commanditaires ainsi que des placements secondaires directs et dirigés par des commandités offrant une diversification équilibrée
	BEX	Stratégie mondiale de placements secondaires dans des fonds de fonds, des placements secondaires et des placements conjoints axés sur les actions de sociétés fermées
Réseau de gestion de patrimoine	Sagard Private Equity Strategies	Stratégie permanente d'actions de sociétés fermées conçue pour les investisseurs accrédités canadiens
	Global Private Equity Mid-Market Leaders (GMML)	Fonds permanent européen d'actions de sociétés fermées qui vise à fournir une exposition diversifiée au moyen d'une combinaison de placements secondaires, de placements conjoints et d'engagements à l'égard de fonds primaires triés sur le volet

INSTRUMENTS DE CRÉDIT PRIVÉ

- L'offre de Sagard en matière de crédit comprend des stratégies d'investissement axées sur les instruments de crédit privé, les prêts de premier rang et les titres garantis par des prêts (CLO), incluant son investissement stratégique dans HalseyPoint. La catégorie d'actifs des instruments de crédit privé comprend six fonds actifs, excluant les fonds gérés par Sagard | HalseyPoint (CLO).

Fonds directs	Sagard Credit Partners	Stratégie de prêts directs sans commanditaire axée sur les entreprises ouvertes et fermées du marché intermédiaire en Amérique du Nord
	Sagard Senior Lending Partners	Stratégie de prêts directs de premier rang axée sur les sociétés du marché intermédiaire en Amérique du Nord
	Sagard Healthcare Partners	Stratégie d'investissement en redevances du secteur biopharmaceutique investissant dans des redevances et des instruments de crédit
	Fonds d'équité de CLO	Stratégie investissant dans la tranche de fonds propres des CLO et se concentrant sur les marchés des prêts à effet de levier et des obligations de grande qualité aux États-Unis et gérée par Sagard | HalseyPoint
Réseau de gestion de patrimoine	Crédit privé Sagard	Stratégie permanente d'instruments de crédit privé conçue pour les investisseurs accrédités canadiens

- HalseyPoint, un gestionnaire contrôlé conjointement par Sagard, gère des produits de CLO axés sur les marchés des prêts à effet de levier et des obligations de grande qualité aux États-Unis. Au 30 septembre 2026, l'actif géré de HalseyPoint se chiffrait à 6,4 G$ (4,5 G$ US) et, à cette date, elle avait mobilisé des capitaux à l'égard de 11 produits de CLO.

IMMOBILIER

- Les activités de Sagard dans le secteur immobilier consistent à fournir 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. Sagard Real Estate, dont le siège social est établi à Denver, au Colorado, et les bureaux régionaux sont répartis dans l'ensemble des États-Unis, propose une variété de stratégies d'investissement. Sagard offre des fonds d'investissement direct et des comptes à gestion distincte qui fournissent des solutions sur mesure s'appuyant sur une expertise dans les secteurs des immeubles industriels, des immeubles multilogements et des maisons préfabriquées.

PLATEFORME DE PLACEMENT EN GESTION PRIVÉE DE PATRIMOINE

- Sagard Patrimoine est un bureau d'investissement dédié qui offre aux familles canadiennes des occasions d'investissement mondiales. Au 30 septembre 2026, par l'entremise de Sagard, la Société détenait indirectement une participation de 78,5 % dans Sagard Patrimoine (77,3 % au 31 décembre 2025).

Actif géré

Le tableau suivant présente la composition par catégorie d'actifs de l'actif géré, ainsi que les capitaux générant des honoraires de Sagard (se reporter à la section Autres mesures) et les fourchettes de taux des honoraires de gestion et de l'intéressement aux plus-values connexes par catégorie d'actifs.

					Trimestres clos les 30 septembre	
(en millions)	Capital de risque[1][2]	Actions de sociétés fermées[2]	Instruments de crédit privé	Immobilier et autres[3]	2026	2025
Actif géré au début de la période	16 446	31 712	8 336	10 181	66 675	44 168
Entrées[4]	46	295	899	431	1 671	712
Distributions et autres sorties[5]	(194)	(518)	(297)	(59)	(1 068)	(1 663)
Rendement des placements[6]	1 356	166	44	7	1 573	2 146
Change et autres	(9)	(178)	(3)	(13)	(203)	926
Actif géré à la fin de la période	17 645	31 477	8 979	10 547	68 648	46 289

					Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions)	Capital de risque[1][2]	Actions de sociétés fermées[2]	Instruments de crédit privé	Immobilier et autres[3]	2026	2025
Actif géré au début de l'exercice	14 604	16 187	7 938	8 686	47 415	39 282
Entrées[4]	535	996	1 371	1 724	4 626	3 881
Acquisition d'actif géré[7]	–	15 115	–	–	15 115	3 128
Distributions et autres sorties[5]	(480)	(1 357)	(841)	(513)	(3 191)	(4 701)
Rendement des placements[6]	2 645	148	237	391	3 421	4 450
Change et autres	341	388	274	259	1 262	249
Actif géré à la fin de la période	17 645	31 477	8 979	10 547	68 648	46 289
Power Corporation (%)	*14,0*	*1,7*	*4,0*	*0,4*	*5,0*	*5,6*
Entreprises associées (%)[8]	*22,5*	*2,0*	*14,0*	*34,8*	*13,9*	*17,6*
Tiers (%)	*63,5*	*96,3*	*82,0*	*64,8*	*81,1*	*76,8*
Engagements non capitalisés ($)[9]	2 031	9 005	3 577	57	14 670	8 950
Capitaux générant des honoraires ($)[10]	8 316	23 842	3 531	7 264	42 953	29 156
Honoraires de gestion (fourchette)[11]						
Fonds directs (%)	*1,5 – 2,5*	*1,8 – 2,0*	*1,0 – 1,8*	*0,5 – 1,3*		
Placements primaires, secondaires et conjoints (%)[12]	*0,3 – 1,0*	*0,5 – 1,5*	*–*	*–*		
Intéressement aux plus-values[13]						
Fonds directs (%)	*10,0 – 20,0*	*20,0*	*15,0 – 20,0*	*–*		
Placements primaires, secondaires et conjoints (%)	*5,0*	*5,0 – 15,0*	*–*	*–*		

[1] La catégorie d'actifs du capital de risque 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 4,9 G$ au 30 septembre 2026 (3,8 G$ au 31 décembre 2025). Exclut les placements dans Wealthsimple détenus directement par la Financière Power et IGM, qui se chiffraient à 0,4 G$ au 30 septembre 2026 (0,3 G$ au 31 décembre 2025).

[2] Au 30 septembre 2026, l'actif géré par l'entremise des capacités en matière de placements primaires, secondaires et conjoints représentait i) les stratégies de PEM de 6,1 G$ (4,3 G$ US) dans la catégorie d'actifs du capital de risque et de 7,7 G$ (5,4 G$ US) dans la catégorie d'actifs des actions de sociétés fermées (5,5 G$ [4,0 G$ US] dans la catégorie d'actifs du capital de risque et 7,7 G$ [5,6 G$ US] dans la catégorie d'actifs des actions de sociétés fermées au 31 décembre 2025); ii) les fonds de BEX de 3,4 G$ (2,4 G$ US) dans la catégorie d'actifs des actions de sociétés fermées (3,3 G$ [2,4 G$ US] au 31 décembre 2025); et iii) les fonds d'Unigestion de 15,0 G$ [10,6 G$ US] dans la catégorie d'actifs des actions de sociétés fermées.

[3] Au 30 septembre 2026, la catégorie Autres représente un montant de 1,5 G$ (1,3 G$ au 31 décembre 2025) et comprend l'actif géré par l'entremise de Sagard Patrimoine, ainsi que les éliminations interfonds entre Sagard Patrimoine et les autres catégories d'actifs.

[4] Les entrées représentent les nouveaux engagements en capital, les souscriptions dans les fonds à capital variable, les apports en capital dans les véhicules de placement qui ne sont pas dotés d'une structure de capital engagé, ainsi que les autres augmentations du capital disponible.

[5] Les distributions et autres sorties représentent les distributions de fonds aux investisseurs, les rachats dans les fonds à capital variable et les autres diminutions du capital disponible. Exclut les distributions qui ont été rappelées par un fonds pour être réinvesties, de même que les distributions faites par un fonds en raison d'un rééquilibrage effectué à la suite d'une augmentation de la taille du fonds.

[6] Le rendement des placements comprend les profits (pertes) réalisés et latents sur les placements du portefeuille sous-jacent.

[7] Représente l'actif géré d'Unigestion à la date d'acquisition (représente l'actif géré de BEX acquis au deuxième trimestre de 2025).

[8] Les entreprises associées comprennent les engagements des gestionnaires, ainsi que les engagements de Great West, d'IGM et de GBL.

[9] Au 30 septembre 2026, un montant de 499 M$ US au titre du capital disponible était exclu des engagements non capitalisés. Ce montant n'est pas légalement engagé et représente le capital potentiel maximal qui peut faire l'objet d'un apport en vertu d'ententes d'exploitation de coentreprises et qui est assujetti à l'identification et à l'approbation discrétionnaires des placements immobiliers admissibles.

[10] Exclut les capitaux générant des honoraires de Sagard Patrimoine d'un montant de 1,7 G$ au 30 septembre 2026 (1,4 G$ au 31 décembre 2025).

[11] Représente les honoraires de gestion de base liés aux fonds actifs, qui sont calculés en fonction du capital investi, du capital engagé ou de la valeur de l'actif net, selon le cas.

[12] Comprend les honoraires de gestion gagnés par PEM, BEX et Unigestion, qui gèrent des fonds de fonds et des véhicules de placements secondaires dont les honoraires de gestion sont habituellement moins élevés que ceux des fonds d'investissement direct. Les honoraires de gestion représentent la fourchette des honoraires de base liés aux fonds actifs sur la durée de vie restante de chaque fonds.

[13] Représente l'intéressement aux plus-values de base pour chaque fonds. Sagard se verra attribuer un intéressement aux plus-values pour certains fonds gérés par PEM, BEX et Unigestion dont l'année d'engagement initial est ultérieure à l'acquisition de leur gestionnaire respectif.

Le taux moyen pondéré des honoraires de gestion (se reporter à la section Autres mesures) de Sagard s'est établi à 0,93 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, soit un taux comparable à celui du trimestre correspondant de 2025.

Le taux moyen pondéré des honoraires de gestion de Sagard s'est établi à 0,95 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, comparativement à 0,90 % pour la période correspondante 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.

POWER SUSTAINABLE

Au 30 septembre 2026, l'actif géré de Power Sustainable se chiffrait à 4,3 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)	30 septembre 2026	31 décembre 2025
Power Sustainable Infrastructure énergétique	2 492	2 647
Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures	1 128	1 118
Power Sustainable Lios	271	271
Power Sustainable Decarb PE	380	352
Actif géré	4 271	4 388
Power Corporation	*966*	*1 160*
Tiers et entreprises associées [1]	*3 305*	*3 228*
Capitaux générant des honoraires [2]	3 733	3 607
Power Corporation	*919*	*981*
Tiers et entreprises associées [1]	*2 814*	*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 et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026, soit un taux comparable à ceux des périodes correspondantes 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.

30 septembre 2026			Engagements [1]		Participation détenue [2]			
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Devise	Engagement initial	Engagements en capital	Capitalisé total	Power Corporation	Entreprises associées [3]	Tiers	Valeur de l'actif net
			($)	($)	(%)	(%)	(%)	($)
Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique [4][5]	$ CA	2021	1 800	1 800	27,9	12,8	59,3	2 449
Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures [6][7]	$ US	2023	824	443	14,3	75,7	10,0	414
Power Sustainable Lios	$ CA	2022	285	210	–	20,7	79,3	196
Power Sustainable Decarb PE [8]	$ US	2026	266	46	39,5	28,8	31,7	48

[1] Inclut les montants engagés au sein de chaque stratégie dans le cadre d'ententes de gestion distinctes. 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 montants financés relativement à des offres secondaires directes et le rééquilibrage effectué en raison des augmentations des engagements en capital.

[2] Selon le capital engagé ou la valeur de l'actif net au 30 septembre 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] Au 30 septembre 2026, PPSIE avait distribué un montant de 168 M$ depuis sa création, dont une tranche de 43 M$ pouvait être rappelée.

[6] Au 30 septembre 2026, la Société disposait d'une entente de gestion distincte dans le cadre de laquelle elle pouvait investir, conjointement avec le fonds, dans des placements ciblés pour un montant total allant jusqu'à 148 M$ US. Au 30 septembre 2026, la Société avait investi un montant de 92 M$ US (128 M$ CA) par l'entremise de ce compte, déduction faite des distributions pouvant être rappelées et des cessions effectuées dans le cadre d'offres secondaires directes.

[7] Au 30 septembre 2026, PSIC avait distribué un montant de 255 M$ US depuis sa création, excluant les distributions découlant du rééquilibrage effectué en raison des augmentations des engagements en capital et des offres secondaires directes, dont une tranche de nil pouvait être rappelée. Le montant capitalisé total est présenté déduction faite des distributions rappelées et se chiffrait à 172 M$ US au 30 septembre 2026.

[8] 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 3,5 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])	30 septembre 2026	31 décembre 2025
Projets dont le développement est avancé [1]	145	681
Projets en cours de construction [1]	929	595
Projets en exploitation [1][2]	2 405	2 566
	3 479	3 842

[1] Comprend les projets dans lesquels PPSIE détient une participation conjointe, représentant une capacité de 466 MW au 30 septembre 2026, dont une tranche de 196 MW est incluse dans les projets en cours de construction (total de 613 MW, dont une tranche de 343 MW était incluse dans les projets dont le développement est avancé au 31 décembre 2025).

[2] Au cours du troisième trimestre de 2026, PPSIE a vendu le projet d'énergie éolienne Golden South situé en Saskatchewan pour un produit de 83 M$, ce qui a donné lieu à une diminution de 200 MW de la capacité des projets en exploitation.

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 30 septembre 2026, l'actif total de PPSIE et des participations directes, sur une base consolidée, se chiffrait à 6,7 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.

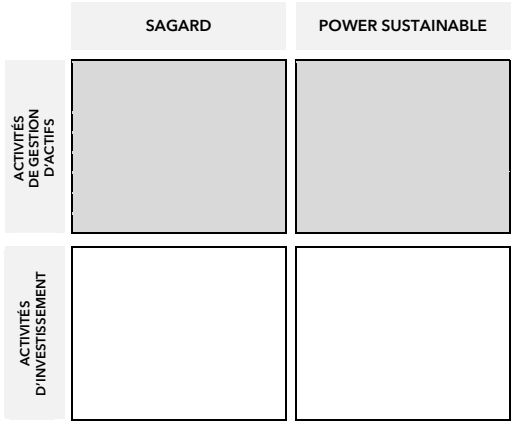
Power Sustainable Decarb PE

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 Envocore LLC, 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 et aux produits liés au rendement tirés des honoraires moins les charges liées aux plateformes de placement. Les activités de gestion d'actifs comprennent également l'intéressement aux plus-values et les produits tirés des autres activités de gestion.



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

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Sagard					
Honoraires de gestion[1][2]	100	99	68	272	194
Charges liées aux plateformes de placement	(97)	(97)	(73)	(274)	(210)
Bénéfice (perte) tiré des honoraires[3]	3	2	(5)	(2)	(16)
Intéressement aux plus-values, montant net[4]	33	37	45	76	79
Autres[3]	(10)	(5)	(42)	(22)	(57)
	26	34	(2)	52	6
Bénéfice (perte) provenant de la plateforme de gestion privée de patrimoine et d'autres activités de gestion d'actifs[5]	–	–	1	(1)	1
Participations ne donnant pas le contrôle[6]	(15)	(19)	2	(30)	(2)
	11	15	1	21	5
Power Sustainable					
Honoraires de gestion[1]	9	10	9	29	26
Charges liées aux plateformes de placement	(16)	(16)	(16)	(49)	(46)
Bénéfice (perte) tiré des honoraires[3]	(7)	(6)	(7)	(20)	(20)
Intéressement aux plus-values, montant net[4]	(2)	2	1	3	(6)
Autres[3][7]	(7)	(5)	(6)	(19)	(9)
Participations ne donnant pas le contrôle[8]	2	2	1	5	4
	(14)	(7)	(11)	(31)	(31)
Bénéfice net (perte nette) ajusté	(3)	8	(10)	(10)	(26)
Ajustements					
SAGARD					
Réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle de Sagard	–	(23)	–	(23)	–
Bénéfice net (perte nette)	(3)	(15)	(10)	(33)	(26)

[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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, Sagard a comptabilisé des honoraires de gestion rétroactifs de 6 M$, dont une tranche de 1 M$ comptabilisée au troisième trimestre de 2026, se rapportant aux nouveaux engagements en capital dans des fonds à capital fixe (5 M$ au deuxième trimestre de 2025).

[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.

AJUSTEMENTS (EXCLUS DU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ)

Sagard

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, Sagard a comptabilisé des ajustements représentant une incidence défavorable nette de 23 M$ après impôt (24 M$ avant impôt) se rapportant principalement à un ajustement de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle de SHMI dans BEX, découlant d'une révision favorable des attentes à l'égard du bénéfice, et comptabilisé au deuxième trimestre.

Aucun ajustement n'avait été apporté pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025.

INTÉRESSEMENT AUX PLUS-VALUES

En plus des honoraires de gestion, Sagard et Power Sustainable reçoivent de certaines stratégies d'investissement un intéressement aux plus-values et d'autres produits liés au rendement lorsque des seuils de rendement et des seuils de distribution minimaux sont atteints. Les ententes d'intéressement aux plus-values prévoient généralement une fourchette représentant de 5 % à 20 % des bénéfices liés aux placements. L'intéressement aux plus-values est gagné une fois que les investisseurs ont reçu le retour de leur capital d'apport et, le cas échéant, un rendement privilégié ou un taux de rendement minimal.

Le calendrier et l'importance des réalisations de l'intéressement aux plus-values peuvent varier considérablement d'une période à l'autre puisque celles-ci dépendent du rendement des placements, des activités de réalisation, des fluctuations des évaluations et du respect de la structure en cascade des distributions applicable. Par conséquent, les produits tirés de l'intéressement aux plus-values sont intrinsèquement moins prévisibles que les produits tirés des honoraires de gestion, mais ils représentent une composante importante du bénéfice à long terme et de la création de valeur dans l'ensemble des plateformes de placement.

Le tableau suivant résume, par catégorie d'actifs, le cumul de l'intéressement aux plus-values latent (se reporter à la section Autres mesures) généré par Sagard et Power Sustainable en fonction du rendement des placements actuel, déduction faite des montants attribués aux employés. Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent comprend les montants qui ont été comptabilisés en vertu des normes IFRS, ainsi que les montants qui n'ont pas été comptabilisés.

	Cumul de l'intéressement aux plus-values latent, montant net	
	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025
Sagard		
Capital de risque [1]	280	195
Actions de sociétés fermées	46	43
Instruments de crédit privé	70	51
Immobilier	1	–
Power Sustainable		
Power Sustainable Infrastructure énergétique	43	38
Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures	4	3
	444	330
Selon l'année de l'engagement initial du fonds [2]		
2021 et avant	361	273
2022	40	32
2023	26	18
2024	4	2
2025	13	5
	444	330
Attribuable aux éléments suivants :		
Power Corporation	204	168
Participations ne donnant pas le contrôle [3]	240	162

[1] Comprend l'intéressement aux plus-values devant être payé par la Société en raison de l'augmentation de la juste valeur de la participation détenue dans Wealthsimple.

[2] L'année de l'engagement initial du fonds représente la date à laquelle le fonds a effectué son premier placement.

[3] Comprend les montants attribuables à Great West par l'entremise de sa participation dans SHMI et PSM.

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'actifs, y compris les investissements détenus par l'entremise de la Financière Power.

			Au 31 décembre 2025	Période de neuf mois close le 30 septembre 2026					Au 30 septembre 2026
(en millions de dollars)	Investissements à ce jour[1]	Distributions à ce jour[1]	Juste valeur	Investissements	Distributions	Variation de la juste valeur	Investissements à ce jour[1]	Distributions à ce jour[1]	Juste valeur
Sagard									
Capital de risque[2]	654	312	1 909	56	21	467	710	333	2 411
Actions de sociétés fermées	1 346	1 634	327	97	13	32	1 443	1 647	443
Instruments de crédit privé[3]	565	400	250	74	50	18	639	450	292
Immobilier	33	1	32	2	–	1	35	1	35
Trésorerie et autres[4]	1	–	21				1	–	(5)
	2 599	2 347	2 539	229	84	518	2 828	2 431	3 176
Power Sustainable									
Power Sustainable Infrastructure énergétique									
PPSIE[5]	447	33	654	5	21	2	452	54	640
Participations directes[6]	1 216	782	131	1	154	22	1 217	936	–
Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures[7]	104	38	75	61	61	9	165	99	84
Power Sustainable Decarb PE	–	–	–	25	–	2	25	–	27
Trésorerie et autres investissements[6]	18	5	42				33	28	73
	1 785	858	902	92	236	35	1 892	1 117	824
	4 384	3 205	3 441	321	320	553	4 720	3 548	4 000

[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 les passifs d'impôt différé liés aux activités d'investissement.

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

[6] 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. La juste valeur pour la période comparative a été ajustée afin de refléter le reclassement de la trésorerie et des autres actifs de la catégorie des participations directes à celle de la trésorerie et autres investissements.

[7] 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 30 septembre 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 52,3 % dans Wealthsimple (52,4 % 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 30 septembre 2026, Wealthsimple comptait 3,8 millions de clients sur le marché canadien, en excluant les clients utilisant l'outil de déclaration de revenus, avec un actif administré de 169,2 G$, comparativement à 111,3 G$ au 31 décembre 2025. Les entrées nettes de Wealthsimple se sont chiffrées à environ 11 G$ au troisième trimestre de 2026.

Au 30 septembre 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.

La juste valeur de la participation du groupe Power dans Wealthsimple se chiffrait à 5,4 G$ au 30 septembre 2026 (4,1 G$ au 31 décembre 2025). L'augmentation de la juste valeur pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 tient compte d'une transaction à laquelle des tiers ont participé et qui a été finalisée le 30 octobre 2026, des évaluations de sociétés comparables sur les marchés publics, ainsi que de la performance des activités de Wealthsimple et de ses attentes en matière de produits.

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 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025
Juste valeur de la participation dans Wealthsimple	2 039	3 145	193	5 377	4 130
Juste valeur de la participation dans Wealthsimple, déduction faite de l'intéressement aux plus-values[1]	1 903	2 933	179	5 015	3 860
Participation entièrement diluée (%)[2]	15,4	23,8	1,5	40,7	40,7
Participation non diluée (%)[3]	19,8	30,6	1,9	52,3	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.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 27 octobre 2026, soit après la fin du trimestre, Wealthsimple a annoncé qu'elle avait convenu de conclure une offre d'investissement en fonds propres allant jusqu'à 425 M$, incluant une offre principale de 300 M$ et une offre secondaire allant jusqu'à 125 M$. La ronde de mobilisation de capitaux a été menée par GIC et comprenait la participation d'ICONIQ, d'Investissements RPC et d'Inovia Group.

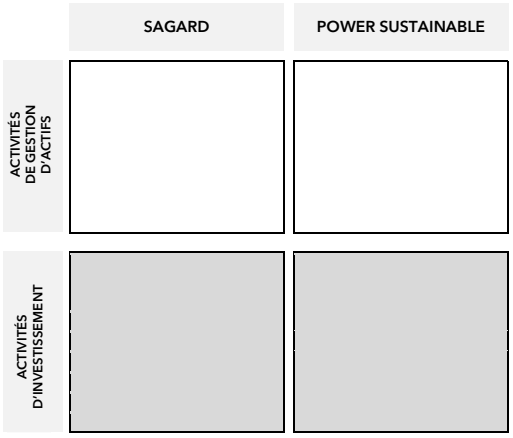
La clôture de l'offre principale a eu lieu le 30 octobre 2026 et, dans le cadre de celle-ci, la Société, par l'entremise de la Financière Power, et IGM ont investi des montants respectifs de 68 M$ et de 96 M$. À la suite de la transaction, la Société est demeurée l'actionnaire de contrôle de Wealthsimple, et la participation non diluée du groupe Power dans Wealthsimple a été réduite à 51,7 %, ce qui représente une participation avec droit de vote de 57,4 % et une participation entièrement diluée de 40,0 %. La clôture de l'offre secondaire devrait avoir lieu au cours du quatrième trimestre de 2026.

Au cours du troisième trimestre de 2026, la comptabilisation d'un intéressement aux plus-values, montant net, lié à l'augmentation de la juste valeur de Wealthsimple a eu une incidence défavorable de 29 M$ sur le bénéfice net attribuable à la Société et comprenait les éléments ci-dessous.

- La Société a comptabilisé une augmentation de 18 M$ de l'intéressement aux plus-values à payer au titre de sa participation dans Wealthsimple, qu'elle a incluse dans les activités d'investissement de Sagard, ainsi que la quote-part lui revenant de l'augmentation respective de 19 M$ et de 1 M$ de l'intéressement aux plus-values à payer, qu'elle a attribuée à IGM et à Great West et incluse dans l'incidence de la consolidation. Le total de la quote-part revenant à la Société de l'augmentation de l'intéressement aux plus-values à payer s'est chiffré à 38 M$, compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle (74 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026).
- À titre de gestionnaire, Sagard a comptabilisé des produits tirés de l'intéressement aux plus-values de 19 M$, déduction faite des charges liées aux employés connexes, qu'elle a inclus dans les activités de gestion d'actifs. Le total de la quote-part revenant à la Société des produits tirés de l'intéressement aux plus-values, montant net, s'est chiffré à 9 M$, compte tenu des participations ne donnant pas le contrôle (18 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026).

RÉSULTATS – Activités d'investissement

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



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

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

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

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Bénéfice net (perte nette) ajusté					
SAGARD					
Actions de sociétés fermées et autres stratégies	1	33	7	33	134
Capital de risque (investissements dans les technologies financières)[1]	(35)	(15)	(19)	(49)	(7)
	(34)	18	(12)	(16)	127
POWER SUSTAINABLE					
Infrastructures énergétiques[2]	(1)	(2)	(6)	(10)	(9)
Autres	3	5	1	12	8
	2	3	(5)	2	(1)
Bénéfice net (perte nette) ajusté	(32)	21	(17)	(14)	126
Ajustements					
POWER SUSTAINABLE					
Réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle de PPSIE et de Decarb PE et autres incidences liées au marché	54	7	(35)	21	2
Bénéfice net (perte nette)	22	28	(52)	7	128

[1] Comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice (de la perte) de Wealthsimple. Les résultats de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 comprennent une charge de 35 M$ liée à la quote-part revenant à la Société de l'intéressement aux plus-values à payer en raison de l'augmentation de la juste valeur de la participation détenue dans Wealthsimple, dont une tranche de 18 M$ a été comptabilisée au troisième trimestre (charge de 51 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, dont une tranche de 37 M$ avait été comptabilisée au troisième trimestre).

[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).

AJUSTEMENTS (EXCLUS DU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ)

Power Sustainable

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, Power Sustainable a comptabilisé des ajustements représentant une incidence favorable nette de 21 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 :

- Un recouvrement de 5 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 comprennent une charge nette de 15 M$ se rapportant à la quote-part revenant à la Société de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle, attribuable à la variation de la juste valeur d'actifs détenus au sein de PPSIE, à l'égard de laquelle un recouvrement net de 4 M$ a été comptabilisé au troisième trimestre.
- Une charge de 4 M$ se rapportant à la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle, tel qu'il est expliqué ci-dessus, en raison d'une variation de la juste valeur des actifs détenus dans Power Sustainable Decarb PE.
- La quote-part revenant à la Société des réévaluations de la juste valeur des dérivés ayant représenté un profit de 20 M$ après impôt (27 M$ avant impôt), dont une tranche de 21 M$ après impôt a été comptabilisée au troisième trimestre.

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

- Une charge de 1 M$ se rapportant à la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle attribuable aux variations de la juste valeur d'actifs détenus au sein de PPSIE, ainsi qu'à la quote-part du bénéfice (de la perte) lié aux activités consolidées de PPSIE attribuable à des investisseurs tiers, à l'égard de laquelle une charge de 32 M$ avait été comptabilisée au troisième trimestre. Les résultats de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 comprenaient un recouvrement net de 15 M$ se rapportant à la quote-part revenant à la Société de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle, attribuable à la diminution nette de la juste valeur d'actifs détenus au sein de PPSIE.
- Un recouvrement de 11 M$ attribuable à la réévaluation d'un passif d'impôt différé se rapportant à la participation de la Société dans PPSIE et comptabilisé au deuxième trimestre de 2025.
- La quote-part revenant à la Société des réévaluations de la juste valeur des dérivés ayant représenté une perte de 8 M$ après impôt (11 M$ avant impôt), à l'égard de laquelle une perte de 3 M$ avait été comptabilisée au troisième trimestre.

Activités propres et autres

Les activités propres et autres comprennent l'apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté des autres activités d'investissement de la Société, la participation de la Société dans LMPG (cédée au troisième trimestre de 2026), ainsi que l'apport des activités propres de la société de portefeuille, qui incluent les charges d'exploitation, les charges financières, l'amortissement, l'impôt sur le bénéfice et les dividendes sur les actions non participantes et les actions privilégiées perpétuelles.

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

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Apport au bénéfice net (à la perte nette) ajusté					
LMPG[1]	–	–	(2)	(6)	(9)
Autres placements d'entreprise					
Fonds d'investissement	13	11	3	32	7
Autres[2]	13	18	22	46	22
	26	29	23	72	20
Charges d'exploitation et autres charges					
Charges d'exploitation[3]	(61)	(51)	(54)	(166)	(159)
Amortissement	(2)	(2)	(2)	(6)	(5)
Variation de la juste valeur des droits jumelés, déduction faite de la couverture[4]	(2)	(19)	5	(28)	8
Charges financières[5]	(13)	(14)	(14)	(41)	(41)
Impôt sur le bénéfice	–	–	–	–	(1)
	(78)	(86)	(65)	(241)	(198)
Dividendes sur les actions non participantes et les actions privilégiées perpétuelles	(55)	(55)	(48)	(166)	(143)
	(107)	(112)	(90)	(335)	(321)
Ajustements					
Charge pour perte de valeur liée à LMPG	–	(28)	–	(28)	–
Réévaluation des passifs d'impôt différé par LMPG	–	–	–	–	12
	–	(28)	–	(28)	12
Bénéfice net (perte nette)	(107)	(140)	(90)	(363)	(309)

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

[3] Les charges d'exploitation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 comprenaient une charge de 7 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, dont une tranche de 6 M$ a été comptabilisée au troisième trimestre (6 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025). Les charges d'exploitation liées à la Financière Power se sont chiffrées à 64 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 (63 M$ pour la période correspondante de 2025).

[4] 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.

[5] Les charges financières liées à la Financière Power se sont chiffrées à 13 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 (14 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.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les ajustements représentant une incidence défavorable de 28 M$ sur le bénéfice comprenaient la quote-part revenant à la Société d'une charge pour perte de valeur comptabilisée relativement à LMPG au deuxième trimestre. Le 31 juillet 2026, la Société a complété la vente de sa participation de 49,6 % dans LMPG à Platinum Equity, pour une contrepartie totale de 45 M$. À la clôture de la transaction, LMPG a été déconsolidée, et ses actifs et ses passifs correspondants ont été décomptabilisés. La transaction n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 comptabilisée au premier trimestre.

Ajustements (exclus du bénéfice net ajusté)

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

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Great West[1]					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes	(17)	(115)	28	(121)	(106)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction	(58)	(16)	(17)	(72)	(41)
Incidences de la transformation des activités et autres incidences	(27)	(4)	(39)	(53)	(129)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions	(24)	(24)	(26)	(71)	(77)
Modifications aux lois fiscales et autres incidences fiscales	–	–	7	–	15
	(126)	(159)	(47)	(317)	(338)
Incidence de la consolidation[2]	26	(38)	(10)	(24)	(5)
	(100)	(197)	(57)	(341)	(343)
IGM[1]					
Profit lié à l'acquisition par étapes de Northleaf	93	–	–	93	–
Charges de restructuration et autres charges	–	(45)	–	(45)	–
Rémunération fondée sur des actions de Rockefeller	–	(1)	–	(1)	–
Profit à la vente partielle de la participation dans des entreprises associées	–	6	–	6	–
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions	(1)	–	–	(1)	–
Quote-part des ajustements de Great West	(4)	(4)	(2)	(8)	(8)
	88	(44)	(2)	44	(8)
Incidence de la consolidation[2]	–	1	1	–	13
	88	(43)	(1)	44	5
GBL					
Perte liée au désinvestissement partiel du portefeuille de GBL Capital	–	–	(67)	–	(67)
Profit d'Affidea lié à la modification de sa dette	–	–	–	–	22
	–	–	(67)	–	(45)
Sagard et Power Sustainable					
Réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle de Sagard	–	(23)	–	(23)	–
Réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle de PPSIE et de Decarb PE et autres incidences liées au marché	54	7	(35)	21	2
	54	(16)	(35)	(2)	2
Activités propres et autres					
Charge pour perte de valeur liée à LMPG	–	(28)	–	(28)	–
Réévaluation des passifs d'impôt différé par LMPG	–	–	–	–	12
	–	(28)	–	(28)	12
	42	(284)	(160)	(327)	(369)

[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, incluant un profit réalisé comptabilisé par IGM au deuxième trimestre de 2025 à la vente d'une partie de sa participation dans Conquest, un placement d'entreprise classé par IGM comme étant à la JVAERG.

Pour obtenir des renseignements additionnels, se reporter aux sections Ajustements ci-dessus portant respectivement sur 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 30 septembre 2026 et au 31 décembre 2025, qui figurent à la note 20 des états financiers consolidés intermédiaires.

	30 septembre 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	8 728	1 222	1 949	1 918	(527)	13 290
Placements	243 021	5 395	198	8 212	315	257 141
Participations dans les sociétés en exploitation cotées en bourse, les plateformes de placement et autres :						
Great West et IGM	441	701	22 684	–	(23 826)	–
GBL[2]	–	–	3 019	–	–	3 019
Autres	1 360	3 104	1 821	–	(6 285)	–
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	620	2 850	–	2 357	(581)	5 246
Actifs au titre des contrats d'assurance	1 600	–	–	–	–	1 600
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	15 462	–	–	–	–	15 462
Autres actifs	27 039	4 470	566	42 814	(184)	74 705
Immobilisations incorporelles[3]	5 040	1 724	1	831	(86)	7 510
Goodwill[3]	11 928	3 159	–	447	407	15 941
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	623 598	–	–	–	–	623 598
Total de l'actif	938 837	22 625	30 238	56 579	(30 767)	1 017 512
Passif						
Passifs au titre des contrats d'assurance	161 514	–	–	–	–	161 514
Passifs au titre des contrats d'investissement	88 850	–	–	–	–	88 850
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	866	–	–	–	–	866
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	4 797	–	–	–	4 797
Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	–	–	647	–	–	647
Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours[4] :						
Financière Power, Great West et IGM	9 853	2 450	250	–	(88)	12 465
Fonds d'investissement consolidés et autres	–	–	–	4 820	–	4 820
Autres passifs	19 400	5 240	1 264	48 523	(1 463)	72 964
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	73 470	–	–	–	–	73 470
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	550 128	–	–	–	–	550 128
Total du passif	904 081	12 487	2 161	53 343	(1 551)	970 521
Fonds propres						
Billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	–	–	–	(1 500)	–
Actions privilégiées perpétuelles	3 120	–	2 830	–	(5 950)	–
Actions non participantes	–	–	1 350	–	–	1 350
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	26 829	9 791	23 897	2 672	(39 292)	23 897
Participations ne donnant pas le contrôle[5][6]	3 307	347	–	564	17 526	21 744
Total des fonds propres	34 756	10 138	28 077	3 236	(29 216)	46 991
Total du passif et des fonds propres	938 837	22 625	30 238	56 579	(30 767)	1 017 512

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

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

[5] Les participations ne donnant pas le contrôle de 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
Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	–	–	647	–	–	647
Débentures 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, ainsi que Wealthsimple et LMPG (cédée au troisième trimestre de 2026).

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

[5] Les participations ne donnant pas le contrôle de 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 1 017,5 G$ au 30 septembre 2026, comparativement à 925,7 G$ au 31 décembre 2025, principalement en raison des éléments suivants :

- Les placements ont augmenté de 7,4 G$, principalement en raison de l'augmentation des volumes d'obligations de Great West au Canada, ainsi que du raffermissement du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.
- Les autres actifs ont augmenté de 12,5 G$, principalement en raison d'une augmentation des fonds détenus au nom des clients et des montants à recevoir relativement aux titres empruntés.
- Les contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, qui sont évalués à la juste valeur, ont augmenté de 72,4 G$.

Le passif a augmenté pour s'établir à 970,5 G$ au 30 septembre 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 0,1 G$, principalement en raison de l'incidence des transferts d'affaires habituels, partiellement contrebalancée par les fluctuations des devises et les fluctuations sur les marchés.
- Les passifs au titre des contrats d'investissement ont diminué de 0,2 G$, principalement en raison de l'incidence des transferts d'affaires habituels et des fluctuations sur les marchés, partiellement contrebalancée par les fluctuations des devises.
- Les autres passifs ont augmenté de 16,0 G$, principalement en raison d'une augmentation des fonds de clients à payer et des montants à payer relativement aux titres prêtés.
- Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 72,4 G$, principalement en raison de l'incidence de 42,9 G$ des hausses de la valeur de marché et des produits de placement, des dépôts nets de 18,8 G$, de l'incidence de 10,9 G$ des fluctuations des devises et de l'augmentation de 2,7 G$ des participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs 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 débentures et les actions non participantes.

	30 septembre 2026	31 décembre 2025
Actif de la société de portefeuille		
Trésorerie et équivalents de trésorerie[1]	1 949	2 232
Participations :		
Great West	18 113	17 237
IGM	4 571	4 337
GBL[2]	3 019	3 291
Sagard et Power Sustainable[3]	1 821	1 525
Autres actifs et placements[4]	765	887
Total de l'actif de la société de portefeuille	30 238	29 509
Passif de la société de portefeuille		
Débentures et autres instruments d'emprunt[5]	897	897
Autres passifs	1 264	1 350
Total du passif de la société de portefeuille	2 161	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	23 897	23 082
Total des fonds propres de la société de portefeuille	28 077	27 262
Total du passif et des fonds propres de la société de portefeuille	30 238	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 527 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 troisième trimestre (83 M$ au 31 décembre 2025) devant être reçus par la Financière Power le 30 octobre 2026. Les autres placements comprennent les participations en portefeuille dans des fonds d'investissement, qui sont classées comme étant à la JVRN, et la participation contrôlée et consolidée de la Société dans LMPG (cédée au troisième trimestre de 2026), qui était présentée selon la méthode de la mise en équivalence aux fins de la présentation de la société de portefeuille. Au 30 septembre 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 débentures de la Financière Power de 250 M$ au 30 septembre 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 1 949 M$ au 30 septembre 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 11 M$ au 30 septembre 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 25 703 M$ au 30 septembre 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	2 618	578	6	3 202
Apport des ajustements	(341)	44	–	(297)
Cessions	(876)	–	–	(876)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	682	111	(88)	705
Dividendes	(1 236)	(275)	(161)	(1 672)
Incidence des variations des participations et autres	29	(224)	(29)	(224)
Valeur comptable au 30 septembre 2026	18 113	4 571	3 019	25 703

[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 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025
Sociétés de gestion d'actifs		
Sagard	386	164
Power Sustainable	–	–
Activités d'investissement		
Sagard[1]		
Fonds d'investissement et autres[2]	1 263	1 066
Wealthsimple[3]	76	116
Power Sustainable	96	179
	1 821	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 30 septembre 2026, les pertes autres qu'en capital dont disposait la société de portefeuille se chiffraient à 1 578 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 2029 et 2046.

Au 30 septembre 2026, les pertes en capital dont disposait la société de portefeuille se chiffraient à 191 M$ (dont des pertes de 97 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 privilégiées de premier rang d'un montant en capital social total de 1 350 M$ au 30 septembre 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 privilégiées perpétuelles et elles sont rachetables en totalité ou en partie uniquement au gré de la Société.

Les modalités des autres actions privilégiées 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 23 897 M$ au 30 septembre 2026, comparativement à 23 082 M$ au 31 décembre 2025.

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	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	(229)	(114)
Émission d'actions comportant des droits de vote limités (3 670 455 actions en 2026 et 2 252 570 actions en 2025) en vertu des Régimes d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société	134	78
	(95)	(36)
Variation des bénéfices non distribués		
Bénéfice net avant les dividendes sur les actions non participantes	2 573	2 203
Dividendes déclarés	(1 316)	(1 218)
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	(977)	(268)
Profits (pertes) réalisés sur les instruments de fonds propres à la JVAERG transférés dans les bénéfices non distribués	(115)	47
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	(192)	(217)
	(27)	547
Variations des réserves		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		
Écarts de change	419	(134)
Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	177	164
Gains actuariels (pertes actuarielles) liés aux régimes à prestations définies	169	68
Quote-part de Parjointco et des autres entreprises contrôlées conjointement et entreprises associées	143	(46)
Rémunération fondée sur des actions, y compris l'incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales	29	8
	937	60
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes aux 30 septembre	23 897	23 501

La valeur comptable par action participante de la Société (se reporter à la section Autres mesures) s'est établie à 38,26 $ au 30 septembre 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 569 321 147 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 7 174 555 actions comportant des droits de vote limités de la Société, incluant 771 508 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 550 208 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 1er mars 2025 est arrivée à expiration le 28 février 2026. Le 1er 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 1er mars 2026, soit la date de début de la nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, la Société a racheté et annulé 14,8 millions d'actions comportant des droits de vote limités, pour un montant total de 1 206 M$ (7,4 millions d'actions comportant des droits de vote limités pour un montant total de 382 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025).

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Après la fin du trimestre, soit en date du 11 novembre 2026, la Société a racheté 0,4 million 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 36 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 des 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 30 septembre 2026, la valeur de l'actif net ajustée par action, un ratio non conforme aux normes IFRS, se chiffrait à 113,28 $, comparativement à 85,77 $ au 31 décembre 2025, soit une augmentation de 32,1 %. Au 30 septembre 2026, la valeur comptable par action participante de la Société (se reporter à la section Autres mesures) se chiffrait à 38,26 $, comparativement à 36,31 $ au 31 décembre 2025, soit une augmentation de 5,4 %.

	30 septembre 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	18 113	36 787	54 900	17 237	24 910	42 147
IGM	4 571	7 737	12 308	4 337	4 807	9 144
GBL[1]	3 019	(481)	2 538	3 291	(600)	2 691
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs						
Sociétés de gestion d'actifs[2]						
Sagard	386	246	632	164	244	408
Power Sustainable	–	–	–	–	–	–
Activités d'investissement						
Sagard[3]						
Fonds d'investissement et autres[4]	1 263	10	1 273	1 066	8	1 074
Wealthsimple[5]	76	1 827	1 903	116	1 349	1 465
Power Sustainable	96	728	824	179	723	902
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 949	–	1 949	2 232	–	2 232
Autres actifs et placements[3]	765	1	766	887	3	890
Total de l'actif de la société de portefeuille	30 238	46 855	77 093	29 509	31 444	60 953
Passif et actions non participantes de la société de portefeuille						
Débentures et autres instruments d'emprunt	897	–	897	897	–	897
Autres passifs[6]	1 264	–	1 264	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	6 341	–	6 341	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)	23 897	46 855	70 752	23 082	31 444	54 526
Par action	38,26		113,28	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 3,6 G$ (2,3 G€) au 30 septembre 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 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.

[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 fiscales minutieuses et prudentes, de même qu'en utilisant les attributs fiscaux disponibles qui n'ont pas été autrement comptabilisés dans le bilan, notamment les pertes fiscales, les coûts fiscaux, le revenu protégé et les surplus fiscaux étrangers liés à la filiale ou à l'entreprise contrôlée conjointement.

Les placements évalués à la valeur de marché et la trésorerie représentent 93,2 % du total de l'actif à la juste valeur au 30 septembre 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 6 989 M$, ou 11,19 $ 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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre 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.

Période de neuf mois close le 30 septembre						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	2 042	932	1 449	(1 208)	(1 393)	1 822
Activités de financement	(2 018)	(951)	(2 485)	1 693	2 154	(1 607)
Activités d'investissement	(417)	(33)	753	(1 083)	(728)	(1 508)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	219	–	–	(2)	–	217
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(174)	(52)	(283)	(600)	33	(1 076)
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 30 septembre	8 728	1 222	1 949	1 918	(527)	13 290

[1] Comprend les fonds d'investissement consolidés et leurs participations contrôlées, ainsi que Wealthsimple et LMPG (cédée au troisième trimestre de 2026).

Période de neuf mois close le 30 septembre						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	3 023	683	1 418	(25)	(1 335)	3 764
Activités de financement	(2 937)	(608)	(1 415)	433	1 493	(3 034)
Activités d'investissement	(15)	58	249	(390)	(158)	(256)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(44)	–	–	13	–	(31)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	27	133	252	31	–	443
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	10 709	910	1 606	858	(339)	13 744
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 septembre	10 736	1 043	1 858	889	(339)	14 187

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés ont diminué de 1 076 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, comparativement à une augmentation de 443 M$ pour la période correspondante de 2025.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 1 822 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 3 764 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 1 607 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 3 034 M$ pour la période correspondante de 2025.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 1 508 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 256 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.

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	2026	2025
Activités d'exploitation de la société de portefeuille		
Dividendes		
Great West	1 236	1 163
IGM	267	250
GBL	161	175
Activités propres, déduction faite des éléments sans effet sur la trésorerie[1]	(215)	(170)
	1 449	1 418
Activités de financement de la société de portefeuille		
Dividendes versés sur :		
Actions non participantes	(55)	(39)
Actions participantes	(1 231)	(1 149)
Actions privilégiées perpétuelles	(107)	(104)
Émission d'actions non participantes	–	200
Émission d'actions comportant des droits de vote limités	126	71
Rachat d'actions comportant des droits de vote limités	(1 206)	(382)
Autres[2]	(12)	(12)
	(2 485)	(1 415)
Activités d'investissement de la société de portefeuille		
Distributions et produit de la cession de placements[3]	333	433
Cession d'actions de Great West[4]	869	130
Acquisition de placements	(444)	(311)
Autres	(5)	(3)
	753	249
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(283)	252
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	2 232	1 606
Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 30 septembre	1 949	1 858

[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 et les frais d'émission d'actions engagés au troisième trimestre de 2025.

[3] Comprend le produit de la vente de placements directs dans des infrastructures énergétiques au deuxième trimestre de 2025.

[4] 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 visant à conserver sa participation proportionnelle approximative.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société et de la Financière Power ont diminué de 283 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, comparativement à une augmentation de 252 M$ pour la période correspondante de 2025.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 1 449 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 1 418 M$ pour la période correspondante de 2025. Les dividendes reçus des sociétés en exploitation cotées en bourse comprennent :

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	2026		2025	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Dividende par action	Total des dividendes reçus	Dividende par action	Total des dividendes reçus
Great West	2,0100	1 236	1,8300	1 163
IGM	1,8025	267	1,6875	250

- Le total des dividendes reçus de Parjointco s'est chiffré à 161 M$ (100 M€) pour la période close le 30 septembre 2026, comparativement à 175 M$ (112 M€) pour la période close le 30 septembre 2025. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, Pargesa, une filiale de Parjointco, a conservé une partie des dividendes reçus de GBL.

Les activités de financement de la Société ont donné lieu à des sorties de trésorerie nettes de 2 485 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, comparativement à des sorties nettes de 1 415 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 1 286 M$, comparativement à 1 188 M$ pour la période correspondante de 2025. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les dividendes versés par la Société sur ses actions participantes ont totalisé 1,9475 $ par action, comparativement à 1,7875 $ pour la période correspondante de 2025.
- Le versement de dividendes par la Financière Power sur ses actions privilégiées d'un montant de 107 M$, comparativement à 104 M$ pour la période correspondante de 2025.
- L'émission d'actions non participantes de la Société pour un montant de nil, comparativement à l'émission pour un montant de 200 M$ pour la période correspondante de 2025.
- L'émission d'actions comportant des droits de vote limités de la Société d'un montant de 126 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 71 M$ pour la période correspondante de 2025.
- Le rachat d'actions comportant des droits de vote limités d'un montant de 1 206 M$ dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, comparativement au rachat d'un montant de 382 M$ pour la période correspondante de 2025.

Les activités d'investissement de la Société ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 753 M$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 249 M$ pour la période correspondante de 2025. Les résultats de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 comprennent un produit de 869 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, comparativement à un montant de 130 M$ pour la période correspondante de 2025.

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

La Société a diminué son volume de titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois, donnant ainsi lieu à des entrées de trésorerie nettes de 33 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 1 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 72 % de la structure du capital consolidé au 30 septembre 2026.

	30 septembre 2026	31 décembre 2025
Débentures et autres instruments d'emprunt		
Power Corporation	647	647
Financière Power	250	250
Great West	9 853	8 792
IGM	2 450	2 400
Fonds d'investissement consolidés et autres[1]	4 820	4 146
Incidence de la consolidation	(88)	(88)
	17 285	15 500
	17 932	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	4 620	4 420
	7 450	7 250
	8 800	8 600
Fonds propres		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	23 897	23 082
Participations ne donnant pas le contrôle[2]	14 294	13 366
	38 191	36 448
	64 923	61 195

[1] Comprend les autres instruments d'emprunt des fonds d'investissement consolidés et de leurs participations contrôlées, 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 1 133 M$ (613 M$ en 2025) et des instruments d'emprunt liés à des projets détenus au sein de la plateforme Power Sustainable Infrastructure énergétique de 3 687 M$ (3 287 M$ en 2025). Les autres instruments d'emprunt sont garantis par les actifs des participations contrôlées, lesquels sont sans recours contre la Société. 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, lesquels sont présentés comme des actions non participantes dans le présent tableau.

Power Corporation

- La Société a déposé un prospectus préalable de base simplifié daté du 19 novembre 2024, en vertu duquel, pendant une période de 25 mois à partir de cette date, elle peut émettre des actions privilégiées de premier rang, des actions comportant des droits de vote limités, des reçus de souscription et des titres d'emprunt non garantis, ou toute combinaison de ces titres. Ce dépôt donne à la Société la flexibilité nécessaire pour accéder aux marchés des titres d'emprunt et de participation en temps opportun.
- Le 1er mars 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.
- Après la fin du trimestre, la Société a conclu une nouvelle marge de crédit de 500 M$ portant intérêt au SOFR à terme ajusté majoré de 0,70 %, de sorte que le montant total disponible en vertu des marges de crédit a augmenté pour se chiffrer à 1 G$.

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.

Great West

- Le 22 juin 2026, Great West a émis 8 000 000 d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,70 %, série 24, au prix de 25,00 $ par action, pour un produit brut de 200 M$.
- Le 7 juillet 2026, Great West a émis des obligations de sept ans d'un montant de 500 M€ (810 M$ CA), assorties d'un taux d'intérêt nominal annuel de 3,625 %, et dont le prix a été fixé à 99,575 % de la valeur nominale afin de produire un rendement de 3,695 %. Les obligations sont inscrites à la cote officielle de la Bourse Euronext de Dublin et sont admissibles à la négociation sur le marché des changes mondial de la Bourse Euronext de Dublin.

Financière IGM

- Le 2 juin 2026, IGM a émis des débentures à 4,407 % d'un montant de 200 M$ et exigibles le 2 juin 2036, ainsi que des débentures à 5,002 % d'un montant de 200 M$ et exigibles le 2 juin 2056. IGM s'est servie du produit net du placement pour financer le remboursement anticipé, le 2 juillet 2026, de la totalité de ses débentures à 3,44 % d'un montant en capital total en cours de 400 M$ et exigibles le 26 janvier 2027.

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 débentures de la Société est de « A+ » avec une perspective stable. La notation actuellement attribuée par Morningstar DBRS aux débentures de la Société est de « A », avec une tendance stable.

Les notations de crédit sont destinées à fournir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité des titres d'une société sur le plan de la solvabilité et indiquent la probabilité que les paiements requis soient faits ainsi que la capacité d'une société de remplir ses obligations conformément aux modalités de chaque obligation. Les descriptions des catégories de notations de chacune des agences de notation présentées ci-dessous proviennent de leurs sites Web respectifs. Ces notations ne constituent pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir les titres d'une société et ne tiennent pas compte de leur cours ni d'autres facteurs qui pourraient permettre d'établir si un titre donné convient à un investisseur en particulier. De plus, les notations pourraient ne pas tenir compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres et du fait que les agences de notation peuvent réviser ces notations ou les retirer à tout moment.

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

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

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

Les parties B et C du présent rapport de gestion fournissent respectivement des renseignements sur les notations des débentures de 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 dans ses activités, comporte 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 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 30 septembre 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026. Le tableau suivant présente un résumé du portefeuille de dérivés de la Société et de ses filiales.

	30 septembre 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	214	137	137	509	258	257
Financière Power	26	43	43	36	32	32
Great West	79 797	1 980	(2 047)	70 777	1 863	(549)
IGM	2 072	93	66	1 766	70	55
Autres filiales	3 459	211	208	3 192	67	57
	85 354	2 327	(1 730)	75 771	2 032	(405)
	85 568	2 464	(1 593)	76 280	2 290	(148)

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le montant nominal des contrats d'instruments dérivés en cours a augmenté de 9,3 G$, principalement en raison de la hausse du volume des activités de couverture de Great West. L'exposition de la Société et de ses filiales au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés (qui représente la juste valeur actuelle des instruments en position de profit) a augmenté pour s'établir à 2 464 M$ au 30 septembre 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 30 septembre 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 1er 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 eu 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.

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 celles qui ont été présentées à la note 2 des états financiers consolidés de 2025 de la Société, à l'exception de ce qui est décrit ci-dessous.

En juin 2026, l'IASB a publié des modifications ciblées à IAS 28 *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*. Les modifications apportent des précisions sur le choix et l'utilisation de l'option de la juste valeur par le biais du résultat net pour évaluer les participations dans des entreprises associées et des coentreprises. Ces modifications s'appliquent, de façon rétrospective, lors de l'application d'IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir* (exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027). La Société évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

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. Avec prise d'effet le 31 juillet 2026, Great West a modifié son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle afin d'augmenter le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées, le faisant passer de 20 millions d'actions ordinaires à 40 millions d'actions ordinaires. En vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités modifiée, 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 et conformément à un programme de cession automatique, permettant ainsi à la Financière Power de conserver sa participation proportionnelle approximative dans Great West. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, Great West a racheté puis annulé 11,8 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 876 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 30 septembre 2026.

LIMITATION DES CONTRÔLES ET DES PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET DU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Conformément aux dispositions du *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, pour la période close le 30 septembre 2026, la direction d'IGM a limité l'étendue de la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information et des contrôles internes à l'égard de l'information financière d'IGM afin d'exclure les contrôles de Northleaf, qu'IGM a commencé à consolider à compter du 1er juillet 2026.

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2026, les produits de Northleaf ont fourni un apport de 56 M$ et, au 30 septembre 2026, le total de l'actif, le goodwill et les immobilisations incorporelles acquis, ainsi que le total estimatif des passifs repris de Northleaf représentaient des tranches respectives de 1 254 M$ et de 370 M$ de l'actif et du passif consolidés. L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris devrait être finalisée au cours d'une période de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

CORPORATION FINANCIÈRE POWER

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

Au 30 septembre 2026	Great West	IGM	Activités propres et autres[1]	Incidence de la consolidation	Total Financière Power	Total Power Corporation
Total de l'actif	938 837	22 625	73 166	(28 281)	1 006 347	1 017 512
Total du passif	904 081	12 487	43 903	(664)	959 807	970 521

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

Pour la période de 12 mois close le 30 septembre 2026	Financière Power	Power Corporation
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	2 905	2 838

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

Pour la période de 12 mois close le 30 septembre 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]	7,7	5,5
Ratio de couverture par le bénéfice (dette)[2]	14,0	10,0

[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 12 mois close le 30 septembre 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 18,5 % pour la période de 12 mois close le 30 septembre 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 12 mois close le 30 septembre 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	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 eue sur Great West : ▪ les incidences liées aux marchés lorsque les rendements réels des marchés pour la période considérée diffèrent des rendements attendus à plus long terme; ▪ la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction qui influent sur l'évaluation des actifs et des passifs; ▪ l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt sur l'évaluation des actifs et des passifs excédentaires; ▪ l'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions, ainsi que des éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats des activités sous-jacentes, qui comprennent celles identifiées comme telles par la direction d'une filiale ou d'une entreprise contrôlée conjointement, notamment : ▪ les incidences de la transformation des activités et d'autres incidences (incluant les charges de restructuration ou de réorganisation et les coûts d'intégration, les coûts d'acquisition et de désinvestissement); ▪ les règlements juridiques significatifs; ▪ les charges pour perte de valeur significatives; ▪ les incidences significatives de la réévaluation des actifs et des passifs d'impôt différé, incluant celles qui découlent des modifications des taux d'imposition, et des autres pertes de valeur liées aux éléments fiscaux; ▪ certains éléments significatifs non récurrents, 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 et à Power Sustainable Decarb PE 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 et de Power Sustainable Decarb PE 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	La valeur de l'actif net ajustée correspond à la juste valeur des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation. Le calcul de la valeur de l'actif net ajustée correspond à la juste valeur des actifs de Power Corporation et de la Financière Power à titre de société de portefeuille, sur une base combinée, moins leurs dettes nettes et leurs actions privilégiées. Les participations détenues dans des entités cotées en bourse (y compris 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. La définition de la valeur de l'actif net ajustée comporte un certain nombre d'hypothèses, de jugements et d'estimations qui peuvent s'avérer inexacts, et la valeur de l'actif net ajustée par action ne constitue ni une représentation ni une garantie de la valeur qu'un détenteur d'action participante pourra réaliser.	Présente la juste valeur des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de la société de portefeuille et sert à évaluer la valeur. Les investisseurs et les analystes peuvent utiliser cette mesure pour déterminer ou comparer la juste valeur des placements que détient la société de portefeuille ou sa juste valeur globale.
Actif géré et sous services-conseils consolidé, et **Actif consolidé et actif administré**	L'actif géré et sous services-conseils consolidé inclut l'actif géré au nom des clients, dont la propriété véritable revient aux clients, notamment : ▪ des fonds qui sont gérés à l'interne et à l'externe, y compris les fonds communs de placement exclusifs, les fonds négociés en bourse et les comptes institutionnels, et dont les politiques en matière de placement sont soumises à la surveillance des sociétés en exploitation cotées en bourse ainsi que des plateformes de placements dans des actifs alternatifs de la Société; ▪ la juste valeur de l'actif géré au nom des clients par des gestionnaires d'actifs contrôlés au sein des plateformes de placement, y compris l'actif géré par l'entremise d'un compte à gestion distincte. Les services offerts relativement à l'actif géré et sous services-conseils comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements, la gestion de portefeuille discrétionnaire au nom des clients et/ou la prestation de conseils financiers. L'actif consolidé et l'actif administré comprennent l'actif géré et sous services-conseils consolidé, l'actif administré seulement, ainsi que les autres actifs au bilan. L'actif administré seulement comprend les actifs à l'égard desquels les sociétés en exploitation cotées en bourse et les sociétés de services de gestion de placements consolidées de la Société ne fournissent que des services administratifs, pour lesquels elles reçoivent des honoraires et d'autres produits. Les clients sont les propriétaires véritables de ces actifs, et les filiales en exploitation de la Société ne dirigent pas les activités d'investissement. Les services offerts relativement à l'actif administré seulement comprennent la tenue de dossiers, les services de garde, la perception des produits de placement, le règlement de transactions et d'autres services administratifs. Les autres actifs au bilan comprennent les actifs au titre des contrats d'assurance, les actifs au titre des contrats de réassurance, le goodwill et les immobilisations incorporelles, les autres actifs, ainsi que la partie des participations (incluant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées) et des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts qui n'est pas comprise dans l'actif géré et sous services-conseils consolidé.	L'actif géré et sous services-conseils consolidé ainsi que l'actif consolidé et l'actif administré constituent des indicateurs de la taille et du volume des sociétés consolidées de la Société, y compris les sociétés en exploitation cotées en bourse et les plateformes de placements dans des actifs alternatifs. L'actif consolidé et l'actif administré comprennent les actifs à l'égard desquels les sociétés en exploitation cotées en bourse et les sociétés de services de gestion de placements consolidées de la Société ne fournissent que des services administratifs, qui représentent un aspect important de l'ensemble des activités et doivent être pris en compte lors de la comparaison des volumes, des tailles et des tendances.
Bénéfice tiré des honoraires (des plateformes de placements dans des actifs alternatifs)	Le bénéfice tiré des honoraires est présenté pour Sagard et Power Sustainable et comprend les honoraires de gestion et les produits liés au rendement tirés des honoraires qui sont gagnés à l'égard de toutes les catégories d'actifs, moins les charges liées aux plateformes de placement qui comprennent i) la rémunération liée aux honoraires, y compris les salaires, les primes et les avantages; et ii) les charges d'exploitation. Les produits liés au rendement tirés des honoraires représentent la tranche réalisée des produits liés au rendement tirés des véhicules de capitaux perpétuels qui i) sont évalués et devraient être reçus sur une base récurrente; ii) ne dépendent pas d'événements de réalisation liés aux placements sous-jacents; et iii) ne sont pas assujettis à une disposition de récupération de la rémunération. Le bénéfice tiré des honoraires est présenté sur une base brute avant impôt et tient compte des participations ne donnant pas le contrôle. Le bénéfice tiré des honoraires exclut i) les charges au titre de la rémunération fondée sur des actions; ii) l'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions; iii) les profits et pertes de change; iv) les intérêts nets; et v) les autres éléments qui, selon le jugement de la direction, ne sont pas représentatifs de la performance opérationnelle sous-jacente des plateformes de placements dans des actifs alternatifs, notamment les charges de restructuration, les coûts de transaction et d'intégration liés aux acquisitions d'entreprises et certains éléments significatifs non récurrents.	Cette mesure est présentée pour les plateformes de placements dans des actifs alternatifs, Sagard et Power Sustainable, et sert à évaluer la rentabilité de leurs activités de gestion d'actifs. Cette mesure financière permet de déterminer si les produits récurrents tirés des honoraires de gestion et des produits liés au rendement tirés des honoraires, qui ne sont pas fondés sur des événements de réalisation futurs, sont suffisants pour couvrir les charges d'exploitation connexes.

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

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

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

Bénéfice net ajusté

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

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Bénéfice net ajusté – mesure financière non conforme aux normes IFRS[1]	964	974	863	2 843	2 533
Quote-part des ajustements[2], déduction faite de l'impôt					
Great West	(100)	(197)	(57)	(341)	(343)
IGM	88	(43)	(1)	44	5
GBL	–	–	(67)	–	(45)
Sagard et Power Sustainable	54	(16)	(35)	(2)	2
Activités propres et autres	–	(28)	–	(28)	12
	42	(284)	(160)	(327)	(369)
Bénéfice net – mesure financière conforme aux normes IFRS[1]	1 006	690	703	2 516	2 164

[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			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Great West[1]					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(9)	(152)	33	(140)	(124)
(Charge) économie d'impôt	(8)	37	(5)	19	18
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(69)	(18)	(17)	(86)	(49)
(Charge) économie d'impôt	11	2	–	14	8
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)[2]	(36)	(6)	(48)	(71)	(181)
(Charge) économie d'impôt	9	2	9	18	52
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(31)	(32)	(33)	(94)	(102)
(Charge) économie d'impôt	7	8	7	23	25
Modifications aux lois fiscales et autres incidences fiscales	–	–	–	3	–
(Charge) économie d'impôt	–	–	7	(3)	15
	(126)	(159)	(47)	(317)	(338)
Incidence de la consolidation (avant impôt)[3]	23	(41)	(10)	(30)	(5)
(Charge) économie d'impôt	3	3	–	6	–
	(100)	(197)	(57)	(341)	(343)
IGM[1]					
Profit lié à l'acquisition par étapes de Northleaf (avant impôt)	92	–	–	92	–
(Charge) économie d'impôt	1	–	–	1	–
Charges de restructuration et autres charges (avant impôt)	–	(61)	–	(61)	–
(Charge) économie d'impôt	–	16	–	16	–
Rémunération fondée sur des actions de Rockefeller (avant impôt)	–	(1)	–	(1)	–
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
Profit à la vente partielle de la participation dans des entreprises associées (avant impôt)	–	7	–	7	–
(Charge) économie d'impôt	–	(1)	–	(1)	–
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(1)	–	–	(1)	–
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
Quote-part des ajustements de Great West (avant impôt)	(4)	(4)	(2)	(8)	(8)
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
	88	(44)	(2)	44	(8)
Incidence de la consolidation (avant impôt)[3]	(1)	1	1	(1)	15
(Charge) économie d'impôt	1	–	–	1	(2)
	88	(43)	(1)	44	5
GBL					
Perte liée au désinvestissement partiel du portefeuille de GBL Capital (avant impôt et après impôt)	–	–	(67)	–	(67)
Profit d'Affidea lié à la modification de sa dette (avant impôt et après impôt)	–	–	–	–	22
	–	–	(67)	–	(45)
Sagard et Power Sustainable					
Réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle de Sagard (avant impôt)	–	(24)	–	(24)	–
(Charge) économie d'impôt	–	1	–	1	–
Réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle de PPSIE et de Decarb PE et autres incidences liées au marché (avant impôt)	61	7	(36)	28	(12)
(Charge) économie d'impôt	(7)	–	1	(7)	14
	54	(16)	(35)	(2)	2
Activités propres et autres					
Charge pour perte de valeur liée à LMPG	–	(28)	–	(28)	–
Réévaluation des passifs d'impôt différé par LMPG	–	–	–	–	12
	–	(28)	–	(28)	12
	42	(284)	(160)	(327)	(369)

[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, incluant un profit réalisé comptabilisé par IGM au deuxième trimestre de 2025 à la vente d'une partie de sa participation dans Conquest, un placement d'entreprise classé par IGM comme étant à la JVAERG.

Valeur de l'actif net ajustée

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

	30 septembre 2026	31 décembre 2025
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes – mesure financière conforme aux normes IFRS		
Capital social – actions participantes	9 064	9 159
Bénéfices non distribués	11 647	11 674
Réserves	3 186	2 249
	23 897	23 082
Ajustements liés à la juste valeur[1]		
Great West	36 787	24 910
IGM	7 737	4 807
GBL	(481)	(600)
Sagard et Power Sustainable	2 811	2 324
Autres placements[2]	1	3
	46 855	31 444
Valeur de l'actif net ajustée – mesure financière non conforme aux normes IFRS	70 752	54 526
Par action[3]		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes (valeur comptable)	38,26	36,31
Valeur de l'actif net ajustée	113,28	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)	30 septembre 2026	31 décembre 2025
Total de l'actif géré et sous services-conseils consolidé	1 657	1 433
Actif administré seulement	2 726	2 267
	4 383	3 700
Autres actifs au bilan	276	271
Total de l'actif consolidé et de l'actif administré	4 659	3 971
dont : total des actifs au bilan	*1 018*	*926*

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

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

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2026	30 juin 2026	30 septembre 2025	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation – mesure financière conforme aux normes IFRS	1 006	690	703	2 516	2 164
Excluant les éléments suivants :					
Apport de Great West au bénéfice net	(810)	(665)	(765)	(2 277)	(1 972)
Apport d'IGM au bénéfice net	(293)	(157)	(168)	(622)	(467)
Apport de GBL au bénéfice net	9	5	78	(6)	68
Apport de Great West, d'IGM et de GBL au bénéfice net	(1 094)	(817)	(855)	(2 905)	(2 371)
Apport des activités propres et autres au bénéfice net[1]	107	140	90	363	309
Apport des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres au bénéfice net	19	13	(62)	(26)	102
Excluant les éléments suivants :					
Activités d'investissement	(22)	(28)	52	(7)	(128)
Apport des activités de gestion d'actifs au bénéfice net	(3)	(15)	(10)	(33)	(26)
Ajustements :					
Sagard					
Participations ne donnant pas le contrôle	15	(10)	(2)	1	2
Perte (bénéfice) provenant de la plateforme de gestion privée de patrimoine et d'autres activités de gestion d'actifs	–	–	(1)	1	(1)
Intéressement aux plus-values, montant net	(33)	(37)	(45)	(76)	(79)
Rémunération fondée sur des actions	2	2	–	9	7
Amortissement des immobilisations incorporelles	8	9	5	21	8
Coûts liés aux acquisitions[2]	2	1	8	7	14
Variation de la juste valeur des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle[3]	(7)	54	22	45	20
Impôt sur le bénéfice et autres	5	(9)	7	(8)	8
Power Sustainable					
Participations ne donnant pas le contrôle	(2)	(2)	(1)	(5)	(4)
Perte (bénéfice) provenant des activités de développement et de gestion d'actifs exercées par Potentia et Nautilus au nom de PPSIE	7	4	5	18	6
Intéressement aux plus-values, montant net	2	(2)	(1)	(3)	6
Rémunération fondée sur des actions	–	1	2	1	4
Autres	–	–	(1)	–	(1)
	(1)	11	(2)	11	(10)
Bénéfice (perte) tiré des honoraires – mesure financière non conforme aux normes IFRS	(4)	(4)	(12)	(22)	(36)
Sagard	*3*	*2*	*(5)*	*(2)*	*(16)*
Power Sustainable	*(7)*	*(6)*	*(7)*	*(20)*	*(20)*

[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.

[3] Les résultats du deuxième trimestre de 2026 comprennent un ajustement de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle de SHMI dans BEX, découlant d'une révision favorable des attentes à l'égard du bénéfice.

AUTRES MESURES

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

Terme	Définition
Cumul de l'intéressement aux plus-values latent	Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent généré représente l'intéressement aux plus-values qui serait à recevoir en vertu d'ententes de fonds contractuelles selon la juste valeur respective de chaque placement d'un fonds à la date de clôture de la période, en supposant que le fonds soit liquidé et que tous les placements sous-jacents soient réalisés à ces justes valeurs à cette date. Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent comprend les montants qui ont été comptabilisés en vertu des normes IFRS ainsi que les montants qui n'ont pas été comptabilisés. Cette mesure fournit des renseignements sur l'intéressement aux plus-values potentiel qui pourrait être réalisé dans l'avenir en fonction du rendement des placements actuel.
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, ainsi que l'actif géré de son investissement stratégique consolidé, Northleaf (à compter du 1er juillet 2026). 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 géré de Northleaf comprend le capital investi et les engagements non investis. 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 non consolidés 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 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. Avant le 1er juillet 2026, la quote-part revenant à IGM de l'actif géré de Northleaf était incluse dans la catégorie des investissements stratégiques non consolidés.
Actif géré des plateformes de placements dans des actifs alternatifs	L'actif géré des plateformes de placement comprend : ▪ la valeur de l'actif net des fonds d'investissement et des véhicules de placement conjoint gérés, y compris les engagements non capitalisés et l'effet de levier permanent; ▪ la valeur de l'actif brut des fonds d'investissement gérés au sein de la plateforme de développement immobilier, incluant les engagements non capitalisés; ▪ 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	Les capitaux générant des honoraires comprennent : ▪ le montant total des engagements en capital des fonds de capital de risque et d'actions de sociétés fermées, et de certains fonds d'instruments de crédit privé au cours de la période d'investissement; ▪ le montant net du capital investi des fonds de crédit privé, des fonds dont la période d'investissement est close, des comptes à gestion distincte au sein des plateformes de crédit et de certains véhicules de placement conjoint; ▪ la valeur de l'actif net de Power Sustainable Infrastructure énergétique 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. Les capitaux générant des honoraires excluent les capitaux qui ne font pas actuellement l'objet d'honoraires de gestion selon les modalités des fonds et des comptes à gestion distincte sous-jacents.
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	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. ▪ 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. 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).
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 disponible qui a été légalement engagé par des commanditaires, mais qui n'a pas été appelé par le fonds. Dans certains cas, les engagements non capitalisés comprennent des distributions liées aux fonds dont la période d'investissement est en cours et qui peuvent être rappelées par le fonds.
Taux moyen pondéré des honoraires de gestion	Représente le taux moyen pondéré des honoraires de gestion calculé en fonction des capitaux générant des honoraires à l'égard de toutes les catégories d'actifs au cours de la période. Les honoraires de gestion gagnés au cours de la période sont divisés par la moyenne des capitaux générant des honoraires des fonds, des véhicules de placement conjoint et des comptes à gestion distincte au cours de cette période. Les honoraires de gestion comprennent les honoraires de gestion rétroactifs gagnés au cours de la période selon le moment de la clôture des activités de mobilisation de capitaux ultérieures.

ABRÉVIATIONS

Les abréviations suivantes sont utilisées dans le présent rapport :

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

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

		2026			2025				2024		
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits des activités d'assurance	5 705	5 822	5 699	5 690	5 594	5 551	5 486	5 399	5 292	5 273	5 250
Produits de placement nets	2 958	2 999	2 738	2 887	2 793	2 459	2 469	2 931	2 365	2 548	2 516
Variation des placements à la JVRN	(6 574)	2 584	(2 031)	(30)	1 780	1 085	1 406	(2 886)	6 944	(848)	(1 333)
Honoraires et autres produits	3 781	3 712	3 454	3 501	3 371	3 255	3 169	3 201	2 939	2 935	2 729
Total des produits	5 870	15 117	9 860	12 048	13 538	12 350	12 530	8 645	17 540	9 908	9 162
Bénéfice net [1]	1 006	690	820	408	703	772	689	933	371	730	709
Par action – de base	1,60	1,10	1,29	0,64	1,10	1,20	1,07	1,44	0,58	1,12	1,09
Par action – dilué	1,58	1,08	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]	1 006	690	820	408	703	772	689	933	371	730	758
Par action – de base	1,60	1,10	1,29	0,64	1,10	1,20	1,07	1,44	0,58	1,12	1,17
Par action – dilué	1,58	1,08	1,27	0,62	1,07	1,19	1,05	1,43	0,56	1,12	1,16
Bénéfice net ajusté [1][2][3]	964	974	905	867	863	883	787	829	693	739	710
Par action – de base [2]	1,53	1,55	1,43	1,36	1,35	1,38	1,22	1,28	1,07	1,14	1,09
Ajustements [2][3][4]	42	(284)	(85)	(459)	(160)	(111)	(98)	104	(322)	(9)	48
Par action – de base [2]	0,07	(0,45)	(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 1er janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice net ajusté et les ajustements du premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base pro forma comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024.

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

		2026			2025				2024		
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Great West											
Avant impôt	(122)	(249)	(47)	(212)	(75)	(234)	(152)	(23)	(171)	(29)	11
Incidence fiscale	22	52	3	38	18	66	34	9	28	6	20
	(100)	(197)	(44)	(174)	(57)	(168)	(118)	(14)	(143)	(23)	31
IGM											
Avant impôt	86	(58)	(1)	25	(1)	10	(2)	–	(3)	(3)	–
Incidence fiscale	2	15	–	(12)	–	(2)	–	19	–	–	1
	88	(43)	(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	61	(17)	(40)	(116)	(36)	38	(14)	(24)	(38)	(4)	26
Incidence fiscale	(7)	1	–	(2)	1	11	2	12	3	–	(1)
	54	(16)	(40)	(118)	(35)	49	(12)	(12)	(35)	(4)	25
Activités propres et autres [1]											
Avant impôt	–	(28)	–	–	–	–	–	111	(97)	16	(12)
Incidence fiscale	–	–	–	–	–	–	12	–	–	5	3
	–	(28)	–	–	–	–	12	111	(97)	21	(9)
	42	(284)	(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]	30 septembre 2026	31 décembre 2025
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 290	14 366
Placements [note 4]		
Obligations	180 214	174 867
Prêts hypothécaires et autres prêts	43 981	44 045
Actions	23 430	22 344
Immeubles de placement	9 516	8 493
	257 141	249 749
Actifs au titre des contrats d'assurance [note 7]	1 600	1 571
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus [note 7]	15 462	16 850
Fonds détenus au nom des clients	32 526	24 320
Instruments financiers dérivés	2 464	2 290
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	8 265	8 135
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire et immobilisations	6 892	6 544
Autres actifs	30 128	26 641
Actifs d'impôt différé	2 695	2 408
Immobilisations incorporelles	7 510	7 031
Goodwill	15 941	14 661
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 6]	623 598	551 169
Total de l'actif	1 017 512	925 735
Passif		
Passifs au titre des contrats d'assurance [note 7]	161 514	161 644
Passifs au titre des contrats d'investissement	88 850	89 042
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus [note 7]	866	919
Fonds de clients à payer	34 422	25 793
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	4 797	4 815
Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation [note 8]	647	647
Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours :		
Financière Power, Great West et IGM [note 9A]	12 465	11 354
Fonds d'investissement consolidés et autres [note 9B]	4 820	4 146
Instruments financiers dérivés	4 057	2 438
Autres passifs	32 908	27 299
Passifs d'impôt différé	1 577	1 421
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 7]	73 470	70 418
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	550 128	480 751
Total du passif	970 521	880 687
Fonds propres		
Capital social [note 10]		
Actions non participantes	1 350	1 350
Actions participantes	9 064	9 159
Bénéfices non distribués	11 647	11 674
Réserves	3 186	2 249
Total des fonds propres attribuables aux actionnaires	25 247	24 432
Participations ne donnant pas le contrôle	21 744	20 616
Total des fonds propres	46 991	45 048
Total du passif et des fonds propres	1 017 512	925 735

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES RÉSULTATS

(non audité) [en M$ CA, sauf les montants par action]	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2026	2025	2026	2025
Résultat des activités d'assurance				
Produits des activités d'assurance [note 14]	5 705	5 594	17 226	16 631
Charges afférentes aux activités d'assurance	(4 445)	(4 245)	(13 254)	(12 836)
Charges nettes liées aux contrats de réassurance	(446)	(471)	(1 285)	(1 280)
Total du résultat des activités d'assurance	814	878	2 687	2 515
Résultat de placement net				
Produits de placement nets [note 4]	2 958	2 793	8 695	7 721
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net [note 4]	(6 574)	1 780	(6 021)	4 271
	(3 616)	4 573	2 674	11 992
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	3 710	(2 096)	(315)	(5 159)
Charges financières nettes liées aux contrats de réassurance	(271)	(145)	(132)	(302)
Variations des passifs au titre des contrats d'investissement	1 405	(1 410)	708	(4 213)
Résultat de placement net	1 228	922	2 935	2 318
Résultat de placement net – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts				
Produits (pertes) de placement nets	(204)	2 769	4 654	4 180
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	204	(2 769)	(4 654)	(4 180)
Résultat de placement net – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	-	-	-
Autres produits				
Honoraires	3 610	3 117	10 216	9 046
Autres	171	254	731	749
Total des honoraires et des autres produits	3 781	3 371	10 947	9 795
Autres charges				
Charges d'exploitation et frais administratifs	3 839	3 535	11 447	10 261
Charges financières	226	202	637	635
Total des autres charges	4 065	3 737	12 084	10 896
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 758	1 434	4 485	3 732
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	369	66	793	389
Bénéfice avant impôt	2 127	1 500	5 278	4 121
Impôt sur le bénéfice [note 16]	414	305	1 017	614
Bénéfice net	1 713	1 195	4 261	3 507
Attribuable aux				
Participations ne donnant pas le contrôle	689	479	1 688	1 304
Détenteurs d'actions non participantes	18	13	57	39
Détenteurs d'actions participantes	1 006	703	2 516	2 164
	1 713	1 195	4 261	3 507
Bénéfice par action participante [note 18]				
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes				
De base	1,60	1,10	3,99	3,37
Dilué	1,58	1,07	3,94	3,31

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(non audité) [en M$ CA]	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2026	2025	2026	2025
Bénéfice net	1 713	1 195	4 261	3 507
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	(326)	27	(361)	141
(Charge) économie d'impôt	72	(6)	76	(27)
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	5	-	16	7
Charge (économie) d'impôt	1	-	(2)	-
	(248)	21	(271)	121
Profits (pertes) nets latents sur les couvertures de flux de trésorerie				
Profits (pertes) latents	94	45	373	113
(Charge) économie d'impôt	(12)	(10)	(96)	(26)
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	(65)	(28)	(210)	(90)
Charge (économie) d'impôt	18	8	57	24
	35	15	124	21
Profits (pertes) de change nets latents à la conversion des établissements à l'étranger				
Profits (pertes) latents sur les conversions	(6)	386	635	79
(Charge) économie d'impôt	(9)	-	(17)	-
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	(10)	-	(10)	-
Profits (pertes) latents sur les couvertures d'investissements nets dans des établissements à l'étranger	15	(96)	(81)	(283)
(Charge) économie d'impôt	(7)	17	10	7
	(17)	307	537	(197)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	23	165	277	275
(Charge) économie d'impôt	(4)	-	(9)	-
	19	165	268	275
Total des éléments qui pourraient être reclassés	(211)	508	658	220
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Profits (pertes) nets latents sur les instruments de fonds propres à la JVAERG				
Profits (pertes) latents	(41)	(31)	369	129
(Charge) économie d'impôt	7	-	(30)	(1)
	(34)	(31)	339	128
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	(74)	3	(137)	(263)
Gains actuariels (pertes actuarielles) liés aux régimes à prestations définies	123	11	322	138
(Charge) économie d'impôt	(30)	(3)	(75)	(37)
	93	8	247	101
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	(15)	(20)	449	(34)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(226)	488	1 107	186
Bénéfice global	1 487	1 683	5 368	3 693
Attribuable aux				
Participations ne donnant pas le contrôle	570	623	1 978	1 379
Détenteurs d'actions non participantes	18	13	57	39
Détenteurs d'actions participantes	899	1 047	3 333	2 275
	1 487	1 683	5 368	3 693

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES FONDS PROPRES

Période de neuf mois close le 30 septembre 2026 (non audité) [en M$ CA]	Capital social			Réserves				
	Actions non participantes	Actions participantes	Bénéfices non distribués	Rémunération fondée sur des actions	Autres éléments de bénéfice global [note 17]	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des fonds propres
Solde au début de l'exercice	1 350	9 159	11 674	325	1 924	2 249	20 616	45 048
Bénéfice net	-	-	2 573	-	-	-	1 688	4 261
Autres éléments de bénéfice global	-	-	-	-	817	817	290	1 107
Bénéfice global	-	-	2 573	-	817	817	1 978	5 368
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]	-	(229)	(977)	-	-	-	-	(1 206)
Dividendes aux actionnaires								
Actions non participantes	-	-	(57)	-	-	-	-	(57)
Actions participantes	-	-	(1 259)	-	-	-	-	(1 259)
Dividendes et autres distributions de fonds propres aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(923)	(923)
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions [note 11]	-	-	-	56	-	56	55	111
Options sur actions exercées	-	134	-	(27)	-	(27)	19	126
Pertes réalisées sur les instruments de fonds propres à la JVAERG transférées dans les bénéfices non distribués	-	-	(115)	-	115	115	-	-
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	-	-	(192)	-	(24)	(24)	(1)	(217)
Solde à la fin de la période	1 350	9 064	11 647	354	2 832	3 186	21 744	46 991

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

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audité) [en M$ CA]	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2026	 2025
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	5 278	4 121
Impôt sur le bénéfice payé, déduction faite des remboursements reçus	(983)	(797)
Éléments d'ajustement		
Variation des passifs au titre des contrats d'assurance	(2 286)	3 454
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(3 241)	3 032
Variation des passifs au titre des contrats de réassurance détenus	(63)	158
Variation des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	1 790	422
Variation des actifs au titre des contrats d'assurance	(11)	(291)
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	6 021	(4 271)
Activités liées aux contrats d'assurance et d'investissement de Great West		
Ventes, échéances et remboursements de placements	42 012	39 734
Acquisitions de placements	(46 039)	(40 838)
Autres	(656)	(960)
	1 822	3 764
Activités de financement		
Dividendes versés		
Par des filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle et autres distributions de fonds propres	(907)	(829)
Actions non participantes	(55)	(39)
Actions participantes	(1 231)	(1 149)
	(2 193)	(2 017)
Émission de fonds propres		
Actions comportant des droits de vote limités de la Société [note 10]	126	71
Actions non participantes	-	200
Actions ordinaires et privilégiées de filiales	643	511
Émission de parts à durée de vie limitée et de parts rachetables de fonds d'investissement	509	649
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]	(1 206)	(382)
Actions ordinaires de filiales	(1 000)	(739)
Rachat de parts à durée de vie limitée et de parts rachetables de fonds d'investissement	(465)	(68)
Cession d'une participation dans une filiale	90	-
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	-	(3)
Variations des instruments d'emprunt de la Financière Power, de Great West et d'IGM [note 9A]		
Émission de débentures et de billets de premier rang	1 202	-
Augmentation des autres instruments d'emprunt	98	-
Remboursement de débentures et de billets de premier rang	(400)	(689)
Variations des instruments d'emprunt des fonds d'investissement consolidés et autres [note 9B]		
Augmentation des autres instruments d'emprunt	2 145	881
Diminution des autres instruments d'emprunt	(1 089)	(709)
Remboursement d'obligations locatives	(73)	(73)
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	1 323	1 082
Remboursement d'obligations à l'égard d'entités de titrisation	(1 329)	(1 200)
Autres	12	(548)
	(1 607)	(3 034)
Activités d'investissement		
Ventes, échéances et remboursements de placements	2 719	2 552
Acquisitions de placements	(3 354)	(2 591)
Distribution et produit de la cession de participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	82	556
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	(191)	(182)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	(552)	(67)
Vente d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans des filiales	120	-
Acquisition d'immobilisations, de biens immobiliers et autres	(332)	(524)
	(1 508)	(256)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	217	(31)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 076)	443
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	13 290	14 187
Les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation comprennent les éléments suivants :		
Intérêts et dividendes reçus	7 660	7 079
Intérêts versés	1 051	938

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

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

Note 1	Renseignements sur la Société	89
Note 2	Mode de présentation et résumé des méthodes comptables significatives	90
Note 3	Acquisitions d'entreprises et autres transactions	93
Note 4	Placements	95
Note 5	Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	97
Note 6	Fonds distincts et autres entités structurées	98
Note 7	Contrats d'assurance et contrats de réassurance détenus	99
Note 8	Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	101
Note 9	Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours	102
Note 10	Capital social	105
Note 11	Rémunération fondée sur des actions	107
Note 12	Gestion du capital	109
Note 13	Gestion des risques	110
Note 14	Produits des activités d'assurance	116
Note 15	Charges de restructuration	116
Note 16	Impôt sur le bénéfice	117
Note 17	Autres éléments de bénéfice global	118
Note 18	Bénéfice par action	119
Note 19	Évaluation de la juste valeur	120
Note 20	Information sectorielle	125

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

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

NOTE 1 RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

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

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

Le 11 novembre 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 30 septembre 2026 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date.

NOTE 2 MODE DE PRÉSENTATION ET RÉSUMÉ DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers de Power Corporation au 30 septembre 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 assujetti 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 30 septembre 2026 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date. Certaines notes annexes aux états financiers de Power Corporation sont préparées à partir des notes annexes aux états financiers de 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 :

				% de participation	
Société	Classement	Pays de constitution	Principale activité	30 septembre 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	70,9	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	68,5	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]	Filiale	Canada	Gestion d'actifs alternatifs	76,1	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	35,1	34,2
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres					
Capitaux durables Power Inc.	Filiale	Canada	Société de portefeuille	100,0	100,0
Power Sustainable Manager Inc.[5]	Filiale	Canada	Gestion d'actifs alternatifs	92,9	93,4
Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique[6]	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en énergie renouvelable	40,7	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 fermées	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	49,6	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[10]	Contrôle conjoint	États-Unis	Gestion d'actifs alternatifs	60,0	40,0
Unigestion Private Equity Holding SA[11]	Filiale	Suisse	Gestion d'actifs alternatifs	100,0	–
Wealthsimple Financial Corp.[12]	Filiale	Canada	Services financiers	52,3	52,4
Portag3 Ventures LP[13]	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	100,0	100,0
Portag3 Ventures II LP[14]	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	27,9	27,9
Portage Ventures III LP[15]	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	15,4	15,4
Portage Ventures IV LP[16]	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	17,1	19,5
Portage Capital Solutions Fund I LP[17]	Filiale	Canada	Fonds d'investissement en capital de risque	57,1	57,1

[1] La Financière Power et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 68,4 % 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 64,5 % et de 4,0 % dans la Financière IGM (participations respectives de 62,9 % et de 3,9 % au 31 décembre 2025).
[3] Détenu par l'entremise d'un véhicule d'acquisition détenu à 80 % par Placements Mackenzie et à 20 % par Great West (note 3).
[4] Parjointco détient une participation lui donnant le contrôle dans GBL et détient 48,6 % des droits de vote.
[5] Power Corporation et Great West détiennent des participations respectives de 72,6 % et de 20,3 % dans Power Sustainable Manager Inc. (participations respectives de 73,0 % et de 20,4 % au 31 décembre 2025).
[6] Power Corporation et Great West détiennent des participations respectives de 27,9 % et de 12,8 % 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 39,9 %, de 9,7 % et de 3,7 % 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] Au troisième trimestre de 2026, SHMI a fait l'acquisition d'un intérêt économique additionnel de 20 % dans HalseyPoint Asset Management, LLC. À la suite de la transaction, au 30 septembre 2026, SHMI détenait un intérêt économique de 60 % et une participation avec droit de vote de 50 %.
[11] Sous réserve de l'acquisition de la tranche restante de 0,1 %.
[12] La Financière Power, Portage Ventures I et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 13,9 %, de 9,6 % et de 28,8 % dans Wealthsimple (participations respectives de 13,9 %, de 9,6 % et de 28,9 % au 31 décembre 2025).
[13] 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.
[14] 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.
[15] 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.
[16] Sagard, Great West et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 4,2 %, de 10,0 % et de 2,9 % dans Portage Ventures IV (participations respectives de 4,8 %, de 11,4 % et de 3,3 % au 31 décembre 2025).
[17] Sagard et Great West détiennent des participations respectives de 29,2 % et de 27,9 % dans Portage Capital Solutions Fund I LP.

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

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 1er 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 eu 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 importante n'a été publiée et aucun changement important n'a été apporté aux normes comptables futures s'appliquant à la Société par rapport à celles qui ont été présentées dans les états financiers consolidés et les notes annexes au 31 décembre 2025, à l'exception de ce qui est décrit ci-dessous.

En juin 2026, l'IASB a publié des modifications ciblées à IAS 28 *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*. Les modifications apportent des précisions sur le choix et l'utilisation de l'option de la juste valeur par le biais du résultat net pour évaluer les participations dans des entreprises associées et des coentreprises. Ces modifications s'appliquent, de façon rétrospective, lors de l'application d'IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir* (exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027). La Société évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

NOTE 3 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES ET AUTRES TRANSACTIONS

GREAT WEST

Activités nationales liées aux obligations au Royaume-Uni

Au cours du troisième trimestre de 2026, Canada Life U.K., une filiale de Great West, a complété le transfert de ses activités nationales liées aux obligations à Countrywide Assured plc (Countrywide), une filiale de Chesnara plc. La valeur comptable des actifs et des passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts qui ont été transférés à Countrywide s'est établie à 2 833 M$. Cette transaction n'a pas eu d'incidence significative sur le bénéfice net de la Société.

Milliman, Inc. (Milliman)

Le 1er septembre 2026, Empower, une filiale de Great West, a complété l'acquisition des activités d'administration de régimes de retraite et de garanties de Milliman, pour une contrepartie en trésorerie totale de 244 M$ US (338 M$) et un billet subordonné ne portant pas intérêt de 80 M$ US (111 M$) payable sur cinq ans, dont la juste valeur se chiffrait à 70 M$ US (98 M$) à la date d'acquisition. La transaction s'inscrit dans la stratégie d'Empower visant à fournir un écosystème intégré en milieu de travail, renforçant ainsi sa capacité à servir ses clients en leur proposant des solutions de retraite et de garanties plus vastes et plus complètes. Le prix d'achat sera réparti selon la juste valeur de l'actif net, principalement composé d'immobilisations incorporelles, et l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur de l'actif net sera attribué au goodwill.

La comptabilisation de l'acquisition n'était pas encore complétée au 30 septembre 2026, car l'évaluation détaillée de l'actif net acquis était toujours en cours. L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris ainsi que la répartition du prix d'achat seront finalisées dans les 12 mois suivant la date d'acquisition.

FINANCIÈRE IGM

Northleaf Capital Group Ltd.

Avant le 1er juillet 2026, IGM détenait, par l'entremise d'un véhicule d'acquisition détenu à 80 % par Mackenzie et à 20 % par Great West, une participation avec droit de vote de 49,9 % et un intérêt économique de 70 % dans Northleaf, un gestionnaire de placements sur les marchés privés d'envergure mondiale, et cet intérêt économique était comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence. À la suite d'une série de transactions, la participation avec droit de vote de la Société a été alignée sur son intérêt économique et, par conséquent, la Société, par l'entremise d'IGM, a commencé à consolider Northleaf avec prise d'effet le 1er juillet 2026. La Société a fait l'acquisition d'un intérêt économique additionnel de 6,1 % dans Northleaf pour une contrepartie en trésorerie de 54 M$, portant son intérêt économique à 76,1 %. Les transactions ont été effectuées à la juste valeur de marché et comptabilisées comme un regroupement d'entreprises réalisé par étapes conformément à IFRS 3 *Regroupements d'entreprises*.

La Société a décomptabilisé sa participation antérieure dans Northleaf, ce qui a donné lieu à un profit comptable avant impôt de 179 M$, déduction faite des coûts de transaction, soit l'écart entre la juste valeur de 619 M$ de la participation précédemment détenue et sa valeur comptable de 430 M$. Le profit a été comptabilisé dans la quote-part du bénéfice revenant aux participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées dans les états des résultats.

À la date d'acquisition, la juste valeur de Northleaf se chiffrait à 884 M$, ce qui comprenait la contrepartie en trésorerie de 54 M$, la juste valeur de 619 M$ de la participation précédemment détenue et les participations ne donnant pas le contrôle évaluées à 211 M$, représentant une participation de 23,9 % dans Northleaf. Le goodwill reflète la croissance future prévue de l'entreprise, la main-d'œuvre assemblée et les synergies qui ne peuvent être comptabilisées séparément. Le goodwill comptabilisé à l'acquisition n'est pas déductible aux fins de l'impôt. La transaction n'a pas eu d'incidence significative sur le bénéfice net de la Société.

NOTE 3 ACQUISITIONS D'ENTREPRISES ET AUTRES TRANSACTIONS (suite)

Le tableau suivant présente les justes valeurs provisoires à la date d'acquisition des actifs acquis, du goodwill et des passifs repris, ainsi que de la contrepartie d'achat.

1er juillet 2026	
Actifs acquis et goodwill	
Trésorerie	76
Autres actifs	224
Immobilisations incorporelles [1]	432
Goodwill	522
Total de l'actif	1 254
Passifs repris	
Autres passifs	241
Passifs d'impôt différé	129
Total du passif	370
Actif net acquis	884
Contrepartie d'achat	
Trésorerie	54
Participation précédemment détenue	619
Participations ne donnant pas le contrôle	211
	884

[1] Les immobilisations incorporelles comprennent la marque évaluée à 96 M$, des contrats de gestion à durée d'utilité indéterminée d'un montant de 212 M$, ainsi que des contrats de gestion à durée d'utilité déterminée d'un montant de 124 M$ qui seront amortis sur 10 ans.

SAGARD

Unigestion Private Equity Holding SA

Le 2 avril 2026, SHMI a fait l'acquisition de la totalité de la participation dans Unigestion Private Equity Holding SA (Unigestion), une société axée sur les actions de sociétés fermées du marché intermédiaire ayant son siège social en Suisse, pour une contrepartie totale de 373 M$, dont un montant de 128 M$ a été investi dans les fonds propres de SHMI par l'ancien actionnaire de contrôle et l'équipe de direction d'Unigestion. Par conséquent, la Société a consolidé les activités liées aux actions de sociétés fermées d'Unigestion à compter de la date d'acquisition. La comptabilisation de l'acquisition n'était pas encore complétée au 30 septembre 2026, et le montant initial de 345 M$ attribué au goodwill et aux immobilisations incorporelles à la date d'acquisition devra être ajusté lorsque l'évaluation détaillée des actifs acquis et des passifs repris sera complétée. La transaction n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 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 ces transactions.

LMPG Inc.

Le 31 juillet 2026, la Société a complété la vente de sa participation de 49,6 % dans LMPG Inc. pour une contrepartie totale de 45 M$. Ayant perdu le contrôle de LMPG à la suite de cette transaction, la Société a cessé de la consolider et a décomptabilisé ses actifs et ses passifs. La transaction n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers.

WEALTHSIMPLE FINANCIAL CORP.

Événement postérieur à la date de clôture

Le 27 octobre 2026, Wealthsimple a annoncé qu'elle avait conclu une offre d'investissement en fonds propres allant jusqu'à 425 M$, incluant une offre principale de 300 M$ et une offre secondaire allant jusqu'à 125 M$. La clôture de l'offre principale a eu lieu le 30 octobre 2026 et, dans le cadre de celle-ci, la Société, par l'entremise de la Financière Power, et IGM ont investi des montants respectifs de 68 M$ et de 96 M$. À la suite de la transaction, la Société est demeurée l'actionnaire de contrôle de Wealthsimple, et la participation dans Wealthsimple a été réduite à 51,7 %. La clôture de l'offre secondaire devrait avoir lieu au cours du quatrième trimestre de 2026.

NOTE 4 PLACEMENTS

VALEURS COMPTABLES ET JUSTES VALEURS

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

	30 septembre 2026		31 décembre 2025	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Désignées comme étant à la JVRN	164 749	164 749	159 124	159 124
Classées comme étant à la JVRN	2 129	2 129	2 108	2 108
JVAERG	12 775	12 775	13 040	13 040
Coût amorti	561	562	595	596
	180 214	180 215	174 867	174 868
Prêts hypothécaires et autres prêts				
Désignés comme étant à la JVRN	23 834	23 834	26 139	26 139
Classés comme étant à la JVRN	6 673	6 673	6 350	6 350
JVAERG	261	261	269	269
Coût amorti	13 213	12 739	11 287	10 964
	43 981	43 507	44 045	43 722
Actions				
Classées comme étant à la JVRN	22 263	22 263	21 301	21 301
Désignées comme étant à la JVAERG	1 167	1 167	1 043	1 043
	23 430	23 430	22 344	22 344
Immeubles de placement	9 516	9 516	8 493	8 493
	257 141	256 668	249 749	249 427

PRODUITS DE PLACEMENT NETS

Trimestre clos le 30 septembre 2026	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits de placement nets						
Produits de placement gagnés	2 072	420	189	166	197	3 044
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation de l'élément suivant :						
Actifs à la JVAERG	(5)	-	-	-	-	(5)
Charge au titre des pertes de crédit attendues, montant net	-	(8)	-	-	-	(8)
Autres produits (charges)	-	3	(2)	(70)	(4)	(73)
	2 067	415	187	96	193	2 958
Variations de la JVRN	(6 023)	(775)	187	(43)	80	(6 574)
Produits (pertes) de placement nets	(3 956)	(360)	374	53	273	(3 616)

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

NOTE 4 PLACEMENTS (suite)

Période de neuf mois close le 30 septembre 2026	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits de placement nets						
Produits de placement gagnés	5 972	1 221	497	459	811	8 960
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation des éléments suivants :						
Actifs à la JVAERG	(16)	-	-	-	-	(16)
Actifs au coût amorti	-	(4)	-	-	-	(4)
Charge au titre des pertes de crédit attendues, montant net	-	(9)	-	-	-	(9)
Autres produits (charges)	-	15	(6)	(190)	(55)	(236)
	5 956	1 223	491	269	756	8 695
Variations de la JVRN	(6 966)	(883)	1 673	(50)	205	(6 021)
Produits (pertes) de placement nets	(1 010)	340	2 164	219	961	2 674

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

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 (pertes) réalisés à la déconsolidation ou à la cession de filiales et de fonds d'investissement. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent 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 charges 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.

	Entreprises contrôlées conjointement					Entreprises associées	
Période de neuf mois close le 30 septembre 2026	Parjointco	Autres[1]	ChinaAMC	Northleaf	Rockefeller	Autres[1]	Total
Valeur comptable au début de l'exercice	3 291	390	1 712	472	481	1 789	8 135
Acquisition et placements	-	13	-	-	-	186	199
Cession	-	-	-	(609)	-	(65)	(674)
Quote-part du bénéfice (de la perte)	6	2	111	194	7	27	347
Variations de la JVRN	-	-	-	-	-	446	446
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(88)	6	138	-	17	67	140
Dividendes et distributions	(161)	(17)	(61)	(57)	(1)	(3)	(300)
Incidences des variations des participations et autres	(29)	-	-	-	-	1	(28)
Valeur comptable à la fin de la période	3 019	394	1 900	-	504	2 448	8 265

[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 2 040 M$ au 30 septembre 2026 (1 452 M$ au 31 décembre 2025).

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

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

NORTHLEAF CAPITAL GROUP LTD.

Au cours du deuxième trimestre de 2026, Northleaf a déclaré et versé des dividendes de 57 M$, incluant une distribution des excédents de trésorerie, en vue des transactions qui ont eu lieu le 1er juillet 2026.

Le 1er juillet 2026, en vertu des droits et obligations établis dans le cadre de la transaction de 2020 visant Northleaf, la Société, par l'entremise d'un véhicule d'acquisition contrôlé par IGM, a complété une série de transactions qui lui ont permis d'aligner sa participation avec droit de vote et son intérêt économique. Cela lui a également permis d'accroître de 6,1 % sa participation dans Northleaf, la faisant passer de 70 % à 76,1 %, pour une contrepartie en trésorerie de 54 M$, et de constater un profit lié à l'acquisition par étapes et à la consolidation ultérieure de Northleaf (note 3).

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

	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2026	2025
Solde au début de l'exercice	551 169	496 386
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	69 515	47 415
Produits de placement nets	3 924	3 997
Gains en capital réalisés sur les placements, montant net	20 783	14 681
Gains en capital latents sur les placements, montant net	18 204	24 024
Profits latents attribuables aux fluctuations des taux de change	10 871	5 487
Retraits des titulaires de polices	(50 759)	(45 956)
Transfert à Countrywide [1]	(2 833)	-
Variation du placement lié aux fonds distincts dans le fonds général	(11)	13
Variation du placement lié au fonds général dans les fonds distincts	(8)	(1)
Transfert hors du fonds général, montant net	10	11
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	2 733	922
	72 429	50 593
Solde à la fin de la période	623 598	546 979

[1] Au cours du troisième trimestre de 2026, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 2 833 M$ figurant aux bilans ont été transférés à Countrywide (note 3). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 120 M$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 2 743 M$ et d'autres passifs de 30 M$.

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

				30 septembre 2026
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [1]	470 738	137 597	17 704	626 039

[1] Excluant un montant de 2 441 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, certains placements dans des actions étrangères d'une valeur de 4 788 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.

	30 septembre 2026	31 décembre 2025
Solde au début de l'exercice	14 013	13 354
Total des profits (pertes) inclus dans les produits de placement liés aux fonds distincts	295	(450)
Achats	733	2 067
Ventes	(1 074)	(1 066)
Transferts vers le niveau 3	4 022	135
Transferts hors du niveau 3	(285)	(27)
Solde à la fin de la période	17 704	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				
30 septembre 2026	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actifs	(7 170)	1 461	4 290	(181)	(1 600)
Passifs	133 121	4 668	9 678	14 047	161 514
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	73 470	-	-	-	73 470
	199 421	6 129	13 968	13 866	233 384

	Non évalués en vertu de la MRP				
31 décembre 2025	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
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

ACTIFS (PASSIFS) AU TITRE DES CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENUS

	Non évalués en vertu de la MRP				
30 septembre 2026	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actifs	14 336	669	289	168	15 462
Passifs	(2 363)	1 080	425	(8)	(866)
	11 973	1 749	714	160	14 596

	Non évalués en vertu de la MRP				
31 décembre 2025	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

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

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

Au cours du troisième trimestre de 2026, Great West a révisé certaines hypothèses et raffiné certains modèles relatifs aux passifs au titre des contrats d'assurance. Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net et la MSC de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction pour les trimestres clos les 30 septembre 2026 et 2025.

Trimestre clos le 30 septembre 2026	Incidence sur la MSC [1]	Incidence sur le bénéfice net (avant impôt)
Hypothèses		
Longévité [2]	140	(12)
Mortalité [3]	(18)	-
Comportement des titulaires de polices [4]	32	(19)
Autres [5]	(152)	(69)
Total	2	(100)
Trimestre clos le 30 septembre 2025		
Total	(161)	(25)

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

[2] Révision des résultats et des tendances au chapitre de la longévité, principalement au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et des activités canadiennes.

[3] Révision des résultats au chapitre de la mortalité, principalement au sein des activités canadiennes.

[4] Révision des hypothèses, principalement au sein des activités canadiennes.

[5] Autres révisions dans l'ensemble des secteurs, y compris la révision des hypothèses au chapitre des charges, des hypothèses financières et des mesures prises par la direction.

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

MSC

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

	Produits sans participation (excluant les fonds distincts)							
Période de neuf mois close le 30 septembre 2026	États-Unis	Canada	Europe	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Surplus attribuable au compte de participation de filiales de Great West [1]	Total [2]
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	(5)	(40)	(263)	(236)	(544)	(316)	(124)	(984)
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	-	13	250	55	318	91	79	488
Changements dans les estimations donnant lieu à un ajustement de la MSC	-	(90)	(102)	70	(122)	175	(62)	(9)
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	-	11	73	49	133	(10)	-	123
Incidence des fluctuations des taux de change	2	-	56	43	101	(2)	7	106
MSC à la fin de la période	57	407	3 880	2 411	6 755	3 113	3 386	13 254

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

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

	Produits sans participation (excluant les fonds distincts)							
Exercice clos le 31 décembre 2025	États-Unis	Canada	Europe	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Surplus attribuable au compte de participation de filiales de Great West [1]	Total [2]
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

	30 septembre 2026	31 décembre 2025
POWER CORPORATION		
Débentures – non garanties		
Débentures à 8,57 %, exigibles le 22 avril 2039	150	150
Débentures à 4,81 %, exigibles le 31 janvier 2047	249	249
Débentures à 4,455 %, exigibles le 27 juillet 2048	248	248
Total de Power Corporation	647	647

La Société dispose d'une marge de crédit de 500 M$ portant intérêt au SOFR à terme ajusté majoré de 0,70 %. Au 30 septembre 2026 et au 31 décembre 2025, la Société n'avait prélevé aucun montant sur sa marge de crédit.

Après la fin du trimestre, la Société a conclu une marge de crédit additionnelle de 500 M$ portant intérêt au SOFR à terme ajusté majoré de 0,70 %.

NOTE 9 DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT SANS RECOURS

A) FINANCIÈRE POWER, GREAT WEST ET IGM

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

	30 septembre 2026	31 décembre 2025
FINANCIÈRE POWER		
Débentures – non garanties		
Débentures à 6,90 %, exigibles le 11 mars 2033	250	250
Total de la Financière Power	250	250
GREAT WEST		
Débentures et obligations de premier rang – non garanties		
Obligations de premier rang à 1,75 %, exigibles le 7 décembre 2026 (500 M€)[1]	805	805
Débentures à 3,337 %, exigibles le 28 février 2028	500	499
Débentures subordonnées à 6,40 %, exigibles le 11 décembre 2028	100	100
Obligations de premier rang à 4,70 %, exigibles le 16 novembre 2029 (500 M€)[1]	802	802
Débentures à 2,379 %, exigibles le 14 mai 2030	599	598
Débentures à 6,74 %, exigibles le 24 novembre 2031	198	197
Débentures à 6,67 %, exigibles le 21 mars 2033	397	397
Obligations de premier rang à 3,625 %, exigibles le 7 juillet 2033 (500 M€)	797	-
Débentures à 5,998 %, exigibles le 16 novembre 2039	343	343
Débentures à 2,981 %, exigibles le 8 juillet 2050	494	494
Débentures de fiducies de capital à 7,529 %, exigibles le 30 juin 2052 (valeur nominale de 150 M$)	154	154
	5 189	4 389
Autres instruments d'emprunt – non garantis		
Papier commercial et autres instruments d'emprunt à court terme portant intérêt à un taux de 4,045 % (taux variant entre 3,921 % et 4,204 % au 31 décembre 2025)	283	273
Billets de premier rang à 1,357 %, exigibles le 17 septembre 2027 (400 M$ US)	567	547
Billets de premier rang à 4,047 %, exigibles le 17 mai 2028 (300 M$ US)	426	411
Prêt hypothécaire à l'égard d'un immeuble de placement à 4,51 %, exigible le 1er janvier 2029 (39 M$ US)	52	51
Billets de premier rang à 1,776 %, exigibles le 17 mars 2031 (400 M$ US)	567	546
Billets de premier rang à 4,15 %, exigibles le 3 juin 2047 (700 M$ US)	980	946
Billets de premier rang à 4,581 %, exigibles le 17 mai 2048 (500 M$ US)	704	679
Billets de premier rang à 3,075 %, exigibles le 17 septembre 2051 (700 M$ US)	985	950
Billet subordonné ne portant pas intérêt, exigible le 1er septembre 2031 (80 M$ US)	100	-
	4 664	4 403
Total de Great West	9 853	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)

	30 septembre 2026	31 décembre 2025
FINANCIÈRE IGM		
Débentures – non garanties		
Débentures à 3,44 %, exigibles le 26 janvier 2027	-	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 4,407 %, exigibles le 2 juin 2036	200	-
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 à 5,002 %, exigibles le 2 juin 2056	200	-
Débentures d'IGM détenues par Great West à titre de placements	(88)	(88)
	2 312	2 312
Autre instrument d'emprunt – non garanti		
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 50 M$, portant intérêt au taux CORRA majoré de 1,80 %	50	-
	50	-
Total d'IGM	2 362	2 312
Total de la Financière Power, de Great West et d'IGM	12 465	11 354

GREAT WEST

Le 7 juillet 2026, Great West a émis des obligations de sept ans d'un montant de 500 M€ (810 M$), assorties d'un taux d'intérêt nominal annuel de 3,625 %, et dont le prix a été fixé à 99,575 % de la valeur nominale afin de produire un rendement de 3,695 %. Les obligations sont inscrites à la cote officielle de la Bourse Euronext de Dublin et sont admises à la négociation sur le marché des changes mondial de la Bourse Euronext de Dublin.

FINANCIÈRE IGM

Le 2 juin 2026, IGM a émis des débentures à 4,407 %, d'un montant en capital total de 200 M$ et exigibles le 2 juin 2036, ainsi que des débentures à 5,002 %, d'un montant en capital total de 200 M$ et exigibles le 2 juin 2056. IGM s'est servie du produit net pour financer le remboursement anticipé, le 2 juillet 2026, de la totalité de ses débentures à 3,44 %, d'un montant en capital total de 400 M$ et exigibles le 26 janvier 2027.

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.

	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Solde au début de l'exercice	11 354	12 031
Acquisitions	50	-
Émission de débentures et de billets de premier rang	1 202	-
Augmentation des autres instruments d'emprunt	98	-
Remboursement de débentures et de billets de premier rang	(400)	(689)
Fluctuations des taux de change et autres	161	(43)
Solde à la fin de la période	12 465	11 299

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.

	30 septembre 2026	31 décembre 2025
AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT		
Fonds d'investissement et autres – instruments garantis		
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 600 M$, portant intérêt au taux du PCAA du prêteur majoré de 0,75 %	388	100
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 295 M$, portant intérêt à divers taux variant entre le taux CORRA majoré de 2,75 %, le taux préférentiel majoré de 1,75 % et le SOFR majoré de 2,75 % (1 M$ et 59 M$ US) (21 M$ et 136 M$ US au 31 décembre 2025)	85	207
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 110 M$ US, portant intérêt à divers taux variant entre le SOFR majoré de 1,75 % et 2,65 % (90 M$ US) (62 M$ US au 31 décembre 2025)	128	85
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 100 M$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 3,66 % (44 M$ US)	63	-
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 90 M$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 1,8 % (39 M$ US)	55	-
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 84 M$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 2,0 % (29 M$ US) (5 M$ US au 31 décembre 2025)	41	7
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 66 M$ US, portant intérêt au taux de base américain moins 0,35 % (37 M$ US) (14 M$ US au 31 décembre 2025)	53	19
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 53 M$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 1,6 % (4 M$ US) (3 M$ US au 31 décembre 2025)	5	4
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 49 M$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 2,0 % (37 M$ US) (38 M$ US au 31 décembre 2025)	52	52
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 40 M$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 1,70 % (2 M$ US) (9 M$ US au 31 décembre 2025)	3	12
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 33 M$ US, portant intérêt au SOFR majoré de 1,75 % (12 M$ US)	18	-
Facilités de crédit renouvelables allant jusqu'à 27 M$ portant intérêt au taux préférentiel majoré de taux variant entre 0,15 % et 0,25 %	8	-
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 23 M$ US portant intérêt au taux préférentiel majoré de 0,15 % (10 M$ US)	14	-
Facilité de crédit renouvelable allant jusqu'à 20 M$ US portant intérêt au SOFR majoré de 3,00 % (10 M$ US)	14	-
Prêt mezzanine exigible en février 2029, portant intérêt à un taux de 15,0 % (11 M€) (10 M€ au 31 décembre 2025)	17	15
Prêts hypothécaires visant des immeubles de placement exigibles entre août 2028 et janvier 2036, portant intérêt à divers taux variant entre 3,0 % et 7,1 % et au SOFR majoré de 2,75 % (124 M$ US) (63 M$ US au 31 décembre 2025)	177	86
Facilité d'emprunt de premier rang exigible en mai 2028, portant intérêt au SOFR majoré de 4,75 % (9 M$ US) (19 M$ US au 31 décembre 2025)	12	26
	1 133	613
Énergie renouvelable – dette liée à des projets – instruments garantis		
Facilités d'emprunt pour la construction exigibles entre février 2027 et décembre 2057, portant intérêt à divers taux variant entre 5,49 % et 5,94 %, au SOFR majoré d'un taux variant entre 2,25 % et 3,375 % et au taux de base américain majoré de 1,25 % (587 M$ et 453 M$ US) (39 M$ et 478 M$ US au 31 décembre 2025)	1 230	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 %	416	448
Facilités d'emprunt exigibles entre mai 2027 et décembre 2059, portant intérêt à divers taux variant entre 3,62 % et 6,93 % (787 M$ et 143 M$ US) (1 039 M$ et 148 M$ US au 31 décembre 2025)	989	1 242
Facilités d'emprunt exigibles entre décembre 2026 et avril 2055, portant intérêt à divers taux variant entre 2,73 % et 6,89 % et au SOFR majoré d'un taux variant entre 2,0 % et 2,25 % (686 M$ US) (598 M$ US au 31 décembre 2025)	973	818
Prêts mezzanines exigibles entre janvier 2035 et juin 2035, portant intérêt à divers taux variant entre 7,36 % et 7,5 %	79	84
	3 687	3 287
Autres – instruments garantis		
Facilité de crédit renouvelable et facilités d'emprunt à terme exigibles en juillet 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]	-	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[1]	-	77
	-	246
Total des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	4 820	4 146

[1] Le 31 juillet 2026, la Société a complété la vente de sa participation dans LMPG Inc. (note 3).

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.

	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Solde au début de l'exercice	4 146	3 878
Acquisitions	17	46
Augmentation des autres instruments d'emprunt	2 145	881
Cessions	(468)	-
Diminution des autres instruments d'emprunt	(1 089)	(709)
Fluctuations des taux de change et autres	69	(72)
Solde à la fin de la période	4 820	4 024

NOTE 10 CAPITAL SOCIAL

AUTORISÉ

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

ÉMIS ET EN CIRCULATION

	30 septembre 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	3 670 455	134	3 305 264	113
Rachetées aux fins d'annulation en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(14 839 200)	(229)	(12 381 500)	(190)
Solde à la fin de la période	569 703 347	8 831	580 872 092	8 926
Total des actions participantes		9 064		9 159

NOTE 10 CAPITAL SOCIAL (suite)

Actions participantes

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, la Société a émis 3 670 455 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 126 M$ (2 252 570 actions comportant des droits de vote limités au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, pour une contrepartie de 71 M$).

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le dividende déclaré sur les actions participantes de la Société s'est élevé à 2,0025 $ par action (1,8375 $ par action en 2025).

Offres publiques de rachat dans le cours normal des activités

Le 1er 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 1er 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.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, la Société a racheté et annulé 14 839 200 actions comportant des droits de vote limités en vertu de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités, pour un montant total de 1 206 M$ (7 435 200 actions comportant des droits de vote limités au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, pour un montant total de 382 M$). Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le capital social de la Société a été réduit de la valeur comptable moyenne des actions rachetées aux fins d'annulation. L'excédent du montant payé sur la valeur comptable moyenne du capital social s'est chiffré à 977 M$ et a été comptabilisé en réduction des bénéfices non distribués (268 M$ en 2025).

Événement postérieur à la date de clôture

Après la fin du trimestre, soit en date du 11 novembre 2026, la Société a racheté 392 800 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 36 M$.

NOTE 11 RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS

Le 30 septembre 2026, un nombre respectif de 15 639 200 actions comportant des droits de vote limités et de 771 508 actions comportant des droits de vote limités étaient réservées pour être émises en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de Power Corporation et du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power, pris en charge par Power Corporation (les régimes d'options sur actions).

Le tableau suivant résume la situation des régimes d'options sur actions de la Société, y compris les droits à la plus-value des actions jumelés (les droits jumelés), aux 30 septembre 2026 et 2025 ainsi que la variation qui s'est produite au cours des périodes closes à ces dates.

	30 septembre 2026		30 septembre 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	1 184 902	72,37	1 158 924	50,37
Exercées ou remises contre trésorerie	(8 050 057)	32,49	(4 110 802)	32,10
Ayant fait l'objet d'une renonciation	(15 910)	50,37	-	-
En circulation à la fin de la période	7 185 155	43,27	15 853 105	34,23
Options pouvant être exercées à la fin de la période	2 923 672	32,91	11 786 729	32,08

Le prix d'exercice des 7 185 155 options en circulation varie de 28,51 $ à 95,63 $.

DROITS À LA PLUS-VALUE DES ACTIONS JUMELÉS

Le tableau suivant résume la situation des options assorties de droits jumelés de la Société aux 30 septembre 2026 et 2025, ainsi que la variation qui s'est produite au cours des périodes closes à ces dates.

	30 septembre 2026			30 septembre 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	(4 379 602)	30,91	(236)	(1 858 232)	33,00	(29)
Variation de la juste valeur			92			86
En circulation à la fin de la période	779 602	31,39	40	5 893 395	30,90	141
Droits jumelés pouvant être exercés à la fin de la période	779 602	31,39		5 893 395	30,90	

Au 30 septembre 2026, la juste valeur du solde du passif à régler en trésorerie s'élevait à 40 M$ (184 M$ au 31 décembre 2025), et ce montant était comptabilisé dans les autres passifs. La valeur intrinsèque de ce passif au 30 septembre 2026 se chiffrait à 46 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 :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Taux de rendement en dividende	5,0 %	5,6 %
Volatilité attendue	19,3 %	17,7 % – 19,6 %
Taux d'intérêt sans risque	3,8 %	2,6 % – 2,8 %
Durée restante prévue (en années)	2,5	0,5 – 3,5
Prix de l'action ($/action)	90,03	60,22
Prix d'exercice moyen pondéré ($/option)	31,39	30,90
Juste valeur moyenne pondérée ($/option)	50,75	24,00

La Société a conclu des swaps de rendement total afin de gérer l'exposition à la volatilité de ses paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie et du passif connexe. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, une perte nette de 28 M$ (profit net de 8 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, Power Corporation a attribué 1 184 902 options en vertu de son Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants (1 158 924 options pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025
Taux de rendement en dividende	5,1 %	5,7 %
Volatilité attendue	18,8 %	18,3 %
Taux d'intérêt sans risque	3,4 %	3,1 %
Durée prévue (en années)	8,9	9,1
Juste valeur ($/option)	7,52	4,00
Prix d'exercice moyen pondéré ($/option)	72,37	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 30 septembre 2026, le montant total de la charge de rémunération relative aux options sur actions réglées en instruments de fonds propres et attribuées par la Société et ses filiales s'est chiffré à 46 M$ (21 M$ en 2025) et, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, il s'est chiffré à 111 M$ (57 M$ en 2025). Ces montants ont été comptabilisés dans les charges d'exploitation et frais administratifs dans les états des résultats.

UNITÉS D'ACTIONS INCESSIBLES LIÉES AU RENDEMENT

Le 30 septembre 2026, 7 453 565 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 30 septembre 2026, ainsi que la variation qui s'est produite au cours de la période close à cette date.

	30 septembre 2026	
	UAIR	Juste valeur du passif
		$
En circulation au début de l'exercice	320 707	15
Attribuées	295 556	-
Rachetées	(81 607)	(6)
Dividendes réinvestis	11 779	1
Variation de la juste valeur		13
En circulation à la fin de la période	546 435	23

Aucune UAIR ne pouvait être rachetée au 30 septembre 2026 et aucune unité n'était en circulation au 30 septembre 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.

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

La Société n'est assujettie à aucune exigence en matière de capital réglementaire imposée de l'extérieur. Toutefois, 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

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 22 juin 2026, Great West a émis 8 000 000 d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,70 %, série 24, au prix de 25,00 $ par action, pour un produit brut de 200 M$.

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. Au 30 septembre 2026, le ratio du TSAV de la Canada Vie dépassait la cible réglementaire minimale prévue par le BSIF.

Au 30 septembre 2026, les établissements et filiales de Great West à l'étranger se conformaient à toutes les exigences applicables en matière de capital et de solvabilité.

FINANCIÈRE IGM

IGM est responsable de ses pratiques en matière de gestion du capital, lesquelles 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.

Les filiales d'IGM assujetties aux exigences en matière de capital réglementaire comprennent un courtier en placement, un courtier sur le marché dispensé, 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 30 septembre 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 en fonction du fonds de roulement, des liquidités ou des fonds propres attribuables aux actionnaires. Au 30 septembre 2026, ces filiales se conformaient à toutes les exigences en matière de capital réglementaire.

La note 22 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 comprend des renseignements additionnels sur la gestion du capital de la Société et la gestion du capital de Great West et d'IGM.

NOTE 13 GESTION DES RISQUES

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

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

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

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

Le texte qui suit présente un résumé des risques liés aux instruments financiers et aux contrats d'assurance de la Société et de ses filiales. La première section figurant ci-après présente une analyse des politiques et des procédures de gestion des risques de Power Corporation, de la Financière Power et des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres 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.

NOTE 13 GESTION DES RISQUES (suite)

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

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Power Corporation est une société de portefeuille. Par conséquent, les flux de trésorerie de la société de portefeuille proviennent principalement des dividendes reçus de ses filiales, ainsi que des produits tirés des placements, moins les charges d'exploitation, les charges financières, l'impôt sur le bénéfice et le versement de dividendes à ses détenteurs d'actions participantes et non participantes. La capacité de la Société, en tant que société de portefeuille, à verser des dividendes dépend de ceux qu'elle reçoit de ses principales filiales en exploitation et de ses autres investissements. 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 prêts 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 30 septembre 2026, les placements de la Société classés comme étant à la JVAERG n'étaient pas importants. Au 30 septembre 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 689 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 30 septembre 2026, une baisse de 10 % sur les marchés boursiers se serait traduite par la comptabilisation d'une perte latente d'environ 157 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 27 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 Parjointco.

L'exposition de Power Corporation, de la Financière Power et des autres filiales au risque de liquidité, au risque de crédit et au risque de marché ainsi que la façon dont elles gèrent ces risques n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2025.

NOTE 13 GESTION DES RISQUES (suite)

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, de transactions sur les marchés financiers ou de transactions de rachat. 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 influer sur leur capacité à respecter leurs obligations à mesure qu'elles arrivent à échéance. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 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 21 M$ au 30 septembre 2026, dont une tranche de 4 M$ était classée dans la phase 1, une tranche de 14 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 et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026, des pertes liées à la juste valeur respectives de 59 M$ et de 106 M$ (pertes respectives de 7 M$ et de 132 M$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025) sont reflétées dans les variations de la JVRN dans les états 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 (raffermissement) de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une augmentation (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.

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

	30 septembre 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	(50)	25	(50)
Fonds propres	-	(25)	-	(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 et des écarts de crédit 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 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 30 septembre 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

	30 septembre 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	125	(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

	30 septembre 2026				31 décembre 2025			
	Augmentation		Diminution		Augmentation		Diminution	
	20 %	10 %	10 %	20 %	20 %	10 %	10 %	20 %
Bénéfice net	50	25	(25)	(50)	75	50	(50)	(75)
Fonds propres	500	250	(250)	(525)	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

	30 septembre 2026				31 décembre 2025			
	Augmentation		Diminution		Augmentation		Diminution	
	10 %	5 %	5 %	10 %	10 %	5 %	5 %	10 %
Bénéfice net	600	300	(325)	(625)	550	275	(300)	(600)
Fonds propres	625	325	(350)	(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 30 septembre 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 30 septembre 2026, une appréciation de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises entraînerait une diminution d'environ 132 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 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2026	2025	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	(40)	(32)	(75)	(77)
MSC comptabilisée au titre des services fournis	357	341	1 066	1 012
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier pour le risque échu	172	168	477	470
Prévisions à l'égard des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	2 616	2 497	7 611	7 418
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition d'assurance	172	163	534	491
	3 277	3 137	9 613	9 314
Contrats évalués en vertu de la MRP	2 428	2 457	7 613	7 317
Total des produits des activités d'assurance	5 705	5 594	17 226	16 631

NOTE 15 CHARGES DE RESTRUCTURATION

Les charges de restructuration sont comptabilisées dans les charges d'exploitation et frais administratifs dans les états des résultats et incluent les éléments ci-dessous.

GREAT WEST

Great West met en œuvre diverses initiatives en matière de restructuration opérationnelle, d'intégration liée 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 à mesure qu'ils sont engagés et ne sont pas inclus dans les montants décrits ci-dessous.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026, Great West a comptabilisé des provisions pour restructuration respectives de 21 M$ et de 51 M$ (provisions respectives de 6 M$ et de 282 M$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025). Ces provisions se rapportent à des initiatives prévues en matière de technologie et d'efficacité qui visent à positionner Great West afin qu'elle connaisse une croissance future et réalise des économies sur le plan des charges.

Au 30 septembre 2026, le solde des provisions pour restructuration comptabilisées dans les autres passifs par Great West se chiffrait à 286 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.

FINANCIÈRE IGM

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, IGM a comptabilisé des charges de restructuration et d'autres charges de 95 M$ (nil en 2025) relativement à des mesures prises afin de simplifier sa structure organisationnelle et son modèle opérationnel, en plus d'améliorer l'efficience. Ces mesures visent à permettre à IGM d'investir davantage dans ses capacités d'intelligence artificielle (IA). Les initiatives comprennent des changements apportés à la structure organisationnelle, la consolidation de certaines structures d'équipe et la rationalisation des flux de travail. Les charges comprennent principalement des indemnités de départ ainsi que d'autres coûts se rapportant à ces activités.

NOTE 16 IMPÔT SUR LE BÉNÉFICE

IMPÔT SUR LE BÉNÉFICE

Les composantes de la charge (l'économie) d'impôt sur le bénéfice comptabilisée en résultat net s'établissent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2026	2025	2026	2025
Impôt exigible				
Impôt sur le bénéfice exigible	551	324	1 230	677
Impôt minimum mondial	20	38	97	106
	571	362	1 327	783
Impôt différé	(157)	(57)	(310)	(169)
	414	305	1 017	614

TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

Le taux d'imposition effectif de la Société était de 19,3 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 (14,9 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 découlant du rapprochement de la provision pour impôt et de la déclaration de revenus, 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

	Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net				Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net			
Période de neuf mois close le 30 septembre 2026	Réévaluation des placements	Couvertures de flux de trésorerie	Écarts de change	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Réévaluation des placements	Gains actuariels (pertes actuarielles) liés aux régimes à prestations définies et autres	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Total
Solde au début de l'exercice	(93)	118	1 449	196	(175)	70	359	1 924
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(130)	86	419	173	238	169	(138)	817
(Profits) pertes réalisés sur les instruments de fonds propres à la JVAERG transférés dans les bénéfices non distribués	-	-	-	-	(17)	-	132	115
Autres	-	-	-	(32)	-	-	8	(24)
Solde à la fin de la période	(223)	204	1 868	337	46	239	361	2 832

	Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net				Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net			
Période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Réévaluation des placements	Couvertures de flux de trésorerie	Écarts de change	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Réévaluation des placements	Gains actuariels (pertes actuarielles) liés aux régimes à prestations définies et autres	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Total
Solde au début de l'exercice	(174)	32	1 778	18	(285)	8	626	2 003
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	59	19	(150)	288	90	68	(263)	111
Profits réalisés sur les instruments de fonds propres à la JVAERG transférés dans les bénéfices non distribués	-	-	-	-	-	-	(47)	(47)
Autres	(1)	-	16	(38)	(3)	-	14	(12)
Solde à la fin de la période	(116)	51	1 644	268	(198)	76	330	2 055

NOTE 18 BÉNÉFICE PAR ACTION

Le tableau suivant présente un rapprochement des numérateurs et des dénominateurs utilisés pour calculer le bénéfice par action.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2026	2025	2026	2025
Bénéfice				
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	1 024	716	2 573	2 203
Dividendes sur les actions non participantes	(18)	(13)	(57)	(39)
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes	1 006	703	2 516	2 164
Effet dilutif des options sur actions en circulation des filiales	(8)	(4)	(22)	(10)
Incidence de la méthode de règlement en titres de fonds propres pour les droits jumelés et les UAIR[1]	-	(5)	-	(8)
Bénéfice net ajusté pour tenir compte de l'effet dilutif	998	694	2 494	2 146
Nombre d'actions participantes [en millions]				
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation – de base	627,1	641,1	630,4	642,1
Incidence de l'exercice potentiel d'options sur actions et d'UAIR en circulation	3,8	6,5	3,4	5,6
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation – dilué	630,9	647,6	633,8	647,7
Bénéfice net par action participante				
De base	1,60	1,10	3,99	3,37
Dilué	1,58	1,07	3,94	3,31

[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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, 0,4 million d'options sur actions (1,1 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.	▪ Titres de participation négociés activement ▪ Contrats à terme normalisés négociés en bourse ▪ Fonds communs de placement et fonds distincts dont les cours sont disponibles sur un marché actif et qui ne comportent pas de clauses de rachat restrictives ▪ Parts de fonds d'investissement à capital variable et autres passifs, dans les cas où les cours des marchés actifs sont disponibles
Niveau 2	Utilise des données d'entrée autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement. Les données d'entrée du niveau 2 comprennent les cours des actifs et des passifs similaires sur les marchés actifs ainsi que les données d'entrée autres que les cours observables de l'actif et du passif, par exemple les courbes des taux d'intérêt et de rendement observables à intervalles réguliers.	▪ Actifs et passifs dont le prix est évalué en fonction d'une méthode matricielle fondée sur la qualité du crédit et la durée de vie moyenne ▪ Titres de gouvernements et d'agences ▪ Actions incessibles ▪ Certains fonds de placement et obligations de sociétés fermées ▪ La plupart des obligations de sociétés à rendement élevé et de grande qualité ▪ La plupart des titres adossés à des actifs ▪ La plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ▪ La plupart des prêts hypothécaires et autres prêts ▪ Certains autres instruments d'emprunt ▪ La plupart des contrats d'investissement évalués à la JVRN ▪ Billets émis par les titres garantis par des prêts (CLO) consolidés
Niveau 3	Utilise une ou plusieurs données d'entrée importantes qui ne sont pas fondées sur des données d'entrée de marché observables et inclut des cas où il y a peu d'activité, voire aucune, sur le marché pour l'actif ou le passif. Les valeurs pour la plupart des titres correspondant au niveau 3 ont été obtenues à partir des prix d'un seul courtier, de modèles internes d'établissement des prix, d'évaluateurs externes ou en actualisant les flux de trésorerie prévus.	▪ Certaines obligations ▪ Certains titres adossés à des actifs ▪ Certaines actions de sociétés fermées ▪ La plupart des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées qui sont évaluées à la JVRN ▪ 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.

30 septembre 2026	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
Actifs				
Obligations				
JVRN	-	166 235	643	166 878
JVAERG	-	12 775	-	12 775
Prêts hypothécaires et autres prêts				
JVRN	-	23 834	6 673	30 507
JVAERG	-	261	-	261
Actions				
JVRN	11 665	172	10 426	22 263
JVAERG	1 156	-	11	1 167
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées[1]	-	-	2 040	2 040
Immeubles de placement	-	-	9 516	9 516
Instruments dérivés	2	2 450	12	2 464
Actifs du compte de négociation	258	4 647	83	4 988
Autres actifs	-	146	500	646
Total	13 081	210 520	29 904	253 505
Passifs				
Passifs au titre des contrats d'investissement	-	88 850	-	88 850
Instruments dérivés	-	4 055	2	4 057
Passifs relatifs aux titres garantis par des prêts	-	4 808	-	4 808
Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	-	-	5 383	5 383
Autres instruments d'emprunt de Great West	-	52	-	52
Autres instruments d'emprunt des fonds d'investissement consolidés	-	177	-	177
Autres passifs	-	146	5	151
Total	-	98 088	5 390	103 478

[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 :

Période de neuf mois close le 30 septembre 2026	Obligations JVRN	Prêts hypothécaires et autres prêts JVRN	Actions et participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées JVRN [2]	JVAERG	Immeubles de placement	Dérivés, montant net	Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	Actifs du compte de négociation	Autres actifs (passifs)	Total
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	20	(248)	1 103	-	(48)	13	(549)	1	10	302
Autres éléments de bénéfice global [1]	-	75	195	-	131	-	(100)	-	(24)	277
Acquisitions d'entreprises	-	-	371	-	-	-	(341)	-	304	334
Achats	73	-	1 575	1	974	-	-	50	1	2 674
Émissions	-	862	-	-	-	-	(536)	-	-	326
Ventes	53	-	(599)	-	(12)	-	-	(1)	-	(559)
Règlements	-	(368)	-	-	-	1	287	-	(8)	(88)
Transferts vers le niveau 3	308	-	-	-	-	-	-	17	-	325
Transferts hors du niveau 3	-	-	-	-	-	-	-	(18)	-	(18)
Autres	(2)	2	2	-	(22)	-	(16)	34	3	1
Solde à la fin de la période	643	6 673	12 466	11	9 516	10	(5 383)	83	495	24 514

[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, les actifs du compte de négociation, 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 JVRN	Prêts hypothécaires et autres prêts JVRN	Actions et participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées JVRN [2]	JVAERG	Immeubles de placement	Dérivés, montant net	Parts de fonds à durée de vie limitée et parts rachetables de fonds	Actifs du compte de négociation	Autres actifs (passifs)	Total
Solde au début de l'exercice	178	5 142	8 165	-	8 350	(3)	(2 906)	-	155	19 081
Total des profits (pertes)										
Bénéfice net	(8)	291	1 104	-	(137)	3	(681)	-	-	572
Autres éléments de bénéfice global [1]	8	62	(189)	6	(48)	-	100	-	(10)	(71)
Acquisitions 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 utilisées aux fins des méthodes d'évaluation ou à l'application des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts. Les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données d'entrée utilisées aux fins des méthodes d'évaluation, en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.

NOTE 19 ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (suite)

Les données d'entrée importantes non observables utilisées en fin de période aux fins de l'évaluation des actifs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur sont présentées ci-dessous.

Type d'actifs	Méthode d'évaluation	Données d'entrée importantes non observables	Valeur des données d'entrée	Interdépendance entre les données d'entrée importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	Les immeubles de placement sont principalement évalués selon un modèle des flux de trésorerie actualisés. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les taux d'actualisation, les taux de capitalisation finaux, ainsi que les taux d'inoccupation applicables aux actifs selon les taux actuels du marché.	Taux d'actualisation	Fourchette de 4,5 % à 15,2 %	Une diminution (augmentation) du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation (diminution) de la juste valeur.
		Taux de capitalisation final	Fourchette de 4,3 % à 11,0 %	Une diminution (augmentation) du taux de capitalisation final se traduirait par une augmentation (diminution) de la juste valeur.
		Taux d'inoccupation	Moyenne pondérée de 8,4 %	Une diminution (augmentation) du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation (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 5,5 % à 7,2 %	Une diminution (augmentation) du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation (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 (augmentation) du taux d'actualisation et une augmentation (diminution) des multiples de capitalisation se traduiraient par une augmentation (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 (augmentation) du taux d'actualisation et une augmentation (diminution) des multiples de capitalisation se traduiraient par une augmentation (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 placements détenus par d'autres fonds d'investissement consolidés.

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 30 septembre 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]	5 705	-	-	-	-	-	5 705
Produits de placement nets [2]	2 581	7	-	12	343	15	2 958
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net [2]	(6 714)	3	-	14	174	(51)	(6 574)
Honoraires [3][4]	2 264	1 146	-	-	262	(62)	3 610
Autres [3]	-	-	-	-	171	-	171
Total des produits sectoriels	3 836	1 156	-	26	950	(98)	5 870
Résultats des autres activités d'assurance et d'investissement							
Charges afférentes aux activités d'assurance [1]	(4 445)	-	-	-	-	-	(4 445)
Charges nettes liées aux contrats de réassurance [1]	(446)	-	-	-	-	-	(446)
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance [2][5]	4 844	-	-	-	-	-	4 844
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	(47)	-	-	-	-	-	(47)
Autres charges							
Charges d'exploitation et frais administratifs [4]	2 124	740	-	65	969	(59)	3 839
Charges financières	96	35	-	13	82	-	226
Total des autres charges	2 220	775	-	78	1 051	(59)	4 065
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 569	381	-	(52)	(101)	(39)	1 758
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	19	250	(9)	-	151	(42)	369
Bénéfice avant impôt	1 588	631	(9)	(52)	50	(81)	2 127
Impôt sur le bénéfice	280	104	-	-	31	(1)	414
Bénéfice net	1 308	527	(9)	(52)	19	(80)	1 713
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	498	234	-	37	-	(80)	689
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	18	-	-	18
Détenteurs d'actions participantes [6][7]	810	293	(9)	(107)	19	-	1 006
	1 308	527	(9)	(52)	19	(80)	1 713

[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)

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Trimestre clos le 30 septembre 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]	5 594	-	-	-	-	-	5 594
Produits de placement nets [2]	2 573	18	-	22	166	14	2 793
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net [2]	1 699	(4)	-	3	116	(34)	1 780
Honoraires [3][4]	1 984	967	-	-	220	(54)	3 117
Autres [3]	-	-	-	-	254	-	254
Total des produits sectoriels	11 850	981	-	25	756	(74)	13 538
Résultats des autres activités d'assurance et d'investissement							
Charges afférentes aux activités d'assurance [1]	(4 245)	-	-	-	-	-	(4 245)
Charges nettes liées aux contrats de réassurance [1]	(471)	-	-	-	-	-	(471)
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance [2][5]	(3 651)	-	-	-	-	-	(3 651)
Résultat de placement net lié aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	-	-	-	-	-	-
Total des résultats des autres activités d'assurance et d'investissement	(8 367)	-	-	-	-	-	(8 367)
Autres charges							
Charges d'exploitation et frais administratifs [4]	2 039	640	-	51	859	(54)	3 535
Charges financières	88	33	-	14	66	1	202
Total des autres charges	2 127	673	-	65	925	(53)	3 737
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 356	308	-	(40)	(169)	(21)	1 434
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	15	77	(78)	-	91	(39)	66
Bénéfice avant impôt	1 371	385	(78)	(40)	(78)	(60)	1 500
Impôt sur le bénéfice	189	87	-	-	39	(10)	305
Bénéfice net	1 182	298	(78)	(40)	(117)	(50)	1 195
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	417	130	-	35	(53)	(50)	479
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	13	-	-	13
Détenteurs d'actions participantes [6][7]	765	168	(78)	(88)	(64)	-	703
	1 182	298	(78)	(40)	(117)	(50)	1 195

[1] Inclus dans le résultat des activités d'assurance dans les états des résultats.

[2] Inclus dans le résultat de placement net dans les états des résultats.

[3] Inclus dans les honoraires et les autres produits dans les états des résultats.

[4] Les charges de rémunération des courtiers d'IGM sont comprises dans les charges d'exploitation et frais administratifs.

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

[6] L'apport de 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

Période de neuf mois close le 30 septembre 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]	17 226	-	-	-	-	-	17 226
Produits de placement nets [2]	7 764	35	-	45	809	42	8 695
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net [2]	(6 299)	3	-	33	402	(160)	(6 021)
Honoraires [3][4]	6 420	3 203	-	-	780	(187)	10 216
Autres [3]	-	-	-	-	731	-	731
Total des produits sectoriels	25 111	3 241	-	78	2 722	(305)	30 847
Résultats des autres activités d'assurance et d'investissement							
Charges afférentes aux activités d'assurance [1]	(13 254)	-	-	-	-	-	(13 254)
Charges nettes liées aux contrats de réassurance [1]	(1 285)	-	-	-	-	-	(1 285)
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance [2][5]	261	-	-	-	-	-	261
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	(14 278)	-	-	-	-	-	(14 278)
Autres charges							
Charges d'exploitation et frais administratifs [4]	6 149	2 215	-	200	3 050	(167)	11 447
Charges financières	270	101	-	41	226	(1)	637
Total des autres charges	6 419	2 316	-	241	3 276	(168)	12 084
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	4 414	925	-	(163)	(554)	(137)	4 485
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	42	405	6	-	459	(119)	793
Bénéfice avant impôt	4 456	1 330	6	(163)	(95)	(256)	5 278
Impôt sur le bénéfice	713	255	-	-	45	4	1 017
Bénéfice net	3 743	1 075	6	(163)	(140)	(260)	4 261
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	1 466	453	-	109	(80)	(260)	1 688
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	57	-	-	57
Détenteurs d'actions participantes [6][7]	2 277	622	6	(329)	(60)	-	2 516
	3 743	1 075	6	(163)	(140)	(260)	4 261

[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)

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Période de neuf mois close le 30 septembre 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]	16 631	-	-	-	-	-	16 631
Produits de placement nets [2]	7 199	33	-	21	430	38	7 721
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net [2]	3 912	-	-	8	424	(73)	4 271
Honoraires [3][4]	5 843	2 768	-	-	593	(158)	9 046
Autres [3]	-	-	-	-	749	-	749
Total des produits sectoriels	33 585	2 801	-	29	2 196	(193)	38 418
Résultats des autres activités d'assurance et d'investissement							
Charges afférentes aux activités d'assurance [1]	(12 836)	-	-	-	-	-	(12 836)
Charges nettes liées aux contrats de réassurance [1]	(1 280)	-	-	-	-	-	(1 280)
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance [2][5]	(9 674)	-	-	-	-	-	(9 674)
Résultat de placement net lié aux contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	-	-	-	-	-	-
Total des résultats des autres activités d'assurance et d'investissement	(23 790)	-	-	-	-	-	(23 790)
Autres charges							
Charges d'exploitation et frais administratifs [4]	6 147	1 887	-	156	2 224	(153)	10 261
Charges financières	292	97	-	41	198	7	635
Total des autres charges	6 439	1 984	-	197	2 422	(146)	10 896
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	3 356	817	-	(168)	(226)	(47)	3 732
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	43	193	(68)	-	305	(84)	389
Bénéfice avant impôt	3 399	1 010	(68)	(168)	79	(131)	4 121
Impôt sur le bénéfice	376	228	-	1	15	(6)	614
Bénéfice net	3 023	782	(68)	(169)	64	(125)	3 507
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	1 051	315	-	104	(41)	(125)	1 304
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	39	-	-	39
Détenteurs d'actions participantes [6][7]	1 972	467	(68)	(312)	105	-	2 164
	3 023	782	(68)	(169)	64	(125)	3 507

[1] Inclus dans le résultat des activités d'assurance dans les états des résultats.

[2] Inclus dans le résultat de placement net dans les états des résultats.

[3] Inclus dans les honoraires et les autres produits dans les états des résultats.

[4] Les charges de rémunération des courtiers d'IGM sont comprises dans les charges d'exploitation et frais administratifs.

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

[6] L'apport de 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

30 septembre 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	8 728	1 222	-	1 949	1 918	(527)	13 290
Placements	243 021	5 395	-	198	8 212	315	257 141
Participations dans Great West, IGM et les plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	1 801	3 805	-	24 505	-	(30 111)	-
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	620	2 850	3 019	-	2 357	(581)	8 265
Autres actifs	44 101	4 470	-	566	42 814	(184)	91 767
Goodwill et immobilisations incorporelles	17 135	4 903	-	1	1 413	(1)	23 451
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	623 598	-	-	-	-	-	623 598
Total de l'actif[1]	939 004	22 645	3 019	27 219	56 714	(31 089)	1 017 512
Passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement	250 364	-	-	-	-	-	250 364
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	-	4 797	-	-	-	-	4 797
Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	-	-	-	647	-	-	647
Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours :							
Financière Power, Great West et IGM	9 853	2 450	-	250	-	(88)	12 465
Fonds d'investissement consolidés et autres	-	-	-	-	4 820	-	4 820
Autres passifs	20 266	5 240	-	1 264	48 523	(1 463)	73 830
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	623 598	-	-	-	-	-	623 598
Total du passif	904 081	12 487	-	2 161	53 343	(1 551)	970 521

[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'actif[1]	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
Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	-	-	-	647	-	-	647
Débentures 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

Période de neuf mois close le 30 septembre 2026	Great West	IGM	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres	Incidence de la consolidation	Total
Activités d'exploitation	2 042	932	1 449	(1 208)	(1 393)	1 822
Activités de financement	(2 018)	(951)	(2 485)	1 693	2 154	(1 607)
Activités d'investissement	(417)	(33)	753	(1 083)	(728)	(1 508)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	219	-	-	(2)	-	217
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(174)	(52)	(283)	(600)	33	(1 076)
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	8 728	1 222	1 949	1 918	(527)	13 290

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

Page laissée en blanc intentionnellement.

Great-West Lifeco Inc.

PARTIE B

Rapport de gestion

PAGE B 2

États financiers et notes annexes

PAGE B 50

Veuillez noter que chaque bas de page de la partie B comporte deux numéros de page différents. Le numéro de page précédé du préfixe « B » correspond au numéro de la page en question dans le présent document tandis que le numéro de page sans préfixe renvoie au numéro de la page correspondante dans le document original publié par Great-West Lifeco Inc.

Les documents ci-joints concernant Great-West Lifeco Inc. sont des documents préparés et publiés par cette filiale, et sont disponibles dans le profil de cette filiale sur SEDAR+, au www.sedarplus.ca. Certains énoncés dans les documents ci-joints, autres que les énoncés d'un fait historique, sont des déclarations prospectives qui s'appuient sur certaines hypothèses et traduisent les attentes actuelles de la filiale telles qu'elles sont présentées dans ces documents. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie de la filiale à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information sur les attentes et les plans actuels de la direction de la filiale concernant l'avenir. Le lecteur ne doit pas oublier que ces déclarations peuvent ne pas convenir à d'autres fins.

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

Pour plus d'information de la filiale sur les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement du contenu des déclarations prospectives, sur les facteurs et les hypothèses importants utilisés pour formuler les déclarations prospectives, ainsi que sur la politique de la filiale concernant la mise à jour du contenu des déclarations prospectives, veuillez vous reporter aux documents ci-joints, y compris la section intitulée Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives. Le lecteur est prié d'examiner attentivement ces facteurs et hypothèses et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

TABLE DES MATIÈRES

1. Aperçu **4**

2. Résultats d'exploitation consolidés **4**

2.1 Faits nouveaux pour le troisième trimestre 5

2.2 Points saillants sur la performance financière 6

2.3 Bénéfice fondamental et bénéfice net 7

2.4 Devises 9

2.5 Impôt 10

2.6 Éléments exclus du bénéfice fondamental 10

3. Résultats d'exploitation sectoriels **13**

3.1 Exploitation américaine 14

3.2 Exploitation canadienne 17

3.3 Exploitation européenne 20

3.4 Solutions de gestion du capital et des risques 22

3.5 Exploitation générale 24

4. Situation financière consolidée **25**

4.1 Actif 25

4.2 Passif 29

4.3 Structure du capital de Great West 31

5. Gestion du capital et liquidités **32**

5.1 Gestion et suffisance du capital 32

5.2 Liquidités 33

5.3 Flux de trésorerie 34

5.4 Engagements et obligations contractuelles 35

5.5 Rendement des capitaux propres 35

5.6 Notations 35

6. Gestion des risques **36**

6.1 Aperçu de la gestion des risques 36

6.2 Mesures d'exposition et de sensibilité 36

7. Méthodes comptables **38**

7.1 Normes IFRS de comptabilité 38

8. Autres renseignements **39**

8.1 Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR 39

8.2 Glossaire 44

8.3 Contrôles et procédures de communication de l'information 47

8.4 Contrôle interne à l'égard de l'information financière 47

8.5 Transactions entre parties liées 47

8.6 Renseignements financiers trimestriels 48

8.7 Renseignements supplémentaires 48

RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2026
DATÉ DU 4 NOVEMBRE 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 30 septembre 2026 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date (les états financiers), 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 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 4 novembre 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, 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 à l'acquisition des activités d'administration de régimes de retraite et de garanties de Milliman, les attentes de la direction dépendent des facteurs suivants : a) les coûts et les avantages attendus de l'acquisition, y compris le calendrier et le coût des activités d'intégration, le calendrier et l'étendue des économies et des synergies de coûts prévues, l'accroissement de l'envergure, des capacités et des efforts de commercialisation d'Empower, la diversification des produits, la création et la réalisation de valeur et les occasions de croissance, l'innovation en matière de produits et de services et l'amélioration des résultats pour les clients, b) l'incidence de l'acquisition sur la situation financière et la souplesse de la compagnie et d'Empower, y compris le taux de rendement interne prévu de l'acquisition et la relution prévue du bénéfice fondamental découlant de l'acquisition, et c) la situation commerciale et financière de la compagnie, d'Empower et de l'entreprise acquise, ainsi que du secteur américain des régimes de retraite et des garanties en général. En ce qui a trait aux rachats d'actions possibles, le montant et le calendrier des rachats réels dépendront du bénéfice, des besoins de trésorerie et de la situation financière de la compagnie, des conditions du marché, de notre capacité à effectuer les rachats de façon prudente, des exigences de capital, des lois et règlements applicables (y compris les lois sur les valeurs mobilières applicables) et d'autres facteurs jugés pertinents par la compagnie, et ils pourraient être assujettis à des approbations et/ou conditions réglementaires. Dans tous les cas, l'écart potentiel entre les résultats réels et ceux présentés dans les déclarations prospectives peut dépendre de plusieurs facteurs, faits nouveaux et hypothèses, ce qui comprend, de façon non limitative, la capacité d'intégrer les acquisitions et d'en tirer parti en réalisant les avantages et les synergies prévus, la réalisation des synergies en matière de charges et des objectifs de rétention des clients liés à l'acquisition des activités d'administration de régimes de retraite et de garanties de Milliman, 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'efficience », « 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 30 septembre 2026, le total de l'actif des clients[1] de Great West s'établissait à 3,9 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)	**T3 2026**	T3 2025	*Variation en %*	**Cumul annuel 2026**	Cumul annuel 2025	*Variation en %*
Bénéfice fondamental[1]	1 323 $	1 225 $	*8 %*	3 832 $	3 404 $	*13 %*
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 139	1 158	*(2) %*	3 370	2 912	*16 %*
Mesures par action						
De base – bénéfice fondamental[2]	1,48	1,33	*11 %*	4,27	3,67	*16 %*
De base – bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1,27	1,25	*2 %*	3,75	3,14	*19 %*
Dividendes versés	0,670	0,610	*10 %*	2,010	1,830	*10 %*
Valeur comptable[3]	30,07	27,86	*8 %*	30,07	27,86	*8 %*
Ratio de distribution fondamental[2]	45,3 %	45,9 %				
Ratio de distribution[3]	52,8 %	48,7 %				
Ratio d'efficience[2]	53,7 %	56,2 %				
Rendement des capitaux propres fondamental[2]	19,4 %	17,7 %				
Rendement des capitaux propres[3]	16,9 %	15,8 %				

	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025	*Variation en %*
Total de l'actif	938 837 $	862 828 $	*9 %*
Total de l'actif géré ou sous services-conseils[1]	1 269 935	1 136 256	*12 %*
Total de l'actif administré seulement[3]	2 589 930	2 181 321	*19 %*
Total de l'actif des clients[1]	3 859 865	3 317 577	*16 %*
Total de l'actif administré[1]	4 091 961	3 548 965	*15 %*
Total de la marge sur services contractuels[3] (déduction faite des contrats de réassurance détenus)	13 254	13 530	*(2) %*
Total des capitaux propres	34 756	33 003	*5 %*
Ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) consolidé de la Canada Vie[4]	127 %	128 %	*-100 pb*
Ratio de levier financier[2]	29 %	28 %	*100 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 (BSIF). Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

2.1 Faits nouveaux pour le troisième trimestre

Exploitation américaine

Au cours du troisième trimestre de 2026, Empower a conclu l'acquisition des activités d'administration de régimes de retraite et de garanties de Milliman, Inc. (Milliman) pour un montant de 340 M$ US, ce qui lui a permis d'accroître ses capacités en matière d'administration des régimes à prestations définies. Empower prévoit engager des coûts d'intégration d'environ 50 M$ US avant impôt au cours des trois prochaines années. Au cours du troisième trimestre de 2026, Empower a engagé des coûts de transaction avant impôt de 5 M$ US et des coûts de restructuration et d'intégration avant impôt de 2 M$ US. L'acquisition a permis d'intégrer 1,6 million de participants aux régimes ainsi qu'un actif des clients de 134,1 G$ US, et elle devrait avoir un effet relutif sur le bénéfice fondamental pendant la première année suivant la clôture et générer des synergies de coûts annuelles d'environ 20 M$ US d'ici trois ans.

Exploitation canadienne

Après le troisième trimestre, soit le 1er octobre 2026, la Canada Vie a procédé à la fusion des courtiers en épargne collective IPC Gestion du patrimoine et Services d'investissement Quadrus ltée afin de créer IPC Gestion de patrimoine inc. (IPC Gestion de patrimoine). IPC Gestion de patrimoine compte 2 500 conseillers présents dans 1 300 bureaux partout au Canada, et son actif administré s'élève à environ 141 G$.

Exploitation européenne

Au cours du troisième trimestre, Canada Life U.K. a conclu une souscription de produits collectifs de rentes totalisant des nouvelles affaires de 126 M£. Le marché des produits collectifs de rentes demeure attrayant et des volumes de l'ordre de 30 G£ à 50 G£ par année sont prévus au cours des dix prochaines années, tandis que la diminution des volumes prévus sur le marché en 2026 a stimulé la concurrence. Canada Life U.K. demeure bien positionnée dans son marché cible des régimes de petite et moyenne taille. La rentabilité demeure solide, et la priorité continue d'être accordée aux résultats pour les clients ainsi qu'au renforcement de l'approvisionnement d'actifs et de l'efficience du capital afin de soutenir la croissance future.

En septembre 2026, Irish Life a conclu le premier rachat intégral de régime de retraite en Irlande dans le cadre d'une transaction de 165 M€ conclue avec le Greencore Group Pension Scheme. Grâce à la solution de rentes différées distinctive d'Irish Life, cette transaction démontre le leadership de l'entreprise sur le marché du transfert du risque lié aux régimes de retraite, renforce sa position concurrentielle et soutient les occasions de croissance futures sur le marché des solutions de retraite.

Au troisième trimestre de 2026, Unio a lancé la gamme de fonds Unio Way en partenariat avec Russell Investments, et a signé une entente visant l'acquisition d'un cabinet de services-conseils en gestion du patrimoine, renforçant ainsi sa présence sur les marchés de la gestion du patrimoine et des services de consultation en avantages du personnel. Sous réserve des approbations réglementaires, l'acquisition devrait se conclure au cours du quatrième trimestre et elle fournira un apport d'environ 300 M€ à l'actif géré, en plus d'ajouter 650 clients individuels lorsqu'elle sera achevée. Ces faits nouveaux élargissent l'offre de placement d'Unio, ainsi que sa présence auprès des clients, tout en renforçant davantage sa position sur le marché irlandais de la gestion du patrimoine.

Au cours du troisième trimestre de 2026, la Canada Vie en Allemagne a continué d'améliorer sa proposition de produits d'assurance invalidité d'entreprise, grâce à des produits plus flexibles dotés de caractéristiques élargies, ce qui soutient l'innovation continue et la croissance interne de ses activités d'assurance.

Solutions de gestion du capital et des risques

Par l'intermédiaire de Canada Life Reinsurance, notre secteur Solutions de gestion du capital et des risques maintient ses positions de premier plan sur le marché et constitue le 7e fournisseur de réassurance en importance au monde en fonction du montant brut des produits de réassurance de 2025 selon AM Best.

2.2 Points saillants sur la performance financière

- Le bénéfice fondamental par action de la compagnie s'est établi à 1,48 $ au troisième trimestre de 2026, en hausse de 0,15 $, ou 11 %, par rapport à 1,33 $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice net par action s'est établi à 1,27 $ au troisième trimestre de 2026, en hausse de 0,02 $, ou 2 %, par rapport à 1,25 $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les solides résultats découlent de l'élan continu de nos secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine, avec Empower en tête, ainsi que de la croissance vigoureuse des nouvelles affaires relatives aux solutions de gestion du capital dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. La croissance du bénéfice fondamental a été partiellement atténuée par les résultats défavorables au chapitre de l'assurance au sein de l'exploitation canadienne et par la diminution des rendements attendus des placements d'un exercice à l'autre.
- Great West a affiché un rendement des capitaux propres fondamental de 19,4 %, ce qui lui a permis d'atteindre son objectif à moyen terme de plus de 19 % pour un troisième trimestre consécutif, en raison de la croissance du bénéfice fondamental, d'une répartition des activités de plus en plus efficace sur le plan de l'utilisation du capital, ainsi que des rachats d'actions.
- Le ratio d'efficience de la compagnie s'est établi à 53,7 % pour le troisième trimestre de 2026, comparativement à 56,2 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'amélioration du ratio d'efficience de Great West découle de la gestion prudente des charges et de la forte croissance du bénéfice fondamental dans l'ensemble de la compagnie.
- Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, la compagnie a racheté 17,1 millions d'actions en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités modifiée pour la somme de 1 265 M$. En juillet 2026, la compagnie a modifié son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle afin d'augmenter le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées, le faisant ainsi passer de 20 000 000 à 40 000 000. Se reporter à la rubrique Structure du capital de Great West du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.
- Au 30 septembre 2026, le ratio de levier financier de la compagnie était de 29 % (28 % au 31 décembre 2025). Cette hausse reflète le financement anticipé, en juillet 2026, d'une euro-obligation de 500 M€ visant à refinancer une euro-obligation existante venant à échéance au quatrième trimestre de 2026.
- Le ratio du TSAV de la Canada Vie est demeuré solide et s'est établi à 127 % au 30 septembre 2026 (128 % au 31 décembre 2025).

2.3 Bénéfice fondamental et bénéfice net

	T3 2026	T3 2025	*Variation en %*	Cumul annuel 2026	Cumul annuel 2025	*Variation en %*
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]						
Exploitation américaine	510 $	436 $	*17 %*	1 398 $	1 142 $	*22 %*
Exploitation canadienne	347	371	*(6) %*	1 040	1 062	*(2) %*
Exploitation européenne	273	266	*3 %*	812	767	*6 %*
Solutions de gestion du capital et des risques	309	265	*17 %*	919	707	*30 %*
Exploitation générale	(116)	(113)	*(3) %*	(337)	(274)	*(23) %*
Bénéfice fondamental de Great West[1]	1 323 $	1 225 $	*8 %*	3 832 $	3 404 $	*13 %*
Éléments exclus du bénéfice fondamental						
Expérience sur le marché par rapport aux attentes[2]	(24) $	40 $	*n.s.*	(176) $	(155) $	*(14) %*
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction[2]	(85)	(25)	*< (100) %*	(105)	(60)	*(75) %*
Incidences de la transformation des activités et autres incidences[2]	(39)	(56)	*30 %*	(77)	(187)	*59 %*
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions	(36)	(37)	*3 %*	(104)	(112)	*7 %*
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales	—	11	*n.s.*	—	22	*n.s.*
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Great West	(184) $	(67) $	*< (100) %*	(462) $	(492) $	*6 %*
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires						
Exploitation américaine	451 $	376 $	*20 %*	1 207 $	1 019 $	*18 %*
Exploitation canadienne	322	483	*(33) %*	988	1 039	*(5) %*
Exploitation européenne	216	188	*15 %*	634	481	*32 %*
Solutions de gestion du capital et des risques	261	280	*(7) %*	919	658	*40 %*
Exploitation générale	(111)	(169)	*34 %*	(378)	(285)	*(33) %*
Bénéfice net de Great West – détenteurs d'actions ordinaires	1 139 $	1 158 $	*(2) %*	3 370 $	2 912 $	*16 %*

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le troisième trimestre de 2026 s'est chiffré à 1 323 M$ (1,48 $ par action ordinaire), en hausse de 98 M$, ou 8 %, comparativement à 1 225 M$ (1,33 $ par action ordinaire) il y a un an. Ces résultats incluent les éléments suivants :

- **Exploitation américaine** – la hausse des honoraires découlant de la hausse de l'actif en raison de la croissance du marché et des affaires dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine, facteur contrebalancé en partie par l'augmentation des incidences liées au crédit dans le secteur d'activité Retraite;
- **Exploitation canadienne** – les résultats moins favorables dans le secteur d'activité Garanties collectives, principalement en raison de l'assurance invalidité de longue durée, facteur contrebalancé en partie par les résultats favorables au sein du secteur d'activité Assurance et rentes et par la hausse des honoraires dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine découlant de la croissance de l'actif générée par le marché;
- **Exploitation européenne** – la croissance favorable des affaires, la hausse des honoraires découlant de la croissance de l'actif générée par le marché et la hausse des profits liés aux activités de négociation, facteurs contrebalancés en partie par les résultats moins favorables dans le secteur d'activité Garanties collectives, principalement au chapitre de l'assurance au Royaume-Uni;
- **Solutions de gestion du capital et des risques** – la croissance continue des nouvelles affaires relatives aux solutions de gestion du capital;
- **Exploitation générale** – la perte fondamentale découlant de la hausse des dividendes liée à l'émission d'une nouvelle série d'actions privilégiées au deuxième trimestre de 2026 et de l'augmentation des coûts de financement à la suite du financement anticipé, en juillet 2026, d'une euro-obligation de 500 M€ visant à refinancer une euro-obligation existante venant à échéance au quatrième trimestre de 2026.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice fondamental de Great West s'est chiffré à 3 832 M$ (4,27 $ par action ordinaire), comparativement à 3 404 M$ (3,67 $ par action ordinaire) il y a un an. Cette augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- **Exploitation américaine** – la hausse des honoraires dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine en raison de la croissance du marché et des affaires, ainsi que la hausse du bénéfice relatif à l'écart dans le secteur d'activité Gestion du patrimoine, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges d'exploitation;
- **Exploitation canadienne** – la baisse du bénéfice fondamental découlant des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels;
- **Exploitation européenne** – la hausse du bénéfice découlant de la croissance favorable des affaires et de la hausse des honoraires découlant de la croissance de l'actif générée par le marché, facteurs contrebalancés en partie par les résultats moins favorables dans le secteur d'activité Garanties collectives;
- **Solutions de gestion du capital et des risques** – la hausse du bénéfice découlant de la croissance continue des affaires relatives aux solutions de gestion du capital et des résultats plus favorables au chapitre des solutions de gestion des risques;
- **Exploitation générale** – la perte fondamentale découlant de la hausse des charges liée aux services partagés revenant à l'exploitation générale et à la baisse des économies d'impôt, facteurs contrebalancés en partie par les apports favorables de l'ancien portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine et de PanAgora.

Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

Le bénéfice net de Great West pour le trimestre clos le 30 septembre 2026 s'est chiffré à 1 139 M$ (1,27 $ par action ordinaire), en baisse de 19 M$, ou 2 %, comparativement à 1 158 M$ (1,25 $ par action ordinaire) pour la période correspondante il y a un an. La diminution est principalement attribuable aux incidences nettes des éléments suivants exclus du bénéfice fondamental :

- l'incidence défavorable de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction dans l'ensemble des secteurs, principalement en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la longévité et du comportement des titulaires de polices et d'autres hypothèses;
- l'expérience défavorable sur le marché, en raison principalement des taux d'intérêt;
- facteurs contrebalancés en partie par la diminution des incidences de la transformation des activités et autres incidences, attribuable principalement au caractère non récurrent d'une provision pour restructuration comptabilisée à l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice net de Great West s'est chiffré à 3 370 M$ (3,75 $ par action ordinaire), comparativement à 2 912 M$ (3,14 $ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable à une hausse du bénéfice fondamental et aux incidences nettes des éléments suivants exclus du bénéfice fondamental :

- la diminution des incidences de la transformation des activités et autres incidences, attribuable principalement au caractère non récurrent d'une provision pour restructuration comptabilisée à l'exercice précédent;
- facteur contrebalancé en partie par l'expérience plus défavorable sur le marché, découlant essentiellement de l'incidence des fluctuations des marchés boursiers;
- l'incidence plus défavorable de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction dans l'ensemble des secteurs, principalement en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la longévité et du comportement des titulaires de polices et d'autres hypothèses.

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. 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. Les taux sont résumés ci-dessous :

	T3 2026	T3 2025	**Cumul annuel 2026**	Cumul annuel 2025
Produits et charges				
Dollar américain	1,40 $	1,38 $	1,39 $	1,40 $
Livre sterling	1,88	1,86	1,86	1,84
Euro	1,61	1,61	1,61	1,56

	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025
Actif et passif		
Dollar américain	1,42 $	1,37 $
Livre sterling	1,89	1,85
Euro	1,61	1,61

L'incidence globale des fluctuations des devises pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026, par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an, est résumée ci-dessous :

	30 septembre 2026 par rapport au 30 septembre 2025	
	Pour les trimestres clos	**Pour les périodes de neuf mois closes**
Bénéfice fondamental	Augmentation de 13 M$	Augmentation de 6 M$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	Augmentation de 12 M$	Augmentation de 14 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 5 M$ pour le trimestre considéré (profits nets latents de 570 M$ pour le cumul depuis le début de l'exercice). 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

	T3 2026	T3 2025	Cumul annuel 2026	Cumul annuel 2025
Bénéfice fondamental[1]	16,3 %	16,7 %	16,4 %	15,2 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	16,8 %	16,0 %	16,1 %	13,2 %

[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 de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2026.

2.6 Éléments exclus du bénéfice fondamental

Expérience sur le marché par rapport aux attentes

	T3 2026	T3 2025	Cumul annuel 2026	Cumul annuel 2025
Incidence du marché des actions de sociétés ouvertes	— $	2 $	(25) $	9 $
Incidence des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe	(24)	(37)	(131)	(126)
Incidence des taux d'intérêt et autres incidences	—	75	(20)	(38)
Total de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes	(24) $	40 $	(176) $	(155) $

L'expérience sur le marché par rapport aux attentes, qui est principalement reflétée dans le résultat net des activités de placement dans les états consolidés du résultat net de la compagnie, a eu une incidence négative de 24 M$ sur le bénéfice net au cours du troisième trimestre de 2026, comparativement à une incidence positive de 40 M$ au cours du troisième 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, principalement en raison des rendements moins élevés que prévu des actifs immobiliers au Royaume-Uni;
- l'incidence des taux d'intérêt et les autres incidences se sont essentiellement compensées dans l'ensemble des secteurs.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, l'expérience sur le marché par rapport aux attentes a eu une incidence négative de 176 M$ sur le bénéfice net, comparativement à l'incidence négative de 155 M$ pour la période correspondante de 2025. L'incidence négative en 2026 est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'incidence négative des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, principalement en raison des rendements moins élevés que prévu des actifs immobiliers au Canada et au Royaume-Uni, et des résultats défavorables par rapport aux attentes au sein de l'exploitation américaine;
- l'incidence des fluctuations des marchés boursiers.

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 de la compagnie pour la période close le 30 septembre 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 d'évaluation général, 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 des risques d'assurance liés 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 de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2026.

L'examen annuel des hypothèses actuarielles de la compagnie se termine généralement au troisième trimestre, et cet examen tient compte des dernières données sur les résultats provenant de l'entreprise et du secteur, le cas échéant, et comprend une évaluation des hypothèses clés. La compagnie assure le suivi des hypothèses utilisées et elle peut les réviser au cours de l'exercice, au besoin.

Les tableaux suivants présentent 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 et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026.

			T3 2026	
Hypothèses	**Incidence sur la MSC (avant impôt)**	**Incidence sur la MSC (après impôt)[1]**	**Incidence sur le bénéfice net (après impôt)**	**Description**
Longévité	140 $	111 $	(11) $	Révision des résultats et des tendances au chapitre de la longévité, principalement au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de l'exploitation canadienne
Mortalité	(18)	(11)	—	Révision des résultats au chapitre de la mortalité, principalement au sein de l'exploitation canadienne
Comportement des titulaires de polices	32	24	(16)	Révision des hypothèses, principalement au sein de l'exploitation canadienne
Autres	(152)	(111)	(55)	Révision autre dans l'ensemble des secteurs, y compris la révision des hypothèses au chapitre des charges, des hypothèses financières et des mesures prises par la direction
Total	2 $	13 $	(82) $	

			T3 2025	
Total	(161) $	(109) $	(25) $	

Hypothèses	Incidence sur la MSC (avant impôt)	Incidence sur la MSC (après impôt)[1]	Cumul annuel 2026 Incidence sur le bénéfice net (après impôt)	Description
Longévité	140 $	111 $	(11) $	Révision des résultats et des tendances au chapitre de la longévité, principalement au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de l'exploitation canadienne
Mortalité	(18)	(11)	—	Révision des résultats au chapitre de la mortalité, principalement au sein de l'exploitation canadienne
Comportement des titulaires de polices	32	24	(16)	Révision des hypothèses, principalement au sein de l'exploitation canadienne
Autres	(209)	(157)	(75)	Révision autre dans l'ensemble des secteurs, y compris la révision des hypothèses au chapitre des charges, des hypothèses financières et des mesures prises par la direction
Total	(55) $	(33) $	(102) $	

			Cumul annuel 2025	
Total	(144) $	(96) $	(60) $	

[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.

Les tableaux suivants résument l'incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026, par secteur.

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	T3 2026 Total	T3 2025
Incidence sur la MSC (avant impôt)[1]	(1) $	(82) $	(23) $	108 $	— $	2 $	(161) $
Incidence sur la MSC (après impôt)[1]	(1)	(59)	(18)	91	—	13	(109)
Incidence sur le bénéfice net (après impôt)[2]	—	(43)	(21)	(20)	(1)	(85)	(25)
Incidence sur la MSC (affaires relatives aux fonds distincts)	—	2	(6)	—	—	(4)	(105)

	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Cumul annuel 2026 Total	Cumul annuel 2025
Incidence sur la MSC (avant impôt)[1]	(1) $	(82) $	(30) $	58 $	— $	(55) $	(144) $
Incidence sur la MSC (après impôt)[1]	(1)	(59)	(25)	52	—	(33)	(96)
Incidence sur le bénéfice net (après impôt)[2]	—	(45)	(50)	10	(20)	(105)	(60)
Incidence sur la MSC (affaires relatives aux fonds distincts)	—	2	(16)	—	—	(14)	(125)

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

[2] Comprend une incidence sur la perte nette de 3 M$ au titre des produits de fonds distincts au sein de l'exploitation européenne pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026.

Autres éléments exclus du bénéfice fondamental
Au cours du troisième trimestre de 2026, les autres éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 75 M$, comparativement à un montant négatif de 82 M$ pour la période correspondante il y a un an. Les incidences de la transformation des activités et autres incidences se sont améliorées de 17 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des cotisations non récurrentes à un fonds de garantie engagées en 2025, facteur contrebalancé en partie par une hausse des coûts d'acquisition et de dessaisissement dans ce secteur.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les autres éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 181 M$, comparativement à un montant négatif de 277 M$ il y a un an. Les coûts de transformation des activités et autres coûts engagés ont diminué de 110 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des résultats trimestriels et du caractère non récurrent d'une provision pour restructuration au sein de l'exploitation canadienne, facteurs contrebalancés en partie par les reprises de provision liées à l'acquisition, en 2003, de la Corporation Financière Canada Vie au cours de l'exercice précédent.

3. Résultats d'exploitation sectoriels

Les résultats d'exploitation consolidés de Great West correspondent principalement aux résultats d'Empower, de la Canada Vie et d'Irish Life, et tiennent compte des charges de l'exploitation générales et des ajustements de consolidation. 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.

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, de protection du vivant 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

	T3 2026	T3 2025	*Variation en %*	**Cumul annuel 2026**	Cumul annuel 2025	*Variation en %*
Bénéfice fondamental (en dollars américains)[1]						
Retraite	262 $	227 $	*15 %*	724 $	592 $	*22 %*
Gestion du patrimoine	78	61	*28 %*	216	144	*50 %*
Bénéfice relatif au surplus	24	29	*(17) %*	70	83	*(16) %*
Bénéfice fondamental (en dollars américains)[1]	364 $	317 $	*15 %*	1 010 $	819 $	*23 %*
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains)	(43)	(45)	*4 %*	(139)	(88)	*(58) %*
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	321 $	272 $	*18 %*	871 $	731 $	*19 %*
Bénéfice fondamental (en dollars canadiens)[1]	510 $	436 $	*17 %*	1 398 $	1 142 $	*22 %*
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars canadiens)	451 $	376 $	*20 %*	1 207 $	1 019 $	*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 troisième trimestre de 2026, le bénéfice net a augmenté de 49 M$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 321 M$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 47 M$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 364 M$ US. Les principaux facteurs en sont les suivants :

- **Retraite** – l'augmentation des honoraires attribuable à la hausse de l'actif en raison de la croissance déterminée par le marché et de la croissance des affaires, ainsi qu'aux honoraires non récurrents liés aux services administratifs, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation des incidences liées au crédit;
- **Gestion du patrimoine** – l'augmentation des honoraires attribuable à la hausse de l'actif en raison de la croissance déterminée par le marché et de la croissance des affaires.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental se sont chiffrés à un montant négatif de 43 M$ US pour le troisième trimestre de 2026, comparativement à un montant négatif de 45 M$ US il y a un an, principalement en raison des facteurs suivants :

- les cotisations non récurrentes à un fonds de garantie engagées en 2025 dans le secteur d'activité Retraite;
- facteur contrebalancé en partie par l'expérience défavorable sur le marché par rapport aux attentes à l'égard de l'incidence des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe;
- certains crédits d'impôt comptabilisés en 2025, alors qu'aucun crédit similaire n'a été comptabilisé en 2026.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice net a augmenté de 140 M$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 871 M$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 191 M$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 1 010 M$ US. Les principaux facteurs en sont les suivants :

- **Retraite** – l'augmentation des honoraires attribuable à la hausse de l'actif en raison de la croissance déterminée par le marché et de la croissance des affaires, facteurs contrebalancés en partie par une hausse des charges engagées pour soutenir la croissance et par les honoraires non récurrents mentionnés pour expliquer les résultats trimestriels;
- **Gestion du patrimoine** – l'augmentation des honoraires et du bénéfice relatif à l'écart découlant de la hausse de l'actif en raison de la croissance déterminée par le marché et de la croissance des affaires, facteurs contrebalancés en partie par une hausse des charges engagées pour soutenir la croissance.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 139 M$ US, comparativement à un montant négatif de 88 M$ US à l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'incidence inférieure des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe;
- la hausse des coûts de restructuration liée à la création d'efficiences opérationnelles au cours de l'exercice considéré;
- facteurs contrebalancés en partie par les cotisations non récurrentes à un fonds de garantie comptabilisées en 2025.

Information financière supplémentaire

	T3 2026	T3 2025	*Variation en %*	Cumul annuel 2026	Cumul annuel 2025	*Variation en %*
Entrées (sorties) d'actifs nettes (en dollars américains)[1]						
Retraite[2]	(15 155) $	17 079 $	*n.s.*	(22 459) $	123 $	*n.s.*
Gestion du patrimoine	2 473	3 370	*(27) %*	6 122	9 084	*(33) %*
Entrées (sorties) d'actifs nettes (en dollars américains)[1]	(12 682) $	20 449 $	*n.s.*	(16 337) $	9 207 $	*n.s.*
Entrées (sorties) d'actifs nettes (en dollars canadiens)[1]	(17 755) $	28 221 $	*n.s.*	(22 833) $	13 104 $	*n.s.*
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net (en dollars américains)[1]						
Retraite	818 $	744 $	*10 %*	2 329 $	2 156 $	*8 %*
Gestion du patrimoine	243	201	*21 %*	698	555	*26 %*
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net (en dollars américains)[1]	1 061 $	945 $	*12 %*	3 027 $	2 711 $	*12 %*
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net (en dollars canadiens)[1]	1 486 $	1 303 $	*14 %*	4 191 $	3 782 $	*11 %*

	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025	*Variation en %*
Actif administré (en dollars américains)[3]			
Actif géré ou sous services-conseils[3]	458 381 $	416 521 $	*10 %*
Actif administré seulement[1]	1 817 467	1 586 176	*15 %*
Total de l'actif des clients (en dollars américains)[3]	2 275 848 $	2 002 697 $	*14 %*
Total de l'actif administré (en dollars américains)[3]	2 307 043 $	2 037 186 $	*13 %*
Total de l'actif administré (en dollars canadiens)[3]	3 276 001 $	2 790 945 $	*17 %*
Moyenne de l'actif des clients (en dollars américains)[1]			
Retraite	2 060 511 $	1 890 253 $	*9 %*
Gestion du patrimoine	122 348	108 185	*13 %*
Total de la moyenne de l'actif des clients (en dollars américains)[1]	2 182 859 $	1 998 438 $	*9 %*
Total de la moyenne de l'actif des clients (en dollars canadiens)[1]	3 056 002 $	2 777 829 $	*10 %*

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

[2] Les entrées (sorties) d'actifs nettes du secteur d'activité Retraite pour le troisième trimestre de 2026 excluent des transferts d'actifs de 134,1 G$ US découlant de l'acquisition de Milliman. Se reporter à la rubrique Faits nouveaux pour le troisième trimestre du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

[3] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Entrées (sorties) d'actifs nettes

Au troisième trimestre de 2026, les sorties d'actifs nettes se sont établies à 12,7 G$ US, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 20,4 G$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette variation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la baisse des souscriptions de régimes attribuable au caractère non récurrent de plusieurs souscriptions de régimes de grande taille au sein du secteur d'activité Retraite en 2025;
- la hausse des rachats nets des participants dans le secteur d'activité Retraite en 2026.

Les souscriptions et les résiliations de régimes de grande taille peuvent varier grandement d'une période à l'autre et donnent généralement des marges faibles, mais elles contribuent tout de même à couvrir les coûts indirects fixes. Le nombre de participants à la fin du troisième trimestre de 2026 a augmenté par rapport à la fin de 2025, soit d'environ 13 % et 24 % dans les secteurs d'activité Retraite et Gestion du patrimoine, respectivement.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 16,3 G$ US, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 9,2 G$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette variation découle essentiellement de facteurs similaires à ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels des entrées (sorties) nettes.

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 ne comprend que les résultats d'exploitation attribués aux activités canadiennes de la Canada Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Great West.

Principales données financières

Bénéfice fondamental et bénéfice net

	T3 2026	T3 2025	*Variation en %*	**Cumul annuel 2026**	Cumul annuel 2025	*Variation en %*
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]						
Retraite	56 $	50 $	*12 %*	152 $	130 $	*17 %*
Gestion du patrimoine	64	65	*(2) %*	194	172	*13 %*
Garanties collectives	114	175	*(35) %*	401	504	*(20) %*
Assurance et rentes	74	63	*17 %*	191	174	*10 %*
Bénéfice relatif au surplus	30	25	*20 %*	85	76	*12 %*
Autres	9	(7)	*n.s.*	17	6	*> 100 %*
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]	347 $	371 $	*(6) %*	1 040 $	1 062 $	*(2) %*
Éléments exclus du bénéfice fondamental	(25)	112	*n.s.*	(52)	(23)	*< (100) %*
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	322 $	483 $	*(33) %*	988 $	1 039 $	*(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.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au troisième trimestre de 2026, le bénéfice net a diminué de 161 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 322 M$. Au troisième trimestre de 2026, le bénéfice fondamental a diminué de 24 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 347 M$. Les principaux facteurs en sont les suivants :

- **Retraite** – augmentation en raison de la hausse de l'actif des clients découlant principalement de la croissance des marchés;
- **Gestion du patrimoine** – résultats comparables à l'exercice précédent en raison de la hausse de l'actif des clients découlant principalement de la croissance des marchés;
- **Garanties collectives** – diminution découlant des résultats moins favorables, principalement à l'égard de l'assurance invalidité de longue durée;
- **Assurance et rentes** – augmentation en raison des résultats favorables, principalement au chapitre de la mortalité, et de la hausse des résultats des activités de placement.

Pour le troisième trimestre de 2026, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 25 M$, en baisse de 137 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- les fluctuations moins favorables des taux d'intérêt;
- l'incidence défavorable sur le bénéfice de la révision des hypothèses au cours de l'exercice considéré, comparativement à l'incidence favorable sur le bénéfice de la révision des hypothèses au cours de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice net a diminué de 51 M$ et le bénéfice fondamental a diminué de 22 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les principaux facteurs en sont les suivants :

- **Retraite** – augmentation attribuable au même facteur que celui évoqué ci-dessus pour expliquer les résultats trimestriels;
- **Gestion du patrimoine** – augmentation attribuable à la hausse de l'actif des clients découlant principalement de la croissance des marchés, contrebalancée en partie par la hausse des charges;
- **Garanties collectives** – diminution attribuable au même facteur que celui évoqué ci-dessus pour expliquer les résultats trimestriels;
- **Assurance et rentes** – augmentation en raison des résultats favorables au chapitre de la mortalité et de la hausse des résultats des activités de placement.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 52 M$, comparativement à un montant négatif de 23 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- les mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour expliquer les résultats trimestriels;
- facteurs contrebalancés en partie par le caractère non récurrent d'une provision pour restructuration constituée à l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre de 2026, le profit net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 117 M$, comparativement à une perte de 22 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique par l'incidence de la variation positive des résultats antérieurs sur le bénéfice au cours du trimestre considéré.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le profit net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 219 M$, comparativement à une perte nette de 2 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par le même facteur que celui évoqué ci-dessus pour expliquer les résultats trimestriels, ainsi que par l'incidence de la révision des hypothèses.

Information financière supplémentaire

	T3 2026	T3 2025	*Variation en %*	**Cumul annuel 2026**	Cumul annuel 2025	*Variation en %*
Souscriptions[1]						
Garanties collectives (produits assurés)[1]	149 $	67 $	*> 100 %*	371 $	289 $	*28 %*
Garanties collectives (SAS et autres)[1]	39	33	*18 %*	134	333	*(60) %*
Assurance et rentes	131	118	*11 %*	380	348	*9 %*
Entrées (sorties) d'actifs nettes[1]						
Retraite	(557) $	(74) $	*< (100) %*	(810) $	(1 120) $	*28 %*
Gestion du patrimoine	(390)	(480)	*19 %*	(1 358)	(890)	*(53) %*
Entrées (sorties) d'actifs nettes[1]	(947) $	(554) $	*(71) %*	(2 168) $	(2 010) $	*(8) %*
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net[1]						
Retraite	138 $	125 $	*10 %*	395 $	358 $	*10 %*
Gestion du patrimoine	259	233	*11 %*	745	688	*8 %*
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net[1]	397 $	358 $	*11 %*	1 140 $	1 046 $	*9 %*
Honoraires et autres produits – Garanties collectives (SAS et autres)	104 $	102 $	*2 %*	322 $	314 $	*3 %*

	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025	*Variation en %*
Actif administré[2]			
Actif géré ou sous services-conseils[2]	231 376 $	214 765 $	*8 %*
Actif administré seulement[1]	3 024	2 942	*3 %*
Total de l'actif des clients[2]	234 400 $	217 707 $	*8 %*
Total de l'actif administré[2, 3]	349 731 $	330 917 $	*6 %*
Moyenne de l'actif des clients[1]			
Retraite	93 539 $	85 317 $	*10 %*
Gestion du patrimoine	141 570	130 387	*9 %*
Total de la moyenne de l'actif des clients[1]	235 109 $	215 704 $	*9 %*
Marge sur services contractuels			
Assurance et rentes – sans participation	407 $	513 $	*(21) %*
Gestion du patrimoine – fonds distincts	1 787	1 731	*3 %*
Assurance et rentes – avec participation	3 248	3 305	*(2) %*
Marge sur services contractuels	5 442 $	5 549 $	*(2) %*
Primes en vigueur – Garanties collectives (produits assurés)[1]	7 424 $	7 527 $	*(1) %*

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

[2] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

[3] Au 30 septembre 2026, la Canada Vie comptait des actifs au titre des fonds communs de placement exclusifs de 7,3 G$ détenus par des clients de détail (7,4 G$ au 31 décembre 2025). Une tranche de 4,7 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 principaux facteurs expliquant les variations des souscriptions de l'exploitation canadienne pour le troisième trimestre de 2026, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, sont les suivants :

- **les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (produits assurés)** ont augmenté de 82 M$, en raison des fortes souscriptions sur le marché des petites et moyennes affaires;
- **les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (SAS et autres)** ont augmenté de 6 M$, en raison principalement des souscriptions sur le marché des moyennes affaires et des souscriptions de SécurIndemnité;
- **les souscriptions du secteur d'activité Assurance et rentes** ont augmenté de 13 M$, principalement en raison de l'amélioration des souscriptions de produits d'assurance vie avec participation.

Les principaux facteurs expliquant les variations des souscriptions de l'exploitation canadienne pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, sont les suivants :

- **les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (produits assurés)** ont augmenté de 82 M$, en raison des fortes souscriptions sur le marché des petites et moyennes affaires, contrebalancées en partie par la diminution des souscriptions à l'échelle nationale;
- **les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (SAS et autres)** ont diminué de 199 M$, principalement en raison des souscriptions d'assurance créances non récurrentes de l'exercice précédent;
- **les souscriptions du secteur d'activité Assurance et rentes** ont augmenté de 32 M$, en raison de l'amélioration des souscriptions de produits d'assurance avec participation et d'assurance temporaire.

Entrées (sorties) d'actifs nettes
Au troisième trimestre de 2026, les sorties d'actifs nettes se sont élevées à 947 M$, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 554 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- les entrées (sorties) d'actifs nettes du secteur d'activité Retraite ont diminué en raison de la hausse des résiliations et des retraits dans les régimes d'épargne à placement seulement, contrebalancée en partie par l'amélioration des entrées (sorties) d'actifs nettes du secteur d'activité Gestion du patrimoine découlant de la hausse des souscriptions de fonds distincts et de fonds communs de placement de tiers.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 2 168 M$, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 2 010 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- les entrées (sorties) d'actifs nettes du secteur d'activité Gestion du patrimoine ont diminué en raison de la hausse des rachats, contrebalancée en partie par l'amélioration des souscriptions de fonds distincts et de fonds communs de placement de tiers, ainsi que par l'amélioration des entrées (sorties) d'actifs nettes du secteur d'activité Retraite en raison d'une hausse des dépôts, d'une amélioration des souscriptions nettes de régimes offerts par l'employeur et d'une souscription d'un régime de grande taille au premier trimestre.

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

	T3 2026	T3 2025	*Variation en %*	**Cumul annuel 2026**	Cumul annuel 2025	*Variation en %*
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]						
Retraite	19 $	10 $	*90 %*	49 $	25 $	*96 %*
Gestion du patrimoine	55	56	*(2) %*	175	178	*(2) %*
Garanties collectives	65	82	*(21) %*	201	207	*(3) %*
Assurance et rentes	112	95	*18 %*	318	288	*10 %*
Bénéfice relatif au surplus	22	23	*(4) %*	69	69	*— %*
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]	273 $	266 $	*3 %*	812 $	767 $	*6 %*
Éléments exclus du bénéfice fondamental	(57)	(78)	*27 %*	(178)	(286)	*38 %*
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	216 $	188 $	*15 %*	634 $	481 $	*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.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au troisième trimestre de 2026, le bénéfice net a augmenté de 28 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 216 M$. Le bénéfice fondamental pour le troisième trimestre de 2026 a augmenté de 7 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du bénéfice fondamental est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- **Retraite** – augmentation attribuable à la hausse des honoraires découlant de la hausse de l'actif, qui s'explique par la croissance générée par le marché et les entrées nettes solides;
- **Garanties collectives** – diminution attribuable aux résultats moins favorables au chapitre de l'assurance au Royaume-Uni, facteur contrebalancé en partie par la croissance des affaires et par les résultats positifs au chapitre de l'assurance maladie en Irlande;
- **Assurance et rentes** – augmentation attribuable à la croissance des activités, à la hausse des profits liés aux activités de négociation et aux résultats favorables au chapitre de l'assurance au Royaume-Uni, ainsi qu'aux résultats au chapitre des produits de protection du revenu en Allemagne, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des rendements attendus des placements et les résultats défavorables au chapitre du crédit.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 57 M$ au troisième trimestre de 2026, comparativement à un montant négatif de 78 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'amélioration de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice net a augmenté de 153 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 634 M$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 45 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 812 M$. Les principaux facteurs en sont les suivants :

- **Retraite** – augmentation attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour expliquer les résultats trimestriels;
- **Gestion du patrimoine** – augmentation attribuable à la hausse des honoraires nets découlant de la hausse de l'actif, qui s'explique par la croissance générée par le marché et les entrées nettes solides;
- **Garanties collectives** – diminution attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour expliquer les résultats trimestriels, contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre de l'assurance et du regroupement des risques au cours du premier semestre de 2026;

- **Assurance et rentes** – augmentation attribuable à la croissance des activités et aux résultats favorables au chapitre des produits de protection du revenu en Allemagne, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des rendements attendus des placements et les résultats défavorables au chapitre du crédit.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 178 M$, comparativement à un montant négatif de 286 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'amélioration de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes.

Information financière supplémentaire

	T3 2026	T3 2025	*Variation en %*	**Cumul annuel 2026**	Cumul annuel 2025	*Variation en %*
Souscriptions[1]						
Garanties collectives (produits assurés)[1]	83 $	66 $	*26 %*	342 $	257 $	*33 %*
Assurance et rentes	1 315	729	*80 %*	4 265	2 385	*79 %*
Entrées (sorties) d'actifs nettes[1]						
Retraite	497 $	650 $	*(24) %*	1 130 $	1 281 $	*(12) %*
Gestion du patrimoine[2]	(367)	(1 857)	*80 %*	6 775	(2 130)	*n.s.*
Assurance et rentes	—	21	*n.s.*	—	60	*n.s.*
Entrées (sorties) d'actifs nettes[1]	130 $	(1 186) $	*n.s.*	7 905 $	(789) $	*n.s.*
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net[1]						
Retraite	52 $	32 $	*63 %*	143 $	89 $	*61 %*
Gestion du patrimoine	154	154	*— %*	473	457	*4 %*
Honoraires et bénéfice relatif à l'écart, montant net[1]	206 $	186 $	*11 %*	616 $	546 $	*13 %*

	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025	*Variation en %*
Actif administré[3]			
Actif géré ou sous services-conseils[2]	317 930 $	290 863 $	*9 %*
Actif administré seulement[1]	6 103	5 318	*15 %*
Total de l'actif des clients[3]	324 033 $	296 181 $	*9 %*
Total de l'actif administré[3, 4]	385 073 $	355 415 $	*8 %*
Moyenne de l'actif des clients[1]			
Retraite	43 701 $	37 503 $	*17 %*
Gestion du patrimoine	283 136	254 148	*11 %*
Total de la moyenne de l'actif des clients[1]	326 837 $	291 651 $	*12 %*
Marge sur services contractuels			
Assurance et rentes – sans participation	3 880 $	3 866 $	*— %*
Gestion du patrimoine – fonds distincts	1 371	1 487	*(8) %*
Marge sur services contractuels	5 251 $	5 353 $	*(2) %*
Primes en vigueur – Garanties collectives (produits assurés)[1]	3 226 $	3 027 $	*7 %*

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

[2] Les entrées (sorties) d'actifs nettes du secteur d'activité Gestion du patrimoine pour le troisième trimestre de 2026 excluent des sorties d'actifs nettes de 2,8 G$ liées aux activités liées aux obligations sur l'île de Grande-Bretagne transférées à Countrywide. Se reporter à la note 3 des états financiers de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2026 pour obtenir de plus amples renseignements.

[3] 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.

[4] Au 30 septembre 2026, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 27,5 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 principaux facteurs expliquant les variations des souscriptions de l'exploitation européenne pour le troisième trimestre de 2026, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, sont les suivants :

- **les souscriptions du secteur d'activité Garanties collectives (produits assurés)** ont augmenté de 17 M$, en raison de la hausse des souscriptions de produits collectifs d'assurance et de produits d'assurance maladie en Irlande, et de produits d'assurance collective au Royaume-Uni;
- **les souscriptions du secteur d'activité Assurance et rentes** ont augmenté de 586 M$, en raison des souscriptions de produits collectifs de rentes au Royaume-Uni et en Irlande, et de produits individuels de rentes au Royaume-Uni;
- l'incidence favorable des fluctuations des devises dans tous les secteurs d'activité.

Les souscriptions de l'exploitation européenne pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 ont augmenté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour expliquer les résultats trimestriels.

Entrées (sorties) d'actifs nettes
Au troisième trimestre de 2026, les entrées d'actifs nettes se sont élevées à 0,1 G$, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 1,2 G$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les entrées nettes positives pour le trimestre considéré se rapportaient aux divers produits individuels de retraite et d'épargne. Les sorties nettes pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent découlaient principalement du transfert, à hauteur de 80 %, du bloc d'affaires de Scottish Friendly au Royaume-Uni dans le secteur d'activité Gestion du patrimoine.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les entrées d'actifs nettes se sont chiffrées à 7,9 G$, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 0,8 G$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est attribuable aux entrées nettes positives liées aux affaires institutionnelles du secteur d'activité Gestion du patrimoine, ainsi qu'aux produits individuels de retraite et d'épargne. Les sorties nettes de la période correspondante de l'exercice précédent découlent principalement d'un retrait plus important par un client institutionnel du secteur d'activité Gestion du patrimoine en Irlande et du transfert, à hauteur de 80 %, du bloc d'affaires de Scottish Friendly au Royaume-Uni dans le secteur d'activité Gestion du patrimoine.

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

	T3 2026	T3 2025	*Variation en %*	**Cumul annuel 2026**	Cumul annuel 2025	*Variation en %*
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]						
Assurance et solutions de gestion des risques	288 $	246 $	*17 %*	858 $	656 $	*31 %*
Bénéfice relatif au surplus	21	19	*11 %*	61	51	*20 %*
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]	309 $	265 $	*17 %*	919 $	707 $	*30 %*
Éléments exclus du bénéfice fondamental[1]	(48)	15	*n.s.*	—	(49)	*n.s.*
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	261 $	280 $	*(7) %*	919 $	658 $	*40 %*

[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 troisième trimestre de 2026, le bénéfice net a diminué de 19 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice fondamental pour le troisième trimestre de 2026 a augmenté de 44 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance des nouvelles affaires relatives aux solutions de gestion du capital.

Pour le troisième trimestre de 2026, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 48 M$, comparativement à un montant positif de 15 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sans risque par rapport aux attentes;
- les modifications de l'incidence nette de la révision des hypothèses au chapitre de l'assurance vie et des rentes. Se reporter à la rubrique Révision des hypothèses et mesures prises par la direction du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le bénéfice net a augmenté de 261 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice fondamental pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 a augmenté de 212 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance des nouvelles affaires relatives aux solutions de gestion du capital et des résultats plus favorables au chapitre des solutions de gestion des risques.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant de néant, comparativement à un montant négatif de 49 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- l'incidence positive d'une mesure prise par la direction à l'égard des activités d'assurance vie aux États-Unis au premier trimestre de 2026 et les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Information financière supplémentaire

	T3 2026	T3 2025	*Variation en %*	**Cumul annuel 2026**	Cumul annuel 2025	*Variation en %*
Résultats annualisés au titre des activités d'assurance par produit[1]						
Solutions de gestion du capital	201 $	146 $	*38 %*	566 $	392 $	*44 %*
Solutions de gestion des risques (excluant l'assurance IARD[2])	89	94	*(5) %*	266	278	*(4) %*
Assurance IARD[2] et autres	21	21	*— %*	55	60	*(8) %*
Total des résultats annualisés au titre des activités d'assurance[1]	311 $	261 $	*19 %*	887 $	730 $	*22 %*

	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025	*Variation en %*
Total des actifs au bilan	11 428 $	11 694 $	*(2) %*
Marge sur services contractuels			
Sans participation	2 411 $	2 430 $	*(1) %*
Avec participation	1	1	*— %*
Marge sur services contractuels	2 412 $	2 431 $	*(1) %*

[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 rétrocédé et les produits assortis d'une garantie de retrait à vie (GRV).

Principales données financières – Exploitation générale

	T3 2026	T3 2025	*Variation en %*	Cumul annuel 2026	Cumul annuel 2025	*Variation en %*
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]	(116) $	(113) $	*(3) %*	(337) $	(274) $	*(23) %*
Éléments exclus du bénéfice fondamental	5	(56)	*n.s.*	(41)	(11)	*< (100) %*
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	(111) $	(169) $	*34 %*	(378) $	(285) $	*(33) %*

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Au troisième trimestre de 2026, l'exploitation générale a enregistré une perte nette de 111 M$, comparativement à une perte nette de 169 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La perte fondamentale s'est établie à 116 M$, soit une hausse de 3 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les facteurs suivants :

- la hausse des dividendes en raison de l'émission d'une nouvelle série d'actions privilégiées au deuxième trimestre de 2026;
- l'augmentation des coûts de financement à la suite du financement anticipé, au troisième trimestre de 2026, d'euro-obligations d'un montant de 500 M€ visant à refinancer une euro-obligation existante venant à échéance au quatrième trimestre de 2026.

Pour le troisième trimestre de 2026, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 5 M$, comparativement à un montant négatif de 56 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'incidence moins défavorable de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, l'exploitation générale a enregistré une perte nette de 378 M$, comparativement à une perte nette de 285 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La perte fondamentale s'est établie à 337 M$, soit une variation de 63 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des charges liées aux services partagés revenant à l'exploitation générale;
- la baisse des économies d'impôt découlant des modifications de certaines estimations liées à l'impôt comptabilisées à l'exercice précédent;
- facteurs contrebalancés en partie par les apports favorables d'un ancien portefeuille de produits d'assurance de l'exploitation américaine et de PanAgora.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 ont représenté un montant négatif de 41 M$ par rapport à un montant négatif de 11 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des éléments suivants :

- les incidences de la transformation des activités, en raison des reprises de provision survenues au cours de l'exercice précédent liées à l'acquisition, en 2003, de la Corporation Financière Canada Vie;
- l'incidence des fluctuations des marchés boursiers;
- la révision moins défavorable des hypothèses et les mesures moins défavorables prises par la direction.

4. Situation financière consolidée

4.1 Actif

	Avec participation	Sans participation	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— $	8 728 $	8 728 $	8 902 $
Obligations – sociétés ouvertes[1]	25 016	118 798	143 814	138 726
Obligations – sociétés fermées	10 532	25 534	36 066	35 742
Prêts hypothécaires	11 746	22 861	34 607	36 873
Actions	12 169	9 671	21 840	21 515
Immeubles de placement	6 586	2 529	9 115	8 293
Actif investi	66 049 $	188 121 $	254 170 $	250 051 $
Actifs au titre des contrats d'assurance			1 600	1 571
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus			15 462	16 850
Goodwill et immobilisations incorporelles			16 968	16 195
Autres actifs			27 039	26 992
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts			623 598	551 169
Total de l'actif			938 837 $	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, révise et rajuste ses stratégies de façon continue, en tenant compte des flux de trésorerie liés aux passifs et de la conjoncture des marchés financiers, dans le cadre de ses politiques. La majorité des placements du fonds général sont constitués de titres à revenu fixe à moyen et à long terme, principalement des obligations et des prêts hypothécaires, qui reflètent la nature du passif de la compagnie.

Portefeuille d'obligations

La compagnie a pour politique d'acquérir principalement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Des placements dans des titres de notation inférieure peuvent être effectués tout en respectant l'approche globalement disciplinée et prudente de la stratégie de placement. Au 30 septembre 2026, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 179,9 G$, soit 70 % de l'actif investi, contre 174,5 G$, ou 70 % de l'actif investi, au 31 décembre 2025. L'augmentation du portefeuille d'obligations est essentiellement attribuable à une augmentation des volumes des obligations au sein de l'exploitation canadienne et au raffermissement du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.

La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 98 % du portefeuille étant coté de bonne qualité, un pourcentage inchangé par rapport au 31 décembre 2025, et 71 % ayant la notation A ou une notation supérieure. Au 30 septembre 2026, les obligations de sociétés fermées représentent 14 % de l'actif investi, un pourcentage similaire à celui enregistré au 31 décembre 2025. Les obligations de sociétés fermées 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 30 septembre 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	Au 30 septembre 2026		Au 31 décembre 2025	
Sociétés ouvertes[1]	**Total**	**%**	Total	%
AAA	25 682 $	18 %	26 005 $	19 %
AA	32 532	22 %	29 138	20 %
A	51 477	36 %	49 602	36 %
BBB	32 670	23 %	32 792	24 %
BB ou inférieure	1 453	1 %	1 189	1 %
Total – sociétés ouvertes	143 814 $	100 %	138 726 $	100 %
Sociétés fermées[2]				
AAA	503 $	1 %	594 $	2 %
AA	2 932	8 %	3 024	8 %
A	14 226	40 %	13 740	38 %
BBB	16 748	46 %	16 684	47 %
BB ou inférieure	1 657	5 %	1 700	5 %
Total – sociétés fermées	36 066 $	100 %	35 742 $	100 %
Total des obligations	179 880 $		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	Au 30 septembre 2026		Au 31 décembre 2025	
Obligations titrisées d'État et d'organismes publics	**Total**	**%**	Total	%
États-Unis	9 078 $	18 %	10 391 $	21 %
Canada	17 444	36 %	17 659	37 %
Europe	19 880	40 %	17 313	36 %
Autres	2 814	6 %	3 042	6 %
Total	49 216 $	100 %	48 405 $	100 %
Obligations titrisées de sociétés et autres				
États-Unis	72 927 $	56 %	68 067 $	54 %
Canada	23 781	18 %	23 331	18 %
Europe	28 093	22 %	28 863	23 %
Autres	5 863	4 %	5 802	5 %
Total	130 664 $	100 %	126 063 $	100 %
Total des obligations	179 880 $		174 468 $	

Obligations titrisées de sociétés et autres par secteur	Au 30 septembre 2026		Au 31 décembre 2025	
Obligations titrisées de sociétés	**Total**	**%**	Total	%
Services publics d'électricité	18 992 $	15 %	18 645 $	15 %
Produits de consommation courante	16 662	13 %	16 057	12 %
Produits industriels	13 385	10 %	13 053	10 %
Banques	6 689	5 %	7 372	6 %
Services financiers	11 454	9 %	10 369	8 %
Biens immobiliers	7 063	5 %	7 283	6 %
Transport	8 463	7 %	8 172	6 %
Énergie	8 296	6 %	8 295	7 %
Technologie	6 922	5 %	5 966	5 %
Communications	5 014	4 %	4 473	4 %
Services publics de gaz	4 142	3 %	4 004	3 %
Automobiles et pièces automobiles	3 316	3 %	2 907	2 %
Autres services publics	3 360	3 %	3 433	3 %
Obligations titrisées autres				
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	3 115	2 %	3 528	3 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	107	— %	113	— %
Autres titres adossés à des actifs	13 684	10 %	12 393	10 %
Total	130 664 $	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 n'occupe plus la maison.

Prêts hypothécaires			**Au 30 septembre 2026**		Au 31 décembre 2025	
Par type	**Avec participation**	**Sans participation**	**Total**	**%**	Total	%
Résidences unifamiliales	299 $	94 $	393 $	1 %	765 $	2 %
Résidences multifamiliales	3 959	5 121	9 080	26 %	9 333	25 %
Prêts hypothécaires rechargeables	674	5 138	5 812	17 %	5 664	16 %
Biens commerciaux	6 814	12 508	19 322	56 %	21 111	57 %
Total	11 746 $	22 861 $	34 607 $	100 %	36 873 $	100 %

Prêts hypothécaires	**Au 30 septembre 2026**		Au 31 décembre 2025	
Par région géographique	**Total**	**%**	Total	%
Canada	13 104 $	38 %	13 953 $	38 %
États-Unis	9 142	26 %	10 537	29 %
Europe	12 148	36 %	12 179	33 %
Autres	213	— %	204	— %
Total	34 607 $	100 %	36 873 $	100 %

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 34,6 G$, soit 14 % de l'actif investi, au 30 septembre 2026, comparativement à 36,9 G$, ou 15 % de l'actif investi, au 31 décembre 2025. Au 30 septembre 2026, le total des prêts avec participation s'établissait à 11,7 G$, ou 34 % du portefeuille de prêts hypothécaires, comparativement à 12,3 G$, ou 33 % du portefeuille de prêts hypothécaires, au 31 décembre 2025, et le total des prêts sans participation s'établissait à 22,9 G$, ou 66 % du portefeuille de prêts hypothécaires, comparativement à 24,5 G$, 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 56 %, et les prêts assurés, qui sont tous assurés au Canada, représentent 8 % du total des soldes hypothécaires. Environ 86 % 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

Répartition géographique des actions	Au 30 septembre 2026		Au 31 décembre 2025	
Actions cotées en bourse	**Total**	**%**	Total	%
Canada	9 736 $	73 %	10 887 $	76 %
États-Unis	3 003	23 %	3 095	21 %
Europe	405	3 %	269	2 %
Autres	159	1 %	109	1 %
Total des actions cotées en bourse	13 303 $	100 %	14 360 $	100 %
Actions non cotées en bourse				
Canada	2 807 $	33 %	2 235 $	31 %
États-Unis	4 670	55 %	3 783	53 %
Europe	453	5 %	500	7 %
Autres	607	7 %	637	9 %
Total des actions non cotées en bourse	8 537 $	100 %	7 155 $	100 %
Total des actions	21 840 $		21 515 $	

Le total du portefeuille d'actions s'établissait à 21,8 G$, soit 9 % de l'actif investi, au 30 septembre 2026, comparativement à 21,5 G$, ou 9 % de l'actif investi, au 31 décembre 2025. Au 30 septembre 2026, les actions cotées en bourse et les actions non cotées en bourse se chiffraient à 13,3 G$ et à 8,5 G$, respectivement, comparativement à 14,4 G$ et à 7,2 G$ au 31 décembre 2025, respectivement.

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

Immeubles de placement	Au 30 septembre 2026		Au 31 décembre 2025	
Par type	**Total**	**%**	Total	%
Bâtiments industriels	3 010 $	33 %	2 745 $	33 %
Immeubles de bureaux	1 968	22 %	1 575	19 %
Résidences multifamiliales	2 313	25 %	2 172	26 %
Commerces de détail	1 088	12 %	1 059	13 %
Autres	736	8 %	742	9 %
Total des immeubles de placement	9 115 $	100 %	8 293 $	100 %

Immeubles de placement	Au 30 septembre 2026		Au 31 décembre 2025	
Par secteur	**Total**	**%**	Total	%
Exploitation américaine	17 $	— %	16 $	— %
Exploitation canadienne – avec participation	6 586	73 %	5 629	68 %
Exploitation canadienne – sans participation	694	8 %	849	10 %
Exploitation européenne	1 818	20 %	1 799	22 %
Total des immeubles de placement	9 115 $	100 %	8 293 $	100 %

Le total du portefeuille d'immeubles de placement s'établissait à 9,1 G$, soit 4 % de l'actif investi, au 30 septembre 2026, comparativement à 8,3 G$, 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

Passif	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025
Passifs au titre des contrats d'assurance	161 514 $	161 644 $
Passifs au titre des contrats d'investissement	88 850	89 042
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	866	919
Débentures et autres instruments d'emprunt	9 853	8 792
Autres passifs du fonds général	19 400	18 259
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	73 470	70 418
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	550 128	480 751
Total du passif	904 081 $	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 74,3 G$ par rapport au 31 décembre 2025, passant ainsi à 904,1 G$ au 30 septembre 2026. Les principaux facteurs en sont les suivants :

- Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 72,4 G$. Cette augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :
  - l'incidence de 42,9 G$ de l'augmentation de la valeur de marché et des produits tirés des placements;
  - des dépôts nets de 18,8 G$;
  - l'incidence des fluctuations des devises de 10,9 G$;
  - une hausse de 2,7 G$ de la participation ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement.
- Les passifs au titre des contrats d'investissement ont diminué de 0,2 G$. Cette diminution est principalement attribuable aux facteurs suivants :
  - l'incidence des variations normales des affaires et des fluctuations des marchés;
  - facteur contrebalancé en partie par les fluctuations des devises.
- Les passifs au titre des contrats d'assurance ont diminué de 0,1 G$. La diminution est principalement attribuable aux facteurs suivants :
  - l'incidence des variations normales des affaires;
  - facteur contrebalancé en partie par les fluctuations des devises et des marchés.

Marge sur services contractuels

La MSC d'un groupe de contrats d'assurance représente le profit non acquis que la compagnie s'attend à comptabiliser dans l'avenir à mesure qu'elle fournira les services prévus à ces contrats. Lors de la comptabilisation initiale d'un groupe de contrats d'assurance, si le total des flux de trésorerie d'exécution, des actifs décomptabilisés au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition et des flux de trésorerie découlant des contrats à cette date constitue une entrée de trésorerie nette, le groupe est classé comme étant non déficitaire. Dans le cas des contrats non déficitaires, la MSC correspond à un montant égal et opposé à l'entrée de trésorerie nette, ce qui n'entraîne pas de produits ou de charges à la comptabilisation initiale.

Si le total de la valeur actualisée correspond à une sortie de trésorerie nette, le groupe de contrats d'assurance est déficitaire. Dans ce cas, la sortie de trésorerie nette est comptabilisée à titre de perte au cours de la période considérée. Un élément de perte est créé pour représenter toute perte comptabilisée au cours de la période considérée, laquelle détermine les montants qui sont par la suite comptabilisés dans les périodes futures à titre de reprises sur les groupes déficitaires.

Continuité de la MSC[1]

	Sans participation (excluant les fonds distincts)							
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Avec participation	Total
MSC au début de la période (31 décembre 2025)	60 $	513 $	3 866 $	2 430 $	6 869 $	3 175 $	3 486 $	13 530 $
Incidence des nouvelles affaires en matière d'assurance	—	13	250	55	318	91	79	488
Fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés	—	11	73	49	133	128	154	415
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(5)	(40)	(263)	(236)	(544)	(316)	(124)	(984)
Profits/pertes liés à l'expérience	1	(8)	(72)	12	(67)	(33)	(56)	(156)
Fluctuations internes de la MSC	(4) $	(24) $	(12) $	(120) $	(160) $	(130) $	53 $	(237) $
Incidence des marchés	—	—	—	—	—	84	22	106
Incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction	(1)	(82)	(30)	58	(55)	(14)	(182)	(251)
Incidence du change	2	—	56	43	101	(2)	7	106
Total des fluctuations de la MSC	(3) $	(106) $	14 $	(19) $	(114) $	(62) $	(100) $	(276) $
MSC à la fin de la période (30 septembre 2026)	57 $	407 $	3 880 $	2 411 $	6 755 $	3 113 $	3 386 $	13 254 $

[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.

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.

Débentures et autres instruments d'emprunt

Au 30 septembre 2026, les débentures et autres instruments d'emprunt ont augmenté de 1 061 M$ par rapport au 31 décembre 2025, pour se chiffrer à 9 853 M$. Au troisième trimestre de 2026, la compagnie a émis des obligations de 7 ans de 500 M€ assorties d'un taux d'intérêt nominal annuel de 3,625 %, dont le prix a été fixé à 99,575 % de la valeur nominale pour produire un rendement de 3,695 %. Les obligations sont inscrites sur la liste officielle d'Euronext Dublin et admises aux négociations sur le marché des changes mondial d'Euronext Dublin. De plus, l'augmentation de la dette au troisième trimestre reflète principalement une contrepartie de 98 M$ liée à l'acquisition de Milliman, qui ne porte pas intérêt et qui est payable sur cinq ans, ainsi que l'incidence des fluctuations des devises.

Capital social et surplus

Au 30 septembre 2026, le capital social en circulation se chiffrait à 10,6 G$, dont 6,0 G$ d'actions ordinaires, 3,1 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 2,87 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.

Au 30 octobre 2026, Great West avait en circulation 892,2 millions d'actions ordinaires, 124,8 millions d'actions privilégiées de premier rang et 13,3 millions d'options sur actions visant l'acquisition d'actions ordinaires.

Au cours du deuxième trimestre de 2026, la compagnie a émis 8 000 000 d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,70 %, série 24, au prix de 25,00 $ par action, pour un produit brut de 200 M$. Les coûts de transaction de 4 M$ (3 M$ après impôt) engagés relativement à l'émission d'actions privilégiées ont été imputés au surplus cumulé.

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.

Le 28 juillet 2026, la compagnie a annoncé une modification à son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle afin d'augmenter le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées, le faisant ainsi passer de 20 000 000 à 40 000 000. Cette modification est entrée en vigueur le 31 juillet 2026. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités 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 en pourcentage 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 30 septembre 2026, aucune obligation pour le rachat d'actions en vertu du PRA n'a été comptabilisée.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, la compagnie a racheté et annulé environ 17,1 millions d'actions ordinaires en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours au coût moyen de 73,90 $ par action. Pour obtenir de plus amples renseignements sur les variations du capital social de la compagnie, se reporter à la note 11 des états financiers de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2026.

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 30 septembre 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

	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025
Capital de première catégorie	21 184 $	21 061 $
Capital de deuxième catégorie	7 202	7 667
Total du capital disponible	28 386 $	28 728 $
Provision d'excédent et dépôts admissibles	4 803	5 155
Total des ressources en capital	33 189 $	33 883 $
Capital requis	26 035 $	26 541 $
Marge sur le capital[1]	7 154	7 342
Ratio total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)[2]	127 %	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 est demeuré solide et s'est établi à 127 % au 30 septembre 2026 (128 % au 31 décembre 2025). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 3,6 G$ détenues par Great West, la société de portefeuille, au 30 septembre 2026 (2,1 G$ au 31 décembre 2025).

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 ni à toute autre fin. Selon une estimation au 30 septembre 2026, le ratio se situait au-dessus de 450 %.

III. Solvabilité II et Solvabilité UK

En outre, les filiales de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie établies en Europe sont assujetties à des politiques locales en matière de solvabilité (Solvabilité II et Solvabilité UK). Au 30 septembre 2026, toutes les entités réglementées en Europe répondaient aux exigences de capital et de solvabilité prescrites en vertu de Solvabilité II et de Solvabilité UK.

IV. 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 des capitaux propres additionné du solde après impôt de la MSC pour les produits sans participation, excluant la MSC associée aux garanties liées aux fonds distincts.

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

	Au 30 septembre 2026	Au 31 décembre 2025
Levier financier	14 473 $	13 212 $
Total des capitaux propres	30 136	28 583
MSC (sans participation, excluant les fonds distincts) (après impôt)[1]	5 990	6 083
Ratio de levier financier[2]	29 %	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 30 septembre 2026, le ratio de levier financier de la compagnie était de 29 %, comparativement à 28 % au 31 décembre 2025. Cette hausse reflète le financement anticipé, en juillet 2026, d'une euro-obligation de 500 M€, visant à refinancer une euro-obligation existante venant à échéance au quatrième trimestre de 2026, facteur contrebalancé en partie par la croissance des capitaux propres.

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 de la compagnie au 30 septembre 2026.

La compagnie n'a aucune politique officielle en matière de dividendes sur actions ordinaires. La compagnie maintient un ratio de distribution cible se situant entre 45 % et 55 % du bénéfice fondamental, et elle prend en compte cette fourchette 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. Les exigences imposées par les autorités de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation de verser des dividendes à la compagnie. Au cours du troisième trimestre de 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 1,7 G$ (1,9 G$ au cours du troisième 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

	T3 2026	T3 2025	Cumul annuel 2026	Cumul annuel 2025
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	(786) $	1 705 $	2 042 $	3 023 $
Financement	(31)	(1 337)	(2 018)	(2 937)
Investissement	(366)	(1)	(417)	(15)
	(1 183)	367	(393)	71
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(12)	137	219	(44)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(1 195)	504	(174)	27
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	9 923	10 232	8 902	10 709
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	8 728 $	10 736 $	8 728 $	10 736 $
Comprend :				
Trésorerie de la société de portefeuille, Great West[1]	3 617	2 498	3 617	2 498
Trésorerie des filiales en exploitation[2]	5 111 $	8 238 $	5 111 $	8 238 $

[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 troisième trimestre de 2026, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 1 195 M$ par rapport au 30 juin 2026.

- Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont chiffrés à 786 M$, une variation négative de 2 491 M$ par rapport au troisième 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 31 M$, une variation positive de 1 306 M$ par rapport au troisième trimestre de 2025. Cette variation est principalement attribuable au financement anticipé d'euro-obligations de premier rang, facteur contrebalancé en partie par le rachat puis l'annulation d'actions ordinaires.
- Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 366 M$, une variation négative de 365 M$ par rapport au troisième trimestre de 2025. La variation est principalement attribuable à l'acquisition des activités d'administration de régimes de retraite et de garanties de Milliman, ainsi qu'aux participations dans des entreprises associées et des coentreprises, déduction faite des distributions.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 174 M$ par rapport au 31 décembre 2025.

- Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 2 042 M$, une variation négative de 981 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, qui s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.
- Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 2 018 M$, une variation positive de 919 M$ qui s'explique essentiellement par le financement anticipé d'euro-obligations de premier rang et par l'émission d'actions privilégiées, facteurs contrebalancés en partie par le rachat puis l'annulation d'actions ordinaires.
- Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 417 M$, une variation négative de 402 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'acquisition des activités d'administration de régimes de retraite et de garanties de Milliman, ainsi que des 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

	T3 2026	T3 2025
Rendement des capitaux propres fondamental[1] par secteur		
Exploitation américaine	22,9 %	19,2 %
Exploitation canadienne	16,6 %	16,9 %
Exploitation européenne	20,2 %	18,6 %
Solutions de gestion du capital et des risques	42,6 %	44,8 %
Rendement des capitaux propres fondamental[1] de Great West, excluant l'exploitation générale	22,3 %	20,5 %
Rendement des capitaux propres fondamental consolidé[1]	19,4 %	17,7 %
Rendement des capitaux propres[2] par secteur		
Exploitation américaine	20,2 %	17,1 %
Exploitation canadienne	16,3 %	16,8 %
Exploitation européenne	14,4 %	14,8 %
Solutions de gestion du capital et des risques	40,6 %	41,1 %
Rendement des capitaux propres de Great West[2], excluant l'exploitation générale	19,9 %	18,6 %
Rendement des capitaux propres consolidé[2]	16,9 %	15,8 %

[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 1,7 point de pourcentage et de 1,1 point de pourcentage, respectivement, par rapport au troisième trimestre de 2025. L'augmentation est principalement attribuable à la croissance du bénéfice, à l'investissement prudent des capitaux et aux rachats d'actions.

5.6 Notations

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Great West et à ses sociétés en exploitation. Les notations[1] ont pour but d'offrir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité du crédit 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 30 septembre 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 et à ses principales filiales en exploitation, se reporter à la section Relations avec les investisseurs du site Web de la compagnie à l'adresse www.greatwestlifeco.com/fr.

[1] Ces notations ne sont pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention du crédit ou 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.

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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 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 ou des dispositions facultatives liées aux polices. 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.

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 – détenteurs d'actions ordinaires		Capitaux propres attribuables aux actionnaires		MSC[1]		Ratio du TSAV[2]	
	T3 2026	T4 2025	**T3 2026**	T4 2025	**T3 2026**	T4 2025	**T3 2026**	T4 2025
Rendement des placements :								
Variation des taux d'intérêt sans risque								
Augmentation de 50 points de base	25 $	25 $	— $	— $	25 $	25 $	< (1) point	(1) point
Diminution de 50 points de base	(50)	(50)	(25)	(25)	(50)	(75)	< 1 point	< 1 point
Variation des écarts de crédit								
Augmentation de 50 points de base	125 $	150 $	200 $	225 $	— $	— $	< (1) point	< (1) point
Diminution de 50 points de base	(175)	(200)	(275)	(300)	(25)	(50)	< 1 point	0 point
Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse[1]								
Hausse de 20 %	50 $	75 $	500 $	500 $	425 $	400 $	0 point	0 point
Hausse de 10 %	25	50	250	250	200	200	0 point	0 point
Baisse de 10 %	(25)	(50)	(250)	(250)	(225)	(200)	< (1) point	< (1) point
Baisse de 20 %	(50)	(75)	(525)	(525)	(425)	(400)	< (1) point	(1) point
Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe								
Hausse de 10 %	600 $	550 $	625 $	600 $	25 $	25 $	< 1 point	< 1 point
Hausse de 5 %	300	275	325	300	—	—	< 1 point	0 point
Baisse de 5 %	(325)	(300)	(350)	(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 ratio 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 et des écarts de crédit 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 au multiple de 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 250 M$ du bénéfice fondamental de la compagnie.

L'incidence potentielle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie ne tient pas compte des modifications éventuelles futures des hypothèses relatives au taux d'investissement final de la compagnie. Au 30 septembre 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 30 septembre 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 IFRS de comptabilité

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 1er 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 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 les incidences qu'elles pourraient avoir sur elle. Aucune nouvelle norme n'a été publiée et aucun changement important s'appliquant à la compagnie n'a été apporté aux méthodes comptables futures présentées dans les états financiers consolidés annuels audités et les notes annexes au 31 décembre 2025, sauf dans les cas ci-dessous.

En juin 2026, l'IASB a publié des modifications ciblées d'IAS 28 *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*. Ces modifications clarifient l'utilisation et le choix de l'option de la juste valeur par le biais du résultat net pour les participations dans des entreprises associées ou des coentreprises, et elles prennent effet de façon rétrospective au moment de l'application d'IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir* (soit pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027). La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 2 des états financiers de la compagnie pour la période close le 30 septembre 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 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 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 (la 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.

	T3 2026					
	Exploitation américaine	**Exploitation canadienne**	**Exploitation européenne**	**Solutions de gestion du capital et des risques**	**Exploitation générale**	**Great West**
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)	510 $	347 $	273 $	309 $	(116) $	1 323 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)						
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(9)	29	(17)	(24)	9	(12)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	(5)	(3)	(3)	(1)	(12)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	—	(59)	(16)	(26)	(1)	(102)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	16	(5)	6	—	17
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(34)	(1)	(16)	(1)	—	(52)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	9	—	4	—	—	13
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(35)	(7)	(3)	—	(2)	(47)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	10	2	(1)	—	—	11
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	**451 $**	**322 $**	**216 $**	**261 $**	**(111) $**	**1 139 $**

	T3 2025					
	Exploitation américaine	**Exploitation canadienne**	**Exploitation européenne**	**Solutions de gestion du capital et des risques**	**Exploitation générale**	**Great West**
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)	436 $	371 $	266 $	265 $	(113) $	1 225 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)						
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(7)	109	(85)	42	(12)	47
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	(23)	18	(7)	4	(7)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	—	45	12	(24)	(58)	(25)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	(12)	(4)	4	12	—
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(47)	(2)	(19)	—	—	(68)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	9	(1)	4	—	—	12
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(35)	(6)	(5)	—	(1)	(47)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	8	2	1	—	(1)	10
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales (avant impôt)	—	—	—	—	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	11	—	—	—	—	11
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	376 $	483 $	188 $	280 $	(169) $	1 158 $

	Cumul annuel 2026					
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Great West
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)	1 398 $	1 040 $	812 $	919 $	(337) $	3 832 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)						
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(83)	5	(101)	—	(25)	(204)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	18	6	5	(9)	8	28
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	—	(61)	(50)	12	(26)	(125)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	16	—	(2)	6	20
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(68)	(4)	(30)	(1)	—	(103)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	17	1	8	—	—	26
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(101)	(21)	(11)	—	(5)	(138)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	26	6	1	—	1	34
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	**1 207 $**	**988 $**	**634 $**	**919 $**	**(378) $**	**3 370 $**

	Cumul annuel 2025					
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Great West
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)	1 142 $	1 062 $	767 $	707 $	(274) $	3 404 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)						
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(8)	144	(271)	(24)	(23)	(182)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	(43)	58	4	7	27
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	—	44	(21)	(28)	(67)	(72)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	(12)	5	5	14	12
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(57)	(196)	(71)	(9)	71	(262)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	12	53	16	3	(9)	75
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(109)	(19)	(16)	—	(5)	(149)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	27	6	3	—	1	37
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales (avant impôt)	—	—	—	—	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	11	—	11	—	—	22
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	1 019 $	1 039 $	481 $	658 $	(285) $	2 912 $

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.

	T3 2026	T3 2025	Cumul annuel 2026	Cumul annuel 2025
Bénéfice fondamental (avant impôt)	1 645 $	1 525 $	4 767 $	4 144 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Great West (avant impôt)				
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(12) $	47 $	(204) $	(182) $
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(102)	(25)	(125)	(72)
Incidences de la transformation des activités et autres incidences (avant impôt)	(52)	(68)	(103)	(262)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt)	(47)	(47)	(138)	(149)
Incidence des modifications des lois fiscales et autres incidences fiscales (avant impôt)	—	—	5	—
Total avant impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	(213) $	(93) $	(565) $	(665) $
Compte de participation	156	(61)	254	(80)
Bénéfice avant impôt	1 588 $	1 371 $	4 456 $	3 399 $

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 30 septembre 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	650 901 $	231 376 $	317 930 $	— $	69 728 $	1 269 935 $
Actif administré seulement[1]	2 580 803	3 024	6 103	—	—	2 589 930
Total de l'actif des clients	3 231 704 $	234 400 $	324 033 $	— $	69 728 $	3 859 865 $
Autres actifs au bilan	44 297	115 331	61 040	11 428	—	232 096
Total de l'actif administré	3 276 001 $	349 731 $	385 073 $	11 428 $	69 728 $	4 091 961 $
dont : total des actifs au bilan	402 385	254 853	270 171	11 428	—	938 837
dont : actif investi	91 066	104 001	48 152	10 951	—	254 170

[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 dégagement 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 des capitaux propres additionné du solde après impôt de la MSC pour les produits sans participation, excluant la MSC associée aux garanties liées aux fonds distincts. L'inclusion de la MSC reflète le fait qu'elle représente un bénéfice futur et du capital disponible en vertu du TSAV.
- **Marge d'exploitation fondamentale avant impôt** − Cette mesure représente le bénéfice d'exploitation avant impôt 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, qui comprennent l'administration des régimes de retraite à prestations définies, 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 dessaisissement ainsi que les coûts de restructuration et d'intégration.
- **Valeur comptable** – 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.

- **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 profits 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 négociation et le bénéfice relatif 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 du bénéfice relatif à l'écart, des charges non directement attribuables et autres, 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.
- **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 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 couverture 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.
- **Valeur non significative (n.s.)** – Représente une variation en pourcentage non significative.
- **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 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 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

À l'exception de l'information présentée à la rubrique 4.3, Structure du capital de Great West – Capital social et surplus à l'égard des rachats auprès de la CFP en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la compagnie, les transactions entre parties liées n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2025.

8.6 Renseignements financiers trimestriels

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2026 T3	2026 T2	2026 T1	2025 T4	2025 T3	2025 T2	2025 T1	2024 T4
Produits des activités d'assurance	5 705 $	5 822 $	5 699 $	5 690 $	5 594 $	5 551 $	5 486 $	5 399 $
Produits nets tirés des placements	2 600	2 700	2 506	2 611	2 588	2 319	2 335	2 685
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN	(6 714)	2 484	(2 069)	(5)	1 699	954	1 259	(2 981)
Honoraires et autres produits	2 264	2 116	2 040	2 052	1 984	1 948	1 911	1 952
	3 855 $	13 122 $	8 176 $	10 348 $	11 865 $	10 772 $	10 991 $	7 055 $
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires								
Total	1 139 $	1 039 $	1 192 $	1 048 $	1 158 $	894 $	860 $	1 116 $
De base – par action	1,27	1,16	1,32	1,15	1,25	0,96	0,92	1,20
Dilué – par action	1,26	1,15	1,31	1,14	1,25	0,96	0,92	1,19

Produits des activités d'assurance

Les produits des activités d'assurance pour le troisième trimestre de 2026 ont augmenté de 0,1 G$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,7 G$, principalement en raison de la hausse du bénéfice tiré des contrats d'assurance à court terme dans l'ensemble du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de la hausse de la MSC comptabilisée à l'égard des services fournis au sein de l'exploitation européenne et du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, facteurs contrebalancés en partie par les résultats moins favorables au chapitre de l'assurance, principalement au sein de l'exploitation 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 troisième trimestre de 2026, a diminué de 8,4 G$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

- Au troisième 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 2,6 G$, soit un résultat comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des produits tirés des obligations au sein des exploitations canadienne, américaine et européenne a été essentiellement contrebalancée par une baisse des profits de change et par une hausse des pertes liées aux swaps de devises.
- Les variations de la juste valeur des actifs à la JVRN au troisième trimestre de 2026 se sont traduites par une diminution de 8,4 G$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'une hausse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions, comparativement à une baisse des rendements des obligations au sein des exploitations canadienne et américaine, facteur contrebalancé en partie par une hausse des rendements des obligations au Royaume-Uni au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2026 ont augmenté de 0,3 G$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 2,3 G$, principalement en raison d'une hausse des honoraires et du bénéfice relatif à l'écart. L'augmentation est attribuable à la hausse de l'actif en raison de la croissance générée par le marché dans l'ensemble des secteurs, ainsi qu'aux honoraires non récurrents liés aux services administratifs au sein de l'exploitation américaine.

Bénéfice net

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Great West s'est établi à 1,1 G$ pour le troisième trimestre de 2026, comparativement à 1,2 G$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce montant représente 1,27 $ par action ordinaire (1,26 $ après dilution) pour le troisième trimestre de 2026, comparativement à 1,25 $ par action ordinaire (1,25 $ 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.

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2026	2025	**2026**	2025
Résultat des activités d'assurance				
Produits des activités d'assurance (note 8)	5 705 $	5 594 $	17 226 $	16 631 $
Charges afférentes aux activités d'assurance	(4 445)	(4 245)	(13 254)	(12 836)
Charges nettes liées aux contrats de réassurance	(446)	(471)	(1 285)	(1 280)
	814	878	2 687	2 515
Résultat net des activités de placement				
Produits nets tirés des placements (note 5)	2 600	2 588	7 806	7 242
Variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) (note 5)	(6 714)	1 699	(6 299)	3 912
	(4 114)	4 287	1 507	11 154
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	3 710	(2 096)	(315)	(5 159)
Charges financières nettes liées aux contrats de réassurance	(271)	(145)	(132)	(302)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	1 405	(1 410)	708	(4 213)
	730	636	1 768	1 480
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	(204)	2 769	4 654	4 180
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	204	(2 769)	(4 654)	(4 180)
	—	—	—	—
Autres produits (charges)				
Honoraires et autres produits	2 264	1 984	6 420	5 843
Charges d'exploitation et frais administratifs	(1 984)	(1 917)	(5 750)	(5 525)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(114)	(109)	(338)	(332)
Coûts de financement	(96)	(88)	(270)	(292)
Charges de restructuration et d'intégration (note 4)	(26)	(13)	(61)	(290)
Bénéfice avant impôt	1 588	1 371	4 456	3 399
Impôt sur le résultat (note 14)	280	189	713	376
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	1 308	1 182	3 743	3 023
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	115	(22)	219	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 193	1 204	3 524	3 023
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	54	46	154	111
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 139 $	1 158 $	3 370 $	2 912 $
Bénéfice par action ordinaire (note 12)				
De base	1,27 $	1,25 $	3,75 $	3,14 $
Dilué	1,26 $	1,25 $	3,73 $	3,12 $

(en millions de dollars canadiens)	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2026	2025	**2026**	2025
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 193 $	1 204 $	3 524 $	3 023 $
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	6	387	658	112
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(9)	—	(17)	—
Profits (pertes) latents sur les couvertures d'investissement net dans des établissements à l'étranger	15	(96)	(81)	(283)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(7)	17	10	7
Profits (pertes) latents sur les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG)	(326)	27	(361)	141
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	72	(6)	76	(27)
Pertes réalisées sur les obligations et les prêts hypothécaires à la JVAERG (note 5)	5	—	16	7
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	1	—	(2)	—
Profits latents sur les couvertures de flux de trésorerie	49	33	313	88
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(13)	(9)	(84)	(24)
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	(74)	(27)	(218)	(88)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	20	8	59	24
Participations ne donnant pas le contrôle	141	(32)	116	(49)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(39)	9	(33)	14
Total des éléments qui pourraient être reclassés	(159)	311	452	(78)
Éléments qui ne seront pas reclassés dans les états consolidés du résultat net				
Profits (pertes) latents sur les actions à la JVAERG	(41)	(31)	372	122
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	7	—	(31)	—
Pertes réalisées sur les actions à la JVAERG	—	—	(3)	—
Économie d'impôt sur le résultat	—	—	1	—
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi	110	37	314	139
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(30)	(11)	(87)	(40)
Participations ne donnant pas le contrôle	(11)	(4)	(29)	(14)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	3	1	8	4
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	38	(8)	545	211
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(121)	303	997	133
Bénéfice global	1 072 $	1 507 $	4 521 $	3 156 $

(en millions de dollars canadiens)	**30 septembre 2026**	31 décembre 2025
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 728 $	8 902 $
Obligations (note 5)	179 880	174 468
Prêts hypothécaires (note 5)	34 607	36 873
Actions (note 5)	21 840	21 515
Immeubles de placement (note 5)	9 115	8 293
	254 170	250 051
Actifs au titre des contrats d'assurance (note 9)	1 600	1 571
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus (note 9)	15 462	16 850
Goodwill	11 928	11 283
Immobilisations incorporelles	5 040	4 912
Instruments financiers dérivés	1 980	1 863
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	824	829
Immobilisations corporelles	407	395
Débiteurs et intérêts à recevoir	5 523	6 029
Autres actifs	15 409	15 190
Impôt exigible	291	401
Actifs d'impôt différé	2 605	2 285
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 10)	623 598	551 169
Total de l'actif	938 837 $	862 828 $
Passif		
Passifs au titre des contrats d'assurance (note 9)	161 514 $	161 644 $
Passifs au titre des contrats d'investissement	88 850	89 042
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus (note 9)	866	919
Débentures et autres instruments d'emprunt	9 853	8 792
Instruments financiers dérivés	4 027	2 412
Créditeurs	3 950	3 981
Autres passifs	9 805	10 431
Impôt exigible	685	498
Passifs d'impôt différé	933	937
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	73 470	70 418
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	550 128	480 751
Total du passif	904 081	829 825
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	3 233	3 079
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	74	67
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social		
Billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	1 500
Actions privilégiées	3 120	2 920
Actions ordinaires (note 11)	5 981	5 983
Surplus cumulé	17 921	17 503
Cumul des autres éléments de bénéfice global	2 715	1 742
Surplus d'apport	212	209
Total des capitaux propres	34 756	33 003
Total du passif et des capitaux propres	938 837 $	862 828 $

(en millions de dollars canadiens)	30 septembre 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 – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes privilégiés et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	3 524	—	219	3 743
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	997	(62)	935
	10 403	209	21 027	2 739	3 303	37 681
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres (note 12)	—	—	(154)	—	—	(154)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	(1 803)	—	—	(1 803)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	112	(18)	—	—	10	104
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(114)	—	(1 170)	—	—	(1 284)
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de la filiale	—	—	—	—	(6)	(6)
Transfert de la réserve à la JVAERG à la cession d'actions	—	—	24	(24)	—	—
Émission d'actions privilégiées (note 11)	200	—	—	—	—	200
Frais d'émission d'actions (note 11)	—	—	(3)	—	—	(3)
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	21	—	—	—	21
Solde à la fin de la période	10 601 $	212 $	17 921 $	2 715 $	3 307 $	34 756 $

	30 septembre 2025					
	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au début de l'exercice	10 291 $	208 $	17 266 $	1 776 $	3 113 $	32 654 $
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes privilégiés et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	3 023	—	—	3 023
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	133	45	178
	10 291	208	20 289	1 909	3 158	35 855
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres (note 12)	—	—	(111)	—	—	(111)
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	(1 698)	—	—	(1 698)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	56	(19)	—	—	16	53
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(87)	(207)	(786)	—	—	(1 080)
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de la filiale	—	—	—	—	(8)	(8)
Émission d'actions privilégiées (note 11)	200	—	—	—	—	200
Frais d'émission d'actions (note 11)	—	—	(4)	—	—	(4)
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	18	—	—	—	18
Décomptabilisation de participations ne donnant pas le contrôle dans une filiale	—	—	—	—	(10)	(10)
Solde à la fin de la période	10 460 $	— $	17 690 $	1 909 $	3 156 $	33 215 $

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2026	2025
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	4 456 $	3 399 $
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(721)	(543)
Ajustements :		
Variation des passifs au titre des contrats d'assurance	(2 286)	3 454
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(3 241)	3 032
Variation des passifs au titre des contrats de réassurance détenus	(63)	158
Variation des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	1 790	422
Variation des actifs au titre des contrats d'assurance	(11)	(291)
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	6 299	(3 912)
Ventes, échéances et remboursements de placements de portefeuille	42 105	39 751
Achats de placements de portefeuille	(46 239)	(40 958)
Autres	(47)	(1 489)
	2 042	3 023
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires	112	56
Émission d'actions privilégiées (note 11)	200	200
Frais d'émission d'actions (note 11)	(3)	(4)
Actions ordinaires achetées et annulées	(1 284)	(705)
Émission de titres d'emprunt libellés en euros (note 3)	802	—
Remboursement des billets de premier rang	—	(689)
Augmentation des débentures et autres instruments d'emprunt	98	—
Dividendes sur actions ordinaires versés	(1 803)	(1 698)
Dividendes sur actions privilégiées versés et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(140)	(97)
	(2 018)	(2 937)
Activités d'investissement		
Participation dans des entreprises associées et des coentreprises	(68)	(15)
Vente d'entreprise, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans une filiale	8	—
Acquisitions d'entreprises	(357)	—
	(417)	(15)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	219	(44)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(174)	27
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	8 728 $	10 736 $
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	6 179 $	5 963 $
Intérêts versés	216	248
Dividendes reçus	372	342

(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 30 septembre 2026 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 4 novembre 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 30 septembre 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 1er 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 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 les incidences qu'elles pourraient avoir sur elle. Aucune nouvelle norme n'a été publiée et aucun changement important s'appliquant à la compagnie n'a été apporté aux méthodes comptables futures présentées dans les états financiers consolidés annuels audités au 31 décembre 2025 et les notes annexes, sauf dans les cas ci-dessous.

En juin 2026, l'IASB a publié des modifications ciblées d'IAS 28 *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*. Ces modifications clarifient l'utilisation et le choix de l'option de la juste valeur par le biais du résultat net pour les participations dans des entreprises associées ou des coentreprises, et elles prennent effet de façon rétrospective au moment de l'application d'IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir* (soit pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027). La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

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

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

Au cours du troisième trimestre de 2026, Canada Life U.K. a terminé le transfert de ses activités liées aux obligations sur l'île de Grande-Bretagne à Countrywide Assured plc (Countrywide), une filiale de Chesnara plc. La valeur comptable des actifs et des passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts transférés à Countrywide s'est établie à 2 833 $. Cette transaction n'a eu aucune incidence significative sur le bénéfice net de la compagnie.

b) Débentures et autres instruments d'emprunt

Le 7 juillet 2026, la compagnie a émis des obligations de 7 ans de 500 € (810 $) assorties d'un taux d'intérêt nominal annuel de 3,625 %, dont le prix a été fixé à 99,575 % de la valeur nominale pour produire un rendement de 3,695 %. Les obligations sont inscrites sur la liste officielle d'Euronext Dublin et admises aux négociations sur le marché des changes mondial d'Euronext Dublin.

c) Acquisition des activités d'administration de régimes de retraite et de garanties de Milliman, Inc.

Le 1er septembre 2026, Empower a conclu l'acquisition des activités d'administration de régimes de retraite et de garanties de Milliman, Inc. pour une contrepartie en trésorerie totale de 244 $ US (338 $) et d'un billet du vendeur ne portant pas intérêt subordonné de 80 $ US (111 $) payable sur cinq ans dont la juste valeur se chiffrait à 70 $ US (98 $) à la date d'acquisition. La transaction s'inscrit dans la stratégie d'Empower visant à se doter d'un écosystème intégré de régimes en milieu de travail, en renforçant sa capacité à servir ses clients grâce à des solutions de retraite et de garanties plus vastes et complètes. Le prix d'achat sera réparti selon la juste valeur des actifs nets, composés principalement d'immobilisations incorporelles, et l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets sera attribué au goodwill.

Au 30 septembre 2026, la comptabilisation de l'acquisition demeurait inachevée, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris ainsi que la répartition du prix d'achat seront finalisées dans un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition.

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 21 $ et de 51 $ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026, respectivement (6 $ et 282 $ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement). Ces provisions sont liées aux initiatives prévues en matière de technologie et d'efficience qui visent à positionner la compagnie de façon à ce qu'elle puisse croître et réduire ses coûts.

Au 30 septembre 2026, le solde des provisions pour restructuration comptabilisées par la compagnie dans les autres passifs était de 286 $ (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

	30 septembre 2026		31 décembre 2025	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
JVRN – désignation	164 976 $	164 976 $	159 320 $	159 320 $
JVRN – obligatoire	2 129	2 129	2 108	2 108
JVAERG	12 775	12 775	13 040	13 040
	179 880	179 880	174 468	174 468
Prêts hypothécaires				
JVRN – désignation	23 834	23 834	26 139	26 139
JVRN – obligatoire	5 812	5 812	5 664	5 664
JVAERG	261	261	269	269
Coût amorti	4 700	4 110	4 801	4 350
	34 607	34 017	36 873	36 422
Actions				
JVRN – obligatoire	19 484	19 484	19 370	19 370
JVAERG – désignation	1 156	1 156	1 033	1 033
Méthode de la mise en équivalence	1 200	1 522	1 112	1 255
	21 840	22 162	21 515	21 658
Immeubles de placement	9 115	9 115	8 293	8 293
Total	245 442 $	245 174 $	241 149 $	240 841 $

b) Produits nets tirés des placements

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	2 065 $	360 $	179 $	160 $	(26) $	2 738 $
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(5)	—	—	—	—	(5)
Charge au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	(4)	—	—	—	(4)
Autres produits (charges)	—	—	—	(74)	(55)	(129)
	2 060	356	179	86	(81)	2 600
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	(5 977)	(485)	—	—	(22)	(6 484)
JVRN – obligatoire	(35)	(273)	129	—	—	(179)
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(51)	—	(51)
	(6 012)	(758)	129	(51)	(22)	(6 714)
Total	(3 952) $	(402) $	308 $	35 $	(103) $	(4 114) $

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 889 $	383 $	174 $	117 $	129 $	2 692 $
Profits nets réalisés à la décomptabilisation d'actifs au coût amorti	—	1	—	—	—	1
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	1	—	—	—	1
Autres produits (charges)	—	—	—	(57)	(49)	(106)
	1 889	385	174	60	80	2 588
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	832	213	—	—	(193)	852
JVRN – obligatoire	14	(98)	932	—	—	848
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(1)	—	(1)
	846	115	932	(1)	(193)	1 699
Total	2 735 $	500 $	1 106 $	59 $	(113) $	4 287 $

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026	**Obligations**	**Prêts hypothécaires**	**Actions**	**Immeubles de placement**	**Autres**	**Total**
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	5 950 $	1 083 $	480 $	446 $	216 $	8 175 $
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(16)	—	—	—	—	(16)
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs au coût amorti	—	(4)	—	—	—	(4)
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	4	—	—	—	4
Autres produits (charges)	—	—	—	(200)	(153)	(353)
	5 934	1 083	480	246	63	7 806
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	(6 911)	(469)	—	—	101	(7 279)
JVRN – obligatoire	(39)	(369)	1 448	—	—	1 040
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(60)	—	(60)
	(6 950)	(838)	1 448	(60)	101	(6 299)
Total	(1 016) $	245 $	1 928 $	186 $	164 $	1 507 $

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	5 550 $	1 143 $	477 $	392 $	(9) $	7 553 $
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(7)	—	—	—	—	(7)
Profits nets réalisés à la décomptabilisation d'actifs au coût amorti	—	2	—	—	—	2
Recouvrement (charge) au titre des pertes de crédit attendues, montant net	(1)	6	—	—	—	5
Autres produits (charges)	—	—	—	(165)	(146)	(311)
	5 542	1 151	477	227	(155)	7 242
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	1 850	598	—	—	(307)	2 141
JVRN – obligatoire	23	(55)	1 892	—	—	1 860
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(89)	—	(89)
	1 873	543	1 892	(89)	(307)	3 912
Total	7 415 $	1 694 $	2 369 $	138 $	(462) $	11 154 $

Les produits tirés des placements gagnés 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 gagnés dans les actions comprennent les dividendes et les distributions provenant des fonds de capital-investissement. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent 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 et charges 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 21 $ au 30 septembre 2026, dont une tranche de 4 $ était classée dans la phase 1, une tranche de 14 $ 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. Des pertes liées à la juste valeur de 59 $ et de 106 $ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026, respectivement (7 $ et 132 $ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement), sont reflétées dans les états consolidés du résultat net relativement à des incidents de crédit importants liés aux instruments financiers désignés à la JVRN.

b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la compagnie ne soit pas en mesure de répondre à la totalité de ses engagements en matière de sorties de trésorerie à mesure qu'ils arrivent à échéance. La compagnie gère ce risque en appliquant les politiques et les procédures suivantes :

- La compagnie gère étroitement les liquidités d'exploitation au moyen de l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif et par l'établissement de prévisions quant aux rendements obtenus et nécessaires. Cette façon de procéder assure une correspondance entre les obligations à l'égard des titulaires de polices et le rendement de l'actif.
- La direction surveille de près la solvabilité et les positions de capitaux propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de la société de portefeuille. La compagnie peut obtenir des liquidités supplémentaires au moyen de marges de crédit établies, de transactions sur les marchés financiers ou d'opérations de mise en pension. 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 (raffermissement) de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une augmentation (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

	30 septembre 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 – détenteurs d'actions ordinaires	25 $	(50) $	25 $	(50) $
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	—	(25)	—	(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 d'intérêt et des écarts de crédit 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 30 septembre 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 attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires d'une augmentation ou d'une diminution parallèle immédiate de 50 points de base des écarts de crédit, arrondie à 25 $ près, et aucune modification n'a été apportée à la prime d'illiquidité finale.

Variation des écarts de crédit

	30 septembre 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 – détenteurs d'actions ordinaires	125 $	(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 attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires, arrondies à 25 $ près.

Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse

	30 septembre 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 – détenteurs d'actions ordinaires	50 $	25 $	(25) $	(50) $	75 $	50 $	(50) $	(75) $
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	500	250	(250)	(525)	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 attribuable aux actionnaires et les capitaux propres attribuables aux actionnaires, arrondies à 25 $ près.

Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe

	30 septembre 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 – détenteurs d'actions ordinaires	600 $	300 $	(325) $	(625) $	550 $	275 $	(300) $	(600) $
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	625	325	(350)	(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.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 3 utilisent une ou plusieurs données importantes qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables; il s'agit de cas où il n'y a que peu d'activité, voire aucune, sur le marché pour l'actif ou le passif. Les valeurs pour la plupart des titres correspondant au niveau 3 ont été obtenues à partir des prix d'un seul courtier, de modèles internes d'établissement des prix ou d'évaluateurs externes. Les actifs et les passifs financiers évalués en fonction du niveau 3 comprennent généralement un certain nombre d'obligations, certains titres adossés à des actifs, des actions privées, les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant certaines clauses de rachat restrictives, certains contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les immeubles de placement et les prêts hypothécaires rechargeables.

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des actifs et des passifs de la compagnie évalués à la juste valeur sur une base récurrente, en fonction des niveaux de hiérarchie.

	30 septembre 2026				31 décembre 2025			
Actifs évalués à la juste valeur	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 728 $	— $	— $	8 728 $	8 902 $	— $	— $	8 902 $
Actifs financiers à la JVRN								
Obligations	—	166 323	782	167 105	—	161 130	298	161 428
Prêts hypothécaires	—	23 834	5 812	29 646	—	26 139	5 664	31 803
Actions	11 430	172	7 882	19 484	12 559	183	6 628	19 370
Total des actifs financiers à la JVRN	11 430	190 329	14 476	216 235	12 559	187 452	12 590	212 601
Actifs financiers à la JVAERG								
Obligations	—	12 775	—	12 775	—	13 040	—	13 040
Prêts hypothécaires	—	261	—	261	—	269	—	269
Actions	1 156	—	—	1 156	1 033	—	—	1 033
Total des actifs financiers à la JVAERG	1 156	13 036	—	14 192	1 033	13 309	—	14 342
Immeubles de placement	—	—	9 115	9 115	—	—	8 293	8 293
Dérivés[1]	2	1 978	—	1 980	2	1 861	—	1 863
Autres actifs :								
Actifs du compte de négociation	258	3 921	—	4 179	244	3 751	—	3 995
Autres[2]	—	146	—	146	—	615	—	615
Total des actifs évalués à la juste valeur	21 574 $	209 410 $	23 591 $	254 575 $	22 740 $	206 988 $	20 883 $	250 611 $
Passifs évalués à la juste valeur								
Emprunt hypothécaire grevant des immeubles de placement	— $	52 $	— $	52 $	— $	51 $	— $	51 $
Dérivés[3]	—	4 027	—	4 027	3	2 409	—	2 412
Passifs au titre des contrats d'investissement	—	88 850	—	88 850	—	89 042	—	89 042
Passifs liés aux titres garantis par des prêts	—	4 099	—	4 099	—	3 904	—	3 904
Autres passifs[2]	—	146	—	146	—	615	—	615
Total des passifs évalués à la juste valeur	— $	97 174 $	— $	97 174 $	3 $	96 021 $	— $	96 024 $

1 Compte non tenu de garanties de 598 $ reçues de contreparties au 30 septembre 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 3 444 $ données à des contreparties au 30 septembre 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 du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2026				
	Obligations à la JVRN	**Prêts hypothécaires à la JVRN**	**Actions à la JVRN[3]**	**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	18	(179)	435	(60)	214
Compris dans les autres éléments du résultat global[1]	—	52	90	121	263
Achats	174	—	1 096	795	2 065
Émissions	—	464	—	—	464
Ventes	(16)	—	(367)	(12)	(395)
Règlements	—	(189)	—	—	(189)
Transfert vers d'autres actifs	—	—	—	(22)	(22)
Transferts vers le niveau 3[2]	308	—	—	—	308
Transferts hors du niveau 3[2]	—	—	—	—	—
Solde à la fin de la période	782 $	5 812 $	7 882 $	9 115 $	23 591 $
Total des profits (pertes) pour la période compris dans le résultat net tiré des placements	18 $	(179) $	435 $	(60) $	214 $
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat net pour les actifs détenus au 30 septembre 2026	18 $	(173) $	397 $	(60) $	182 $

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025				
	Obligations à la JVRN	Prêts hypothécaires à la JVRN	Actions à la JVRN[3]	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 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	Les immeubles de placement sont principalement évalués selon un modèle des flux de trésorerie actualisés. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les taux d'actualisation, les taux de capitalisation finaux et les taux d'inoccupation applicables aux actifs selon les taux du marché.	Taux d'actualisation	Fourchette de 4,5 % à 15,2 %	Une diminution (augmentation) du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation (diminution) de la juste valeur.
		Taux de capitalisation final	Fourchette de 4,3 % à 11,0 %	Une diminution (augmentation) du taux de capitalisation final se traduirait par une augmentation (diminution) de la juste valeur.
		Taux d'inoccupation	Moyenne pondérée de 8,4 %	Une diminution (augmentation) du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation (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 5,5 % à 7,2 %	Une diminution (augmentation) du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation (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 qui sont présentés à la juste valeur lors de la comptabilisation initiale et qui sont par la suite réévalués à la juste valeur à chaque période de présentation de l'information financière en fonction de la valeur de l'actif net à la clôture fournie par les gestionnaires de fonds. 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 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2026	2025	**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	(40) $	(32) $	(75) $	(77) $
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	357	341	1 066	1 012
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier à l'égard du risque expiré	172	168	477	470
Charges de sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance attendues	2 616	2 497	7 611	7 418
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	172	163	534	491
	3 277	3 137	9 613	9 314
Contrats évalués en vertu de la MRP	2 428	2 457	7 613	7 317
Total des produits des activités d'assurance	5 705 $	5 594 $	17 226 $	16 631 $

9. Contrats d'assurance et contrats de réassurance détenus

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

	30 septembre 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	(7 170) $	1 461 $	4 290 $	(181) $	(1 600) $
Passif	133 121	4 668	9 678	14 047	161 514
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	73 470	—	—	—	73 470
	199 421 $	6 129 $	13 968 $	13 866 $	233 384 $

	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

	30 septembre 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	14 336 $	669 $	289 $	168 $	15 462 $
Passif	(2 363)	1 080	425	(8)	(866)
	11 973 $	1 749 $	714 $	160 $	14 596 $

	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 $

c) Incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction

Au cours du troisième trimestre de 2026, la compagnie a révisé certaines hypothèses et raffiné certains modèles relativement aux passifs au titre des contrats d'assurance. Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net et la MSC de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction pour les trimestres clos les 30 septembre 2026 et 2025.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026			
Hypothèses	**Incidence sur la MSC[1]**	**Incidence sur le bénéfice net (avant impôt)**	**Description**
Longévité	140 $	(12) $	Révision des résultats et des tendances au chapitre de la longévité, principalement au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de l'exploitation canadienne
Mortalité	(18)	—	Révision des résultats au chapitre de la mortalité, principalement au sein de l'exploitation canadienne
Comportement des titulaires de polices	32	(19)	Révision des hypothèses, principalement au sein de l'exploitation canadienne
Autres	(152)	(69)	Révision autre dans l'ensemble des secteurs, y compris la révision des hypothèses au chapitre des charges, des hypothèses financières et des mesures prises par la direction
Total	2 $	(100) $	
Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025			
Total	(161) $	(25) $	

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

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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2026	2025
Solde au début de l'exercice	551 169 $	496 386 $
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	69 515	47 415
Produits nets tirés des placements	3 924	3 997
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	20 783	14 681
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	18 204	24 024
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	10 871	5 487
Retraits des titulaires de polices	(50 759)	(45 956)
Transfert à Countrywide[1]	(2 833)	—
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	(11)	13
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	(8)	(1)
Virement du fonds général, montant net	10	11
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	2 733	922
Total	72 429	50 593
Solde à la fin de la période	623 598 $	546 979 $

[1] Au cours du troisième trimestre de 2026, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 2 833 $ dans les bilans consolidés de la compagnie ont été transférés à Countrywide (note 3). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 120 $, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 2 743 $ et d'autres passifs de (30) $.

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

	30 septembre 2026			
	Niveau 1	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts[1]	470 738 $	137 597 $	17 704 $	626 039 $

[1] Compte non tenu d'un montant de 2 441 $ 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 4 788 $ 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.

	30 septembre 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	295	(450)
Achats	733	2 067
Ventes	(1 074)	(1 066)
Transferts vers le niveau 3	4 022	135
Transferts hors du niveau 3	(285)	(27)
Solde à la fin de la période	17 704 $	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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	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	3 064 631	112	1 519 098	56
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(17 113 525)	(1 265)	(13 292 799)	(696)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	1 151	—	609
Solde à la fin de la période	892 282 981	5 981 $	920 333 942	6 040 $

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, 3 064 631 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie, pour une valeur comptable de 112 $, ce qui comprend un surplus d'apport de 18 $ transféré lors de l'exercice (1 519 098 actions au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, pour une valeur comptable de 56 $, ce qui comprend un surplus d'apport de 19 $ 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. Le 28 juillet 2026, la compagnie a annoncé une modification à son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle afin d'augmenter le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées, le faisant ainsi passer à 40 000 000. Cette modification est entrée en vigueur le 31 juillet 2026. 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 en pourcentage 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 30 septembre 2026, aucune obligation pour le rachat d'actions en vertu du PRA n'a été comptabilisée, car les rachats d'actions étaient suspendus à la date de clôture.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, la compagnie a racheté, puis annulé, 17 113 525 actions ordinaires en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours au coût de 1 265 $ (13 292 799 actions ordinaires au coût de 696 $ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 1 170 $ et a été porté en réduction du surplus cumulé pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 (618 $ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 en vertu de l'offre publique de rachat précédente).

Actions privilégiées

Au cours du deuxième trimestre de 2026, la compagnie a émis 8 000 000 d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,70 %, série 24, au prix de 25,00 $ par action, pour un produit brut de 200 $. Les coûts de transaction de 4 $ (3 $ après impôt) engagés relativement à l'émission d'actions privilégiées ont été imputés au surplus cumulé.

12. Bénéfice par action ordinaire

Le tableau qui suit permet de rapprocher le bénéfice de base par action ordinaire et le bénéfice dilué par action ordinaire.

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2026	2025	**2026**	2025
Bénéfice				
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 193 $	1 204 $	3 524 $	3 023 $
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	(54)	(46)	(154)	(111)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 139 $	1 158 $	3 370 $	2 912 $
Nombre d'actions ordinaires				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	894 506 242	923 683 139	897 763 038	927 954 464
Ajouter : exercice potentiel d'options sur actions en circulation	7 279 939	4 427 646	6 814 477	4 335 213
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	901 786 181	928 110 785	904 577 515	932 289 677
Bénéfice de base par action ordinaire	1,27 $	1,25 $	3,75 $	3,14 $
Bénéfice dilué par action ordinaire	1,26 $	1,25 $	3,73 $	3,12 $
Dividendes par action ordinaire	0,670 $	0,610 $	2,010 $	1,830 $

13. Gestion du capital

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. Le rapport annuel de 2025 de la compagnie présente de plus amples renseignements sur le capital et la gestion du capital de la compagnie.

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. Au 30 septembre 2026, le ratio du TSAV de la Canada Vie dépassait la cible réglementaire minimale prévue par le BSIF.

Au 30 septembre 2026, les établissements et filiales à l'étranger de la compagnie se conformaient à toutes les exigences de capital et de solvabilité locales applicables.

14. Impôt sur le résultat

a) Charge d'impôt sur le résultat

Impôt sur le résultat comptabilisé dans les états consolidés du résultat net :

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2026	2025	**2026**	2025
Impôt exigible				
Impôt exigible	449 $	223 $	955 $	432 $
Impôt minimum mondial (IMM)	20	38	97	106
Total de l'impôt exigible	469	261	1 052	538
Total de l'impôt différé	(189)	(72)	(339)	(162)
Total de la charge d'impôt	280 $	189 $	713 $	376 $

b) Taux d'imposition effectif

Le taux d'imposition effectif de la compagnie est généralement inférieur au taux d'imposition 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 et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026, le taux d'imposition effectif, calculé en fonction du bénéfice avant impôt, s'est établi à 17,6 % et à 16,0 %, respectivement (13,8 % et 11,1 % pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement).

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 16,8 % et à 16,1 %, respectivement (16,0 % et 13,2 % pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, respectivement).

La compagnie a appliqué l'exception temporaire obligatoire prévue par IAS 12 *Impôts sur le résultat* relative à la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt différé et à la présentation de l'information à ce sujet découlant de l'IMM.

15. Information sectorielle

a) Résultat net consolidé

	Pour le trimestre clos le 30 septembre 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]	— $	2 285 $	1 999 $	1 379 $	42 $	5 705 $
Produits nets tirés des placements[2]	942	976	413	174	95	2 600
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN[2]	(2 022)	(2 883)	(1 352)	(278)	(179)	(6 714)
	(1 080)	378	1 060	1 275	(42)	1 591
Honoraires et autres produits[3]	1 379	574	271	4	36	2 264
	299	952	1 331	1 279	(6)	3 855
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 677)	(1 638)	(1 097)	(33)	(4 445)
Charges nettes liées aux contrats de réassurance	—	(339)	(94)	(5)	(8)	(446)
	—	(2 016)	(1 732)	(1 102)	(41)	(4 891)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets liés aux contrats d'assurance	—	2 244	1 191	126	149	3 710
Charges financières nettes liées aux contrats de réassurance	—	(53)	(208)	(1)	(9)	(271)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	1 369	12	3	22	(1)	1 405
	1 369	2 203	986	147	139	4 844
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	—	16	(220)	—	—	(204)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(16)	220	—	—	204
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(1 039)	(541)	(290)	(11)	(103)	(1 984)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(61)	(35)	(15)	(1)	(2)	(114)
Coûts de financement	(3)	—	—	(1)	(92)	(96)
Charges de restructuration et d'intégration	(11)	—	(13)	(2)	—	(26)
Bénéfice (perte) avant impôt	554	563	267	309	(105)	1 588
Impôt sur le résultat	103	124	51	48	(46)	280
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	451	439	216	261	(59)	1 308
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	117	—	—	(2)	115
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	451	322	216	261	(57)	1 193
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	—	54	54
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	451 $	322 $	216 $	261 $	(111) $	1 139 $

[1] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.

[2] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.

[3] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

	Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025					
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance[1]	— $	2 362 $	1 847 $	1 330 $	55 $	5 594 $
Produits nets tirés des placements[2]	940	1 030	396	142	80	2 588
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN[2]	764	1 385	(365)	(142)	57	1 699
	1 704	4 777	1 878	1 330	192	9 881
Honoraires et autres produits[3]	1 188	530	236	3	27	1 984
	2 892	5 307	2 114	1 333	219	11 865
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 515)	(1 541)	(1 076)	(113)	(4 245)
Charges nettes liées aux contrats de réassurance	—	(404)	(52)	(6)	(9)	(471)
	—	(1 919)	(1 593)	(1 082)	(122)	(4 716)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(2 234)	134	103	(99)	(2 096)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(3)	(134)	1	(9)	(145)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(1 361)	(34)	—	(14)	(1)	(1 410)
	(1 361)	(2 271)	—	90	(109)	(3 651)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des placements	—	2 228	541	—	—	2 769
Charges financières nettes liées aux contrats d'assurance	—	(2 228)	(541)	—	—	(2 769)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(1 032)	(509)	(275)	(12)	(89)	(1 917)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(58)	(33)	(15)	—	(3)	(109)
Coûts de financement	(2)	—	—	(1)	(85)	(88)
Charges de restructuration et d'intégration	(7)	—	(6)	—	—	(13)
Bénéfice (perte) avant impôt	432	575	225	328	(189)	1 371
Impôt sur le résultat	56	114	37	48	(66)	189
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	376	461	188	280	(123)	1 182
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(22)	—	—	—	(22)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	376	483	188	280	(123)	1 204
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	—	46	46
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	376 $	483 $	188 $	280 $	(169) $	1 158 $

[1] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.

[2] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.

[3] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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]	— $	7 217 $	5 788 $	4 094 $	127 $	17 226 $
Produits nets tirés des placements[2]	2 728	3 040	1 365	413	260	7 806
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN[2]	(2 568)	(1 218)	(1 734)	(598)	(181)	(6 299)
	160	9 039	5 419	3 909	206	18 733
Honoraires et autres produits[3]	3 865	1 670	768	12	105	6 420
	4 025	10 709	6 187	3 921	311	25 153
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(5 124)	(4 905)	(3 090)	(135)	(13 254)
Charges nettes liées aux contrats de réassurance	—	(1 094)	(137)	(30)	(24)	(1 285)
	—	(6 218)	(5 042)	(3 120)	(159)	(14 539)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(1 331)	653	292	71	(315)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(22)	(103)	2	(9)	(132)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	717	(19)	(5)	20	(5)	708
	717	(1 372)	545	314	57	261
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des placements	—	3 772	882	—	—	4 654
Charges financières nettes liées aux contrats d'assurance	—	(3 772)	(882)	—	—	(4 654)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(3 024)	(1 499)	(870)	(38)	(319)	(5 750)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(181)	(101)	(47)	(1)	(8)	(338)
Coûts de financement	(8)	—	—	(2)	(260)	(270)
Charges de restructuration et d'intégration	(46)	—	(13)	(2)	—	(61)
Bénéfice (perte) avant impôt	1 483	1 519	760	1 072	(378)	4 456
Impôt sur le résultat	276	312	126	153	(154)	713
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	1 207	1 207	634	919	(224)	3 743
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	219	—	—	—	219
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 207	988	634	919	(224)	3 524
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	—	154	154
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	1 207 $	988 $	634 $	919 $	(378) $	3 370 $

[1] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.

[2] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.

[3] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025					
	Exploitation américaine	Exploitation canadienne	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance[1]	— $	7 168 $	5 388 $	3 908 $	167 $	16 631 $
Produits nets tirés des placements[2]	2 769	2 615	1 296	293	269	7 242
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN[2]	2 211	2 226	(385)	(302)	162	3 912
	4 980	12 009	6 299	3 899	598	27 785
Honoraires et autres produits[3]	3 465	1 517	702	11	148	5 843
	8 445	13 526	7 001	3 910	746	33 628
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	—	(4 854)	(4 595)	(3 175)	(212)	(12 836)
Charges nettes liées aux contrats de réassurance	—	(1 121)	(105)	(29)	(25)	(1 280)
	—	(5 975)	(4 700)	(3 204)	(237)	(14 116)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	—	(4 382)	(596)	137	(318)	(5 159)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	—	(5)	(280)	3	(20)	(302)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(4 088)	(83)	—	(38)	(4)	(4 213)
	(4 088)	(4 470)	(876)	102	(342)	(9 674)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des placements	—	3 584	596	—	—	4 180
Charges financières nettes liées aux contrats d'assurance	—	(3 584)	(596)	—	—	(4 180)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(2 926)	(1 509)	(808)	(36)	(246)	(5 525)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(178)	(97)	(48)	(1)	(8)	(332)
Coûts de financement	(5)	—	—	(3)	(284)	(292)
Charges de restructuration et d'intégration	(16)	(226)	(39)	(9)	—	(290)
Bénéfice (perte) avant impôt	1 232	1 249	530	759	(371)	3 399
Impôt sur le résultat	213	212	49	101	(199)	376
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	1 019	1 037	481	658	(172)	3 023
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(2)	—	—	2	—
Bénéfice net (perte nette) avant les dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	1 019	1 039	481	658	(174)	3 023
Dividendes sur actions privilégiées et distributions sur autres instruments de capitaux propres	—	—	—	—	111	111
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	1 019 $	1 039 $	481 $	658 $	(285) $	2 912 $

[1] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.

[2] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.

[3] Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

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

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2026	2025	**2026**	2025
Produits				
États-Unis	395 $	422 $	1 188 $	1 158 $
Royaume-Uni	541	569	1 696	1 686
Japon	(5)	(60)	(131)	(142)
Autres	348	402	1 168	1 208
Total des produits	1 279 $	1 333 $	3 921 $	3 910 $

Les produits négatifs dans le tableau ci-dessus sont principalement attribuables aux pertes latentes liées à la juste valeur par le biais du résultat net sur les obligations.

b) Total consolidé de l'actif et du passif

	30 septembre 2026				
	Exploitation américaine	**Exploitation canadienne**	**Exploitation européenne**	**Solutions de gestion du capital et des risques**	**Total**
Actif					
Actif investi	91 066 $	104 001 $	48 152 $	10 951 $	254 170 $
Actifs au titre des contrats d'assurance	315	483	558	244	1 600
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	10 689	1 192	3 475	106	15 462
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 952	6 840	3 176	—	16 968
Autres actifs	15 939	5 961	5 012	127	27 039
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	277 424	136 376	209 798	—	623 598
Total	402 385 $	254 853 $	270 171 $	11 428 $	938 837 $
Passif					
Passifs au titre des contrats d'assurance	15 926 $	93 030 $	46 132 $	6 426 $	161 514 $
Passifs au titre des contrats d'investissement	84 390	3 146	781	533	88 850
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	160	242	422	42	866
Autres passifs	12 430	10 571	4 901	1 351	29 253
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	14 581	40 336	18 553	—	73 470
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	262 843	96 040	191 245	—	550 128
Total	390 330 $	243 365 $	262 034 $	8 352 $	904 081 $

	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

	30 septembre 2026	31 décembre 2025
Actif		
États-Unis	4 899 $	4 702 $
Royaume-Uni	3 385	3 765
Japon	2 541	2 722
Autres	603	505
Total de l'actif	11 428 $	11 694 $

c) MSC

	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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	(5)	(40)	(263)	(236)	(544)	(316)	(124)	(984)
Contrats comptabilisés initialement au cours de la période	—	13	250	55	318	91	79	488
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC	—	(90)	(102)	70	(122)	175	(62)	(9)
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	—	11	73	49	133	(10)	—	123
Incidence des fluctuations des taux de change	2	—	56	43	101	(2)	7	106
MSC à la fin de la période	57 $	407 $	3 880 $	2 411 $	6 755 $	3 113 $	3 386 $	13 254 $

[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.

Page laissée en blanc intentionnellement.

Société financière IGM Inc.

PARTIE C

Rapport de gestion

PAGE C 2

États financiers et notes annexes

PAGE C 66

Veuillez noter que chaque bas de page de la partie C comporte deux numéros de page différents. Le numéro de page précédé du préfixe « C » correspond au numéro de la page en question dans le présent document tandis que le numéro de page sans préfixe renvoie au numéro de la page correspondante dans le document original publié par la Société financière IGM Inc.

Les documents ci-joints concernant la Société financière IGM Inc. sont des documents préparés et publiés par cette filiale, et sont disponibles dans le profil de cette filiale sur SEDAR+, au www.sedarplus.ca. Certains énoncés dans les documents ci-joints, autres que les énoncés d'un fait historique, sont des déclarations prospectives qui s'appuient sur certaines hypothèses et traduisent les attentes actuelles de la filiale telles qu'elles sont présentées dans ces documents. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie de la filiale à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information sur les attentes et les plans actuels de la direction de la filiale concernant l'avenir. Le lecteur ne doit pas oublier que ces déclarations peuvent ne pas convenir à d'autres fins.

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

Pour plus d'information de la filiale sur les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement du contenu des déclarations prospectives, sur les facteurs et les hypothèses importants utilisés pour formuler les déclarations prospectives, ainsi que sur la politique de la filiale concernant la mise à jour du contenu des déclarations prospectives, veuillez vous reporter aux documents ci-joints, y compris la section intitulée Déclarations prospectives. Le lecteur est prié d'examiner attentivement ces facteurs et hypothèses et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

Rapport de gestion

Société financière IGM Inc.

Sommaire des résultats d'exploitation consolidés 7

Gestion de patrimoine

Revue des activités 22

Revue des résultats d'exploitation du secteur 27

Gestion d'actifs

Revue des activités 35

Revue des résultats d'exploitation du secteur 43

Activités internes et autres

Revue des résultats d'exploitation du secteur 49

Société financière IGM Inc.

Situation financière consolidée 51

Situation de trésorerie et sources de financement consolidées 55

Gestion des risques 60

Estimations et méthodes comptables critiques 66

Contrôle interne à l'égard de l'information financière 67

Autres renseignements 67

Rapport de gestion

Le rapport de gestion présente le point de vue de la direction en ce qui a trait aux résultats d'exploitation et à la situation financière de la Société financière IGM Inc. (la « Société financière IGM » ou la « Société ») au 30 septembre 2026 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date, et il devrait être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les « états financiers intermédiaires »), ainsi qu'au rapport annuel de 2025 de la Société financière IGM Inc. et aux rapports aux actionnaires des premier et deuxième trimestres de 2026 de la Société financière IGM Inc. déposés sur le site www.sedarplus.ca. L'analyse présentée dans ce rapport de gestion au 30 septembre 2026 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date est datée du 5 novembre 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, dont bon nombre 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 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.sedarplus.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 à 4.

Ce rapport contient également d'autres mesures financières, notamment :

- **L'« actif géré et l'actif sous services-conseils »** représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés des entreprises principales de la Société financière IGM, soit IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie, et, à compter du 1er juillet 2026, l'actif géré de son investissement stratégique consolidé dans Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »). 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 placements, 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 de Northleaf comprend le capital investi et les engagements non investis.
- **L'« actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques non consolidés »** 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 non consolidés revenant à la Société compte tenu de sa participation dans les investissements stratégiques. Les investissements 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, 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. Avant le 1er juillet 2026, la quote-part de l'actif géré de Northleaf revenant à la Société était incluse dans la catégorie des investissements stratégiques non consolidés.
- **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 dont la Société financière IGM dispose aux fins d'investissement, de remboursement de la dette, de distributions aux actionnaires ou à d'autres fins générales de l'entreprise, et il exclut le capital attribué aux sociétés en exploitation ou aux investissements stratégiques consolidés.

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'ils servent 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 plusieurs investissements stratégiques dont tirent avantage ces filiales et qui améliorent les perspectives de croissance de la Société. Ces investissements stratégiques sont soit consolidés, soit non consolidés. Le secteur Gestion de patrimoine de la Société comprend IG Gestion de patrimoine (« IG ») et les investissements stratégiques non consolidés dans Rockefeller Capital Management (« Rockefeller ») et Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple »). Le secteur Gestion d'actifs comprend Placements Mackenzie (« Mackenzie »), l'investissement stratégique consolidé dans Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf ») et l'investissement stratégique non consolidé dans China Asset Management Co., Ltd. (« ChinaAMC »). La Société détient également une participation dans Great-West Lifeco Inc. (« Great West »). Wealthsimple est comptabilisée à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG ») et tous les autres investissements stratégiques non consolidés sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques non consolidés, de la Société financière IGM se chiffraient à 645,6 G$ au 30 septembre 2026, comparativement à 562,4 G$ au 30 septembre 2025 et à 566,2 G$ au 31 décembre 2025, comme il est présenté dans le tableau 6. L'augmentation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques non consolidés, au troisième trimestre de 2026, reflète la consolidation intégrale de l'actif géré de Northleaf.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM s'établissaient à 381,7 G$ au 30 septembre 2026, comparativement à 302,6 G$ au 30 septembre 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 378,4 G$ au 30 septembre 2026, comparativement à 302,6 G$ au 30 septembre 2025 et à 310,1 G$ au 31 décembre 2025. L'augmentation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils au troisième trimestre de 2026 reflète l'inclusion de l'actif géré de Northleaf. Pour le troisième 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 377,2 G$, comparativement à 291,7 G$ pour le troisième trimestre de 2025. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 340,4 G$, comparativement à 280,2 G$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 30 septembre 2026 s'est chiffré à 487,5 M$, ou 2,10 $ par action, ce qui représente une augmentation de 66,7 % du bénéfice par action par rapport au bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 298,1 M$, ou 1,26 $ par action, pour la période correspondante de 2025. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 30 juin 2026 s'est établi à 261,5 M$, ou 1,12 $ par action. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 s'est chiffré à 1 032,8 M$, ou 4,42 $ par action, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 778,6 M$, ou 3,28 $ par action, pour la période correspondante de 2025, ce qui représente une augmentation de 34,8 % du bénéfice par action.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 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'exclusion des autres éléments décrits ci-dessous, s'est élevé à un niveau record de 351,1 M$, tandis que le bénéfice ajusté par action a atteint un sommet de 1,51 $ par action, comparativement au bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de 301,2 M$, ou 1,27 $ par action, en 2025, soit une augmentation de 18,9 % du bénéfice ajusté par action. Le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires du trimestre considéré représente une hausse de 7,1 % du bénéfice ajusté par action, par rapport

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

	Trimestres clos les			*Périodes de neuf mois closes les*	
(en M$, sauf le bénéfice par action)	**30 sept. 2026**	30 juin 2026	30 sept. 2025	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**351,1 $**	330,0 $	301,2 $	**965,4 $**	791,7 $
Autres éléments liés à Great West	**(4,7)**	(6,5)	(3,1)	**(11,7)**	(13,1)
Rémunération fondée sur des actions liée à Rockefeller	**(0,9)**	(0,9)	–	**(1,8)**	–
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions, déduction faite de l'impôt et de la participation ne donnant pas le contrôle	**(2,0)**	–	–	**(2,0)**	–
Profit lié à l'acquisition par étapes, déduction faite de l'impôt et de la participation ne donnant pas le contrôle	**144,0**	–	–	**144,0**	–
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	**–**	(70,1)	–	**(70,1)**	–
Profit à la vente partielle d'une participation dans une entreprise associée, déduction faite de l'impôt	**–**	9,0	–	**9,0**	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**487,5 $**	261,5 $	298,1 $	**1 032,8 $**	778,6 $
Bénéfice ajusté par action[1]	**1,51 $**	1,41 $	1,27 $	**4,13 $**	3,33 $
Autres éléments liés à Great West	**(0,02)**	(0,03)	(0,01)	**(0,05)**	(0,05)
Rémunération fondée sur des actions liée à Rockefeller	**–**	–	–	**–**	–
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions, déduction faite de l'impôt et de la participation ne donnant pas le contrôle	**(0,01)**	–	–	**(0,01)**	–
Profit lié à l'acquisition par étapes, déduction faite de l'impôt et de la participation ne donnant pas le contrôle	**0,62**	–	–	**0,61**	–
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	**–**	(0,30)	–	**(0,30)**	–
Profit à la vente partielle d'une participation dans une entreprise associée, déduction faite de l'impôt	**–**	0,04	–	**0,04**	–
Bénéfice par action[2]	**2,10 $**	1,12 $	1,26 $	**4,42 $**	3,28 $
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué *(en milliers)*	**232 246**	233 887	237 169	**233 802**	237 391
BAIIA avant les commissions de vente[1]	**554,1 $**	515,7 $	474,5 $	**1 524,8 $**	1 279,0 $
Commissions fondées sur les ventes versées	**(32,2)**	(35,2)	(30,8)	**(104,2)**	(92,4)
BAIIA après les commissions de vente[1]	**521,9**	480,5	443,7	**1 420,6**	1 186,6
Commissions fondées sur les ventes versées faisant l'objet d'un amortissement	**32,2**	35,2	30,8	**104,2**	92,4
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	**(31,6)**	(31,1)	(29,0)	**(93,2)**	(85,1)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**(26,9)**	(26,2)	(24,6)	**(77,5)**	(73,5)
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**495,6**	458,4	420,9	**1 354,1**	1 120,4
Charges d'intérêts[3]	**34,8**	33,8	32,4	**100,7**	96,6
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**460,8**	424,6	388,5	**1 253,4**	1 023,8
Impôt sur le résultat	**106,5**	93,1	87,0	**281,8**	228,2
Bénéfice net ajusté[1]	**354,3**	331,5	301,5	**971,6**	795,6
Autres éléments liés à Great West	**(4,7)**	(6,5)	(3,1)	**(11,7)**	(13,1)
Rémunération fondée sur des actions liée à Rockefeller	**(0,9)**	(0,9)	–	**(1,8)**	–
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions, déduction faite de l'impôt	**(2,7)**	–	–	**(2,7)**	–
Profit lié à l'acquisition par étapes, déduction faite de l'impôt	**180,4**	–	–	**180,4**	–
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	**–**	(70,1)	–	**(70,1)**	–
Profit à la vente partielle d'une participation dans une entreprise associée, déduction faite de l'impôt	**–**	9,0	–	**9,0**	–
Bénéfice net	**526,4**	263,0	298,4	**1 074,7**	782,5
Participation ne donnant pas le contrôle	**38,9**	1,5	0,3	**41,9**	3,9
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**487,5 $**	261,5 $	298,1 $	**1 032,8 $**	778,6 $

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.*
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.*

à 330,0 M$, ou 1,41 $ par action, pour le trimestre clos le 30 juin 2026. Le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires, à l'exclusion des autres éléments décrits ci-dessous, s'est établi à 965,4 M$, ou 4,13 $ par action, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, comparativement au bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de 791,7 M$, ou 3,33 $ par action, en 2025, soit une augmentation de 24,0 % du bénéfice ajusté par action.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les autres éléments comprenaient ce qui suit :

- La quote-part revenant à la Société des éléments que Great West exclut de son bénéfice fondamental (les autres éléments liés à Great West) de (11,7) M$, y compris un montant de (4,7) M$ comptabilisé au troisième trimestre. Ces montants reflètent la quote-part revenant à la Société des éléments que Great West inclut dans son bénéfice net comptabilisé selon les normes IFRS mais qu'elle exclut du calcul de son 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.
- La quote-part revenant à la Société de la charge au titre du programme d'options de Rockefeller de 1,8 M$, dont un montant de 0,9 M$ comptabilisé au troisième trimestre. La charge découle du régime de rémunération incitative à long terme fondée sur des actions à l'intention des employés de Rockefeller, que la Société comptabilise sur la base d'un règlement en trésorerie pouvant donner lieu à une volatilité significative en raison des variations de la juste valeur. Cette charge est exclue pour permettre une meilleure comparabilité des résultats financiers d'une période à l'autre et pour mieux refléter la performance sous-jacente de la Société.
- L'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions de 2,0 M$, déduction faite de l'impôt et de la participation ne donnant pas le contrôle (3,6 M$ avant l'impôt et la participation ne donnant pas le contrôle), comptabilisé au troisième trimestre et essentiellement attribuable à l'amortissement lié à l'acquisition par étapes de Northleaf.
- Un profit lié à l'acquisition par étapes de Northleaf de 144,0 M$, déduction faite des coûts de transaction et après l'impôt et la participation ne donnant pas le contrôle (178,9 M$ avant l'impôt et la participation ne donnant pas le contrôle), comptabilisé au troisième trimestre.
- Des charges de restructuration et autres charges de 70,1 M$ après impôt (95,3 M$ avant impôt), comptabilisées au deuxième trimestre, découlant des mesures prises par la Société pour simplifier sa structure organisationnelle et son modèle d'exploitation et améliorer l'efficience. Cette restructuration, qui comprend la modification de la structure organisationnelle, la consolidation de certaines structures d'équipe et la rationalisation des flux de travail, vise à permettre à la Société d'investir davantage dans les capacités d'intelligence artificielle (« IA »). Les charges comprennent essentiellement les indemnités de départ et d'autres coûts liés à ces mesures.
- Un profit à la vente partielle d'une participation dans une entreprise associée de 9,0 M$, déduction faite de l'impôt et des coûts non récurrents, comptabilisé au deuxième trimestre.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les autres éléments se composaient des autres éléments liés à Great West de (13,1) M$, dont un montant de (3,1) M$ comptabilisé au troisième trimestre.

Le total des capitaux propres se chiffrait à 10,1 G$ au 30 septembre 2026, comparativement à 9,0 G$ au 31 décembre 2025. Le rendement ajusté des capitaux propres (un ratio non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières ») pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 s'est établi à 13,9 %, contre 12,9 % 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 s'est établi à 17,7 %, comparativement à 15,1 % pour la période correspondante de 2025. Le dividende trimestriel par action ordinaire déclaré au troisième trimestre de 2026 s'est établi à 62 cents, soit le même montant qu'au deuxième trimestre de 2026.

Faits nouveaux en 2026

Northleaf

Au cours du trimestre, en vertu de la transaction relative à Northleaf conclue en 2020 et des droits et obligations s'y

rattachant, la Société a conclu une série de transactions qui ont permis d'aligner son bloc de droits de vote sur sa participation économique et d'augmenter de 4,9 % sa participation dans Northleaf, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, pour la porter à 60,9 %, pour une contrepartie en trésorerie de 43 M$. En raison de ces transactions, la Société a commencé à consolider Northleaf avec prise d'effet le 1er juillet 2026 et elle a comptabilisé, au troisième trimestre, un profit comptable sans effet sur la trésorerie de 178,9 M$, déduction faite des coûts de transaction, ou 144,0 M$ après l'impôt et la participation ne donnant pas le contrôle.

Northleaf est une société mondiale d'investissement en actions de sociétés fermées, en instruments de crédit privé et en infrastructures, qui gère un actif de plus de 37 G$ représentant les engagements mobilisés à ce jour auprès de plus de 400 investisseurs institutionnels et gestionnaires de grande fortune ainsi qu'auprès d'un nombre croissant de partenaires en gestion de patrimoine, en gestion d'actifs et en assurance. Présente au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Australie, en Corée du Sud et au Japon, Northleaf se consacre à la recherche, à l'évaluation et à la gestion d'investissements sur les marchés privés, en mettant l'accent sur les sociétés et les actifs du marché intermédiaire.

Wealthsimple Financial Corp.

Le 27 octobre 2026, Wealthsimple a annoncé une ronde de financement par actions pouvant atteindre 425 M$, dont un placement initial de 300 M$ qui s'est clôturé le 30 octobre 2026. Dans le cadre de cette transaction, la Société a augmenté de 341 M$ ou 13 % (soit 1,49 $ par action d'IGM) la juste valeur de son investissement dans Wealthsimple, pour la faire passer de 2,59 G$ à 2,93 G$. À la suite de la clôture de la transaction, la Société financière IGM :

- avait investi un montant supplémentaire de 96 M$ dans Wealthsimple;
- détenait une participation de 25,1 % évaluée à 3,03 G$ (compte tenu de l'investissement supplémentaire), soit une valeur totale de 13,20 $ par action d'IGM;
- demeurait le principal actionnaire de Wealthsimple.

Dette à long terme

Le 2 juin 2026, la Société a émis des débentures à 4,407 % d'une durée de 10 ans d'un montant de 200 M$ et des débentures à 5,002 % d'une durée de 30 ans d'un montant de 200 M$. La Société a utilisé le produit net pour financer le remboursement anticipé, le 2 juillet 2026, de la totalité de ses débentures à 3,44 % en circulation d'un montant en capital total de 400 M$ échéant le 26 janvier 2027.

Aperçu des marchés

Les rendements des marchés des capitaux ont évolué de façon contrastée pour le troisième trimestre de 2026 :

- L'indice composé de rendement total S&P/TSX a augmenté de 3,9 % au premier trimestre, de 7,0 % au deuxième trimestre et de 1,6 % au troisième trimestre.
- Les marchés boursiers américains, représentés par l'indice de rendement total S&P 500, ont reculé de 4,3 % au premier trimestre pour ensuite remonter de 15,2 % au deuxième trimestre et de 2,3 % au troisième trimestre.
- Les marchés boursiers européens, représentés par l'indice de rendement total MSCI Europe (net), ont fléchi de 0,9 % au premier trimestre, ont augmenté de 11,8 % au deuxième trimestre et se sont repliés de 1,0 % au troisième trimestre.
- Les marchés boursiers asiatiques, représentés par l'indice de rendement total MSCI AC Asia Pacific (net), sont demeurés stables au premier trimestre et ils ont augmenté de 21,5 % au deuxième trimestre et de 1,6 % au troisième trimestre.
- Les marchés boursiers chinois, représentés par l'indice de rendement total CSI 300 (net), ont reculé de 3,7 % au premier trimestre pour ensuite rebondir de 12,7 % au deuxième trimestre et chuter de 11,8 % au troisième trimestre.
- L'indice obligataire universel de rendement total FTSE TMX Canada a progressé de 0,2 % au premier trimestre et de 2,0 % au deuxième trimestre, puis il a reculé de 3,0 % au troisième trimestre.
- Les placements de notre clientèle ont obtenu un rendement moyen de -0,2 % au premier trimestre, de 9,4 % au deuxième trimestre et de 0,2 % au troisième trimestre.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM ont augmenté de 23,1 %, passant de 310,1 G$ au 31 décembre 2025 à 381,7 G$ au 30 septembre 2026.

Secteurs à présenter

Les secteurs à présenter de la Société sont Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Activités internes et autres. Ces secteurs tiennent compte de l'information financière

interne et de l'évaluation de la performance de la Société (tableaux 2, 3 et 4).

- ***Gestion de patrimoine*** – Ce secteur reflète les activités de son entreprise principale et les investissements stratégiques qui sont principalement axés sur la prestation de services de planification financière et de services connexes aux épargnants. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine, une organisation de distribution au détail qui 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 placements 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 du 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. Il comprend les activités de Placements Mackenzie et de Northleaf. Mackenzie 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 auprès d'institutions financières, de régimes de retraite et d'autres investisseurs institutionnels. Northleaf se consacre à la recherche, à l'évaluation et à la gestion d'investissements sur les marchés privés, en mettant l'accent sur les sociétés et les actifs du marché intermédiaire. Ce secteur comprend également l'investissement stratégique non consolidé de la Société dans ChinaAMC, qui est classé comme une participation dans une entreprise associée et comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du bénéfice de cette participation 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, et, à compter du 1er juillet 2026, l'actif géré de son investissement stratégique consolidé dans Northleaf. Dans le secteur Gestion de patrimoine, l'actif géré est une composante de l'actif sous services-conseils. Tous les cas où le secteur Gestion d'actifs fournit des services de gestion de placements ou distribue des produits par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine ont été éliminés de la présentation de la Société financière IGM. Ainsi, les mêmes épargnes de la clientèle qui sont détenues dans différentes entreprises principales de la Société financière IGM ne font pas l'objet d'une double comptabilisation.

L'« actif sous services-conseils » est l'indicateur clé du secteur Gestion de patrimoine. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement détenus dans les comptes de la clientèle de nos sociétés en exploitation du secteur Gestion de patrimoine.

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 placements, 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 de Northleaf comprend le capital investi et les engagements non investis.

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

	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs[1]		Activités internes et autres		Total	
Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025
Produits								
Gestion de patrimoine	**806,2 $**	700,8 $	**– $**	– $	**(6,5)$**	(4,0)$	**799,7 $**	696,8 $
Gestion d'actifs	**–**	–	**376,1**	298,2	**(29,3)**	(27,5)	**346,8**	270,7
Charge de rémunération des courtiers	**–**	–	**(86,4)**	(84,6)	**(2,5)**	(1,6)	**(88,9)**	(86,2)
Gestion d'actifs – produits nets	**–**	–	**289,7**	213,6	**(31,8)**	(29,1)	**257,9**	184,5
Produits tirés des placements nets et autres produits	**2,7**	2,0	**1,6**	6,7	**5,5**	4,6	**9,8**	13,3
Quote-part du résultat des entreprises associées	**10,7**	3,2	**33,3**	47,6	**32,6**	29,5	**76,6**	80,3
	819,6	706,0	**324,6**	267,9	**(0,2)**	1,0	**1 144,0**	974,9
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	**330,6**	287,1	**30,9**	22,0	**–**	–	**361,5**	309,1
Activités et services de soutien	**116,8**	122,2	**138,6**	96,8	**(0,2)**	0,6	**255,2**	219,6
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**64,6**	55,4	**5,3**	3,1	**(38,2)**	(33,2)	**31,7**	25,3
	512,0	464,7	**174,8**	121,9	**(38,4)**	(32,6)	**648,4**	554,0
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[2]	**307,6**	241,3	**149,8**	146,0	**38,2**	33,6	**495,6**	420,9
Charges d'intérêts[3]	**27,1**	25,9	**7,7**	6,5	**–**	–	**34,8**	32,4
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[2]	**280,5**	215,4	**142,1**	139,5	**38,2**	33,6	**460,8**	388,5
Impôt sur le résultat	**74,7**	57,2	**30,3**	28,6	**1,5**	1,2	**106,5**	87,0
Bénéfice net ajusté[2]	**205,8**	158,2	**111,8**	110,9	**36,7**	32,4	**354,3**	301,5
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	–	**3,2**	0,3	**–**	–	**3,2**	0,3
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[2]	**205,8 $**	158,2 $	**108,6 $**	110,6 $	**36,7 $**	32,4 $	**351,1**	301,2
Autres éléments[2], déduction faite de l'impôt								
Autres éléments liés à Great West							**(4,7)**	(3,1)
Rémunération fondée sur des actions liée à Rockefeller							**(0,9)**	–
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle							**(2,0)**	–
Profit lié à l'acquisition par étapes, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle							**144,0**	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							**487,5 $**	298,1 $

1. *Depuis le 1er juillet 2026, les résultats de Northleaf, qui étaient auparavant inclus dans la quote-part du résultat des entreprises associées, sont consolidés dans le secteur Gestion d'actifs.*
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.*
3. *Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur la dette à long terme et les intérêts sur les contrats de location.*

Tableau 3 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur – Pour les périodes de neuf mois closes

	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs[1]		Activités internes et autres		Total	
Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025
Produits								
Gestion de patrimoine	**2 318,1 $**	1 996,6 $	**– $**	– $	**(17,2)$**	(10,9)$	**2 300,9 $**	1 985,7 $
Gestion d'actifs	**–**	–	**987,8**	862,7	**(85,5)**	(80,3)	**902,3**	782,4
Charge de rémunération des courtiers	**–**	–	**(256,9)**	(249,2)	**(6,7)**	(4,4)	**(263,6)**	(253,6)
Gestion d'actifs – produits nets	**–**	–	**730,9**	613,5	**(92,2)**	(84,7)	**638,7**	528,8
Produits tirés des placements nets et autres produits	**8,7**	6,3	**13,1**	13,2	**17,1**	13,3	**38,9**	32,8
Quote-part du résultat des entreprises associées	**8,3**	(0,9)	**127,0**	125,6	**94,2**	81,5	**229,5**	206,2
	2 335,1	2 002,0	**871,0**	752,3	**1,9**	(0,8)	**3 208,0**	2 753,5
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	**975,8**	845,6	**83,8**	69,6	**–**	–	**1 059,6**	915,2
Activités et services de soutien	**364,1**	356,2	**338,8**	287,8	**0,9**	2,3	**703,8**	646,3
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**184,1**	158,5	**15,8**	8,8	**(109,4)**	(95,7)	**90,5**	71,6
	1 524,0	1 360,3	**438,4**	366,2	**(108,5)**	(93,4)	**1 853,9**	1 633,1
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[2]	**811,1**	641,7	**432,6**	386,1	**110,4**	92,6	**1 354,1**	1 120,4
Charges d'intérêts[3]	**79,9**	77,2	**20,8**	19,4	**–**	–	**100,7**	96,6
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[2]	**731,2**	564,5	**411,8**	366,7	**110,4**	92,6	**1 253,4**	1 023,8
Impôt sur le résultat	**194,9**	151,2	**82,5**	74,0	**4,4**	3,0	**281,8**	228,2
Bénéfice net ajusté[2]	**536,3**	413,3	**329,3**	292,7	**106,0**	89,6	**971,6**	795,6
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	–	**6,2**	3,9	**–**	–	**6,2**	3,9
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[2]	**536,3 $**	413,3 $	**323,1 $**	288,8 $	**106,0 $**	89,6 $	**965,4**	791,7
Autres éléments[2], déduction faite de l'impôt								
Autres éléments liés à Great West							**(11,7)**	(13,1)
Rémunération fondée sur des actions liée à Rockefeller							**(1,8)**	–
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle							**(2,0)**	–
Profit lié à l'acquisition par étapes, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle							**144,0**	–
Charges de restructuration et autres charges							**(70,1)**	–
Profit à la vente partielle d'une participation dans une entreprise associée							**9,0**	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							**1 032,8 $**	778,6 $

1. *Depuis le 1er juillet 2026, les résultats de Northleaf, qui étaient auparavant inclus dans la quote-part du résultat des entreprises associées, sont consolidés dans le secteur Gestion d'actifs.*
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.*
3. *Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur la dette à long terme et les intérêts sur les contrats de location.*

Tableau 4 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur – Troisième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2026

	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs[1]		Activités internes et autres		Total	
Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2026**	30 juin 2026	**30 sept. 2026**	30 juin 2026	**30 sept. 2026**	30 juin 2026	**30 sept. 2026**	30 juin 2026
Produits								
Gestion de patrimoine	**806,2 $**	777,2 $	**– $**	– $	**(6,5)$**	(5,7)$	**799,7 $**	771,5 $
Gestion d'actifs	**–**	–	**376,1**	308,6	**(29,3)**	(28,6)	**346,8**	280,0
Charge de rémunération des courtiers	**–**	–	**(86,4)**	(85,4)	**(2,5)**	(2,2)	**(88,9)**	(87,6)
Gestion d'actifs – produits nets	**–**	–	**289,7**	223,2	**(31,8)**	(30,8)	**257,9**	192,4
Produits tirés des placements nets et autres produits	**2,7**	3,1	**1,6**	9,7	**5,5**	5,9	**9,8**	18,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	**10,7**	0,1	**33,3**	51,6	**32,6**	31,3	**76,6**	83,0
	819,6	780,4	**324,6**	284,5	**(0,2)**	0,7	**1 144,0**	1 065,6
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	**330,6**	333,7	**30,9**	25,9	**–**	–	**361,5**	359,6
Activités et services de soutien	**116,8**	121,1	**138,6**	95,2	**(0,2)**	0,6	**255,2**	216,9
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**64,6**	61,4	**5,3**	5,8	**(38,2)**	(36,5)	**31,7**	30,7
	512,0	516,2	**174,8**	126,9	**(38,4)**	(35,9)	**648,4**	607,2
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[2]	**307,6**	264,2	**149,8**	157,6	**38,2**	36,6	**495,6**	458,4
Charges d'intérêts[3]	**27,1**	27,1	**7,7**	6,7	**–**	–	**34,8**	33,8
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[2]	**280,5**	237,1	**142,1**	150,9	**38,2**	36,6	**460,8**	424,6
Impôt sur le résultat	**74,7**	62,7	**30,3**	29,0	**1,5**	1,4	**106,5**	93,1
Bénéfice net ajusté[2]	**205,8**	174,4	**111,8**	121,9	**36,7**	35,2	**354,3**	331,5
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	–	**3,2**	1,5	**–**	–	**3,2**	1,5
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[2]	**205,8 $**	174,4 $	**108,6 $**	120,4 $	**36,7 $**	35,2 $	**351,1**	330,0
Autres éléments[2], déduction faite de l'impôt								
Autres éléments liés à Great West							**(4,7)**	(6,5)
Rémunération fondée sur des actions liée à Rockefeller							**(0,9)**	(0,9)
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle							**(2,0)**	–
Profit lié à l'acquisition par étapes, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle							**144,0**	–
Charges de restructuration et autres charges							**–**	(70,1)
Profit à la vente partielle d'une participation dans une entreprise associée							**–**	9,0
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							**487,5 $**	261,5 $

1. *Depuis le 1er juillet 2026, les résultats de Northleaf, qui étaient auparavant inclus dans la quote-part du résultat des entreprises associées, sont consolidés dans le secteur Gestion d'actifs.*
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.*
3. *Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur la dette à long terme et les intérêts sur les contrats de location.*

L'« actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques non consolidés » 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 non consolidés revenant à la Société compte tenu de sa participation dans les investissements stratégiques. Les investissements 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, 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 placements. 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 résultat 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, Rockefeller et, avant le 1er juillet 2026, Northleaf.
- ***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 exécutées par le secteur Gestion d'actifs. Ces dépenses comprennent la rémunération, la reconnaissance et d'autres services de soutien offerts à nos conseillers, aux directeurs dans le réseau de conseillers et aux spécialistes des produits et de la planification; les dépenses relatives aux installations, à la technologie et à la formation de nos conseillers et nos spécialistes; d'autres activités de croissance des affaires, notamment la commercialisation et la publicité directes. Une part importante de ces dépenses varie directement en fonction des volumes de l'actif géré ou de l'actif sous services-conseils, de facteurs liés à la croissance des affaires, y compris les ventes et l'acquisition de nouveaux clients et clientes, ainsi que du nombre de conseillers et des relations avec la clientèle.
- ***Charges liées aux activités et aux services de soutien*** **–** Il s'agit des dépenses engagées dans le cadre des activités d'exploitation, y compris pour la technologie et les processus d'affaires; la gestion de placements et la gestion des gammes de produits à l'interne ainsi que

les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces dépenses sont surtout attribuables à la rémunération et à la technologie, et comprennent d'autres dépenses liées aux fournisseurs de services.

- ***Charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller*** **–** Il s'agit des honoraires se rapportant aux services de gestion de placements 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 variation des charges d'intérêts pour la période de neuf mois est attribuable à l'incidence de l'émission, le 2 juin 2026, de débentures à 4,407 % d'une durée de 10 ans totalisant 200 M$ et de débentures à 5,002 % d'une durée de 30 ans totalisant 200 M$, ainsi que du remboursement anticipé subséquent de débentures à 3,44 % d'un montant de 400 M$ le 2 juillet 2026. 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 5.

Une planification fiscale peut permettre à la Société de constater un impôt sur le résultat moins élevé. La direction surveille l'état de ses déclarations de revenus et évalue régulièrement si ses charges d'impôt sont, de façon générale, adéquates. Par conséquent, l'impôt sur le résultat constaté au cours des exercices antérieurs peut être ajusté durant l'exercice considéré. L'incidence de toute modification des meilleures estimations de la direction constatée dans le bénéfice net ajusté est reflétée dans le poste Autres, ce qui inclut, sans s'y limiter, l'incidence des taux d'imposition effectifs moins élevés applicables aux établissements à l'étranger.

Les autres éléments, qui figurent aux tableaux 2, 3 et 4, comprennent l'incidence après impôt de tout élément que la direction considère comme non récurrent ou qui pourrait rendre moins significative la comparaison des résultats d'exploitation d'une période à l'autre et ils ne sont pas attribués à des secteurs.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les autres éléments comprenaient ce qui suit :

- Les autres éléments liés à Great West de (11,7) M$, dont un montant de (4,7) M$ comptabilisé au troisième trimestre.
- La quote-part revenant à la Société de la charge au titre du programme d'options de Rockefeller de

Tableau 5 : Taux d'imposition effectif

	Trimestres clos les			***Périodes de neuf mois closes les***	
	30 sept. 2026	30 juin 2026	30 sept. 2025	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025
Impôt sur le résultat aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	**26,57 %**	26,64 %	26,62 %	**26,59 %**	26,60 %
Incidence des éléments suivants :					
Quote-part du résultat des entreprises associées[1]	**(2,39)**	(5,30)	(4,35)	**(3,58)**	(4,35)
Autres	**(0,17)**	(0,67)	0,10	**(0,29)**	(0,01)
Autres éléments :					
Autres éléments liés à Great West	**0,20**	0,52	0,21	**0,23**	0,34
Rémunération fondée sur des actions liée à Rockefeller	**0,04**	0,07	–	**0,04**	–
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	**0,01**	–	–	**–**	–
Profit lié à l'acquisition par étapes	**(7,76)**	–	–	**(3,68)**	–
Profit à la vente partielle d'une participation dans une entreprise associée	**–**	(0,52)	–	**(0,13)**	–
Taux d'imposition effectif – bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**16,50 %**	20,74 %	22,58 %	**19,18 %**	22,58 %

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

1,8 M$, dont un montant de 0,9 M$ comptabilisé au troisième trimestre.

- L'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions de 2,0 M$, déduction faite de l'impôt et de la participation ne donnant pas le contrôle (3,6 M$ avant l'impôt et la participation ne donnant pas le contrôle), comptabilisé au troisième trimestre.
- Un profit lié à l'acquisition par étapes de Northleaf de 144,0 M$, déduction faite des coûts de transaction et après l'impôt et la participation ne donnant pas le contrôle (178,9 M$ avant l'impôt et la participation ne donnant pas le contrôle), comptabilisé au troisième trimestre.
- Des charges de restructuration et autres charges de 70,1 M$ après impôt (95,3 M$ avant impôt), comptabilisées au deuxième trimestre.
- Un profit à la vente partielle d'une participation dans une entreprise associée de 9,0 M$, déduction faite de l'impôt et des coûts non récurrents, comptabilisé au deuxième trimestre.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les autres éléments se composaient des autres éléments liés à Great West de (13,1) M$, dont un montant de (3,1) M$ comptabilisé au troisième trimestre.

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 non consolidés, de la Société financière IGM se chiffraient à 645,6 G$ au 30 septembre 2026, comparativement à 562,4 G$ au 30 septembre 2025, comme il est présenté dans le tableau 6. L'augmentation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques non consolidés, en 2026, reflète la consolidation intégrale de l'actif géré de Northleaf.

Au 30 septembre 2026, l'actif géré et l'actif sous services-conseils se chiffraient à 381,7 G$, comparativement à 302,6 G$ au 30 septembre 2025, soit une augmentation de 26,1 %. L'augmentation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils reflète l'inclusion de l'actif géré de Northleaf. L'actif géré et l'actif sous services-conseils, compte non tenu des actifs sans honoraires de 3,3 G$, se chiffraient à 378,4 G$ au 30 septembre 2026, comparativement à 302,6 G$ au 30 septembre 2025, soit une augmentation de 25,1 %. Au 30 septembre 2026, l'actif géré s'élevait à 357,2 G$, comparativement à 284,7 G$ au 30 septembre 2025, soit une hausse de 25,5 %.

Pour le troisième trimestre de 2026, les entrées nettes de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils se sont établies à 3,4 G$, comparativement à des entrées nettes de 2,4 G$ au troisième trimestre de 2025. L'augmentation des entrées nettes reflète l'inclusion des flux de Northleaf. Pour le troisième trimestre, les ventes nettes de fonds d'investissement ont totalisé 993 M$, comparativement à des ventes nettes de 940 M$ au troisième trimestre de 2025. Les entrées nettes pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 se sont établies à 11,3 G$, comparativement à des entrées nettes de 6,6 G$ en 2025. Les entrées nettes de 11,3 G$ comprennent des actifs sans honoraires de 3,1 G$. Pour la période de neuf mois, les ventes nettes de fonds d'investissement ont totalisé 4,2 G$ en 2026, comparativement à des ventes nettes de 2,5 G$ 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, Rockefeller et, avant le 1er juillet 2026, Northleaf, ainsi que de sa participation dans Wealthsimple, qui est classée à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La Société a inclus sa quote-part de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de ces investissements dans son actif géré et son actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques non consolidés, en fonction de sa participation directe et indirecte dans ces sociétés.

Au 30 septembre 2026, l'actif géré de ChinaAMC s'élevait à 2 860,8 milliards de RMB¥ (607,3 G$), comparativement à 3 006,8 milliards de RMB¥ (587,7 G$) au 30 septembre 2025, soit une diminution de 4,9 % (augmentation de 3,3 % en dollars canadiens). La Société financière IGM détient une participation de 27,8 % dans ChinaAMC.

Au 30 septembre 2026, l'actif géré de Northleaf s'élevait à 37,8 G$, comparativement à 34,4 G$ au 30 septembre 2025, soit une augmentation de 9,9 %. Au 30 septembre 2026, l'actif géré de Northleaf était inclus dans l'actif géré et l'actif sous services-conseils, alors qu'au 30 septembre 2025, il était inclus dans la catégorie des investissements stratégiques non consolidés et la Société financière IGM détenait une participation économique de 56,0 %.

Au 30 septembre 2026, l'actif de la clientèle de Rockefeller s'élevait à 236,5 G$ US (336,6 G$), comparativement à 186,8 G$ US (259,9 G$) au 30 septembre 2025, soit une augmentation de 26,6 %

Tableau 6 : Actif géré et actif sous services-conseils

(en M$)	Gestion de patrimoine[1]		Gestion d'actifs[2]		Éliminations intersociétés		Données consolidées	
	30 sept. 2026	30 sept. 2025	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025
Trimestres clos les								
Flux bruts								
Ventes brutes de fonds communs de placement[3]	**4 440 $**	3 885 $	**3 293 $**	2 293 $	**– $**	– $	**7 733 $**	6 178 $
Entrées brutes des courtiers[4]	**4 451**	3 781	**–**	–	**–**	–	**4 451**	3 781
Levée de capitaux de Northleaf[5]	**–**	–	**838**	–	**–**	–	**838**	–
Flux nets								
Ventes nettes de fonds communs de placement[3]	**329**	533	**213**	(219)	**–**	–	**542**	314
Créations nettes de parts de FNB	**–**	–	**451**	626	**–**	–	**451**	626
Ventes nettes de fonds d'investissement	**329**	533	**664**	407	**–**	–	**993**	940
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels[6]	**–**	–	**1 362**	1 552	**–**	–	**1 362**	1 552
Total des ventes nettes de produits	**329**	533	**2 026**	1 959	**–**	–	**2 355**	2 492
Autres flux nets des courtiers	**337**	(107)	**–**	–	**–**	–	**337**	(107)
Total des flux nets[4]	**666**	426	**2 026**	1 959	**–**	–	**2 692**	2 385
Levée de capitaux de Northleaf, déduction faite des rachats[5, 7]	**–**	–	**798**	–	**–**	–	**798**	–
Éliminations intrasectorielles	**–**	–	**(64)**	–	**–**	–	**(64)**	–
Flux nets consolidés	**666**	426	**2 760**	1 959	**–**	–	**3 426**	2 385
Périodes de neuf mois closes les								
Flux bruts								
Ventes brutes de fonds communs de placement[3]	**15 276 $**	12 567 $	**10 609 $**	7 034 $	**– $**	– $	**25 885 $**	19 601 $
Entrées brutes des courtiers[4]	**17 243**	11 560	**–**	–	**–**	–	**17 243**	11 560
Levée de capitaux de Northleaf[5]	**–**	–	**838**	–	**–**	–	**838**	–
Flux nets								
Ventes nettes de fonds communs de placement[3, 8]	**2 472**	1 966	**(469)**	(1 285)	**–**	–	**2 003**	681
Créations nettes de parts de FNB	**–**	–	**2 225**	1 794	**–**	–	**2 225**	1 794
Ventes nettes de fonds d'investissement[9]	**2 472**	1 966	**1 756**	509	**–**	–	**4 228**	2 475
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels[6, 8]	**–**	–	**3 820**	4 756	**–**	–	**3 820**	4 756
Total des ventes nettes de produits	**2 472**	1 966	**5 576**	5 265	**–**	–	**8 048**	7 231
Autres flux nets des courtiers	**2 491**	(597)	**–**	–	**–**	–	**2 491**	(597)
Total des flux nets[4]	**4 963**	1 369	**5 576**	5 265	**–**	–	**10 539**	6 634
Levée de capitaux de Northleaf, déduction faite des rachats[5, 7]	**–**	–	**798**	–	**–**	–	**798**	–
Éliminations intrasectorielles	**–**	–	**(64)**	–	**–**	–	**(64)**	–
Flux nets consolidés	**4 963**	1 369	**6 310**	5 265	**–**	–	**11 273**	6 634

1. *Les produits de fonds d'investissement de 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 pour le 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. *En 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$ pour le premier trimestre et de néant pour les deuxième et troisième trimestres.*
5. *Depuis le 1er juillet 2026, l'actif géré de Northleaf est consolidé dans l'actif géré du secteur Gestion d'actifs. Auparavant, la quote-part de l'actif géré de Northleaf était incluse dans la catégorie des investissements stratégiques non consolidés.*
6. *Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes :*
   2026 – Troisième trimestre – Mackenzie a remporté des mandats de 1,6 G$ auprès d'investisseurs institutionnels, dont un montant de 362 M$ dans des fonds d'investissement.
   Deuxième trimestre – Mackenzie a remporté des mandats de 1,8 G$ auprès d'investisseurs institutionnels et, à la suite d'une décision concernant la répartition générale de l'actif, des clients institutionnels ont réattribué des responsabilités de sous-conseiller visant un montant total de 678 M$ qui étaient assumées par Mackenzie dans le cadre de mandats de services-conseils.
   Premier trimestre – Mackenzie a remporté des mandats de 1,2 G$ auprès d'investisseurs institutionnels.
   2025 – Troisième trimestre – Mackenzie a remporté des mandats de 1,7 G$ auprès d'investisseurs institutionnels.
   Deuxième trimestre – Un investisseur institutionnel a fait des rachats de 320 M$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller.
   Premier trimestre – Mackenzie a remporté des mandats de 3,6 G$ auprès d'investisseurs institutionnels.
7. *Les rachats représentent les montants ayant fait l'objet d'une demande de rachat par les investisseurs dans des fonds à capital variable.*
8. *Durant le deuxième trimestre de 2025, le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine a racheté une tranche de 24 M$ des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, laquelle a été réaffectée à un compte à gestion distincte géré par Mackenzie.*
9. *Au premier trimestre de 2025, un investisseur institutionnel, dont les produits offerts comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, a apporté des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des rachats de 144 M$.*

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

(en M$)	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Éliminations intersociétés[1]		Données consolidées	
	30 sept. 2026	30 sept. 2025	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025
Actif géré et actif sous services-conseils								
IG Gestion de patrimoine								
Actif géré[2]	**153 461 $**	137 978 $						
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	**24 529**	17 906						
Actif sous services-conseils	**177 990**	155 884						
Actif sous services-conseils, compte non tenu des actifs sans honoraires	**174 703**	155 884						
Placements Mackenzie								
Fonds communs de placement			**70 490 $**	65 766 $				
FNB[3]			**15 782**	9 911				
Fonds d'investissement			**86 272**	75 677				
Comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels			**21 382**	14 683				
Comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie			**60 053**	56 368				
Total des comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels			**81 435**	71 051				
Actif géré des tiers			**167 707**	146 728				
Comptes gérés à titre de sous-conseiller et actif géré pour le secteur Gestion de patrimoine			**101 766**	92 759				
Total de l'actif géré			**269 473**	239 487				
Northleaf[4, 5]								
Actif géré sur les marchés privés			**37 785 $**	s.o. $				
Éliminations intrasectorielles			**(748)$**	s.o. $				
Données consolidées								
Actif géré	**153 461 $**	137 978 $	**306 510 $**	239 487 $	**(102 764)$**	(92 759)$	**357 207 $**	284 706 $
Actif géré et actif sous services-conseils	**177 990**	155 884	**306 510**	239 487	**(102 764)**	(92 759)	**381 736**	302 612
Actif géré et actif sous services-conseils, compte non tenu des actifs sans honoraires	**174 703**	155 884	**306 510**	239 487	**(102 764)**	(92 759)	**378 449**	302 612
Investissements stratégiques non consolidés[6]								
ChinaAMC			**168 839**	163 386				
Northleaf[4]			**s.o.**	19 273				
Rockefeller	**57 918**	53 176						
Wealthsimple	**42 136**	26 218						
Éliminations intrasectorielles	**(586)**	(9)	**(2 021)**	(380)				
	99 468	79 385	**166 818**	182 279	**(2 416)**	(1 868)	**263 870**	259 796
Actif géré et actif sous services-conseils consolidés, y compris les investissements stratégiques non consolidés	**277 458 $**	235 269 $	**473 328 $**	421 766 $	**(105 180)$**	(94 627)$	**645 606 $**	562 408 $

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 32,4 G$ au 30 septembre 2026 (2025 – 21,0 G$).*
4. *Depuis le 1er juillet 2026, l'actif géré de Northleaf est consolidé dans l'actif géré du secteur Gestion d'actifs. Auparavant, la quote-part de l'actif géré de Northleaf était incluse dans la catégorie des investissements stratégiques non consolidés.*
5. *L'actif géré de Northleaf comprend le capital investi et les engagements non investis.*
6. *La quote-part de l'actif géré des investissements stratégiques comprend 27,8 % (2025 – 27,8 %) de l'actif géré de ChinaAMC, s.o. (2025 – 56,0 %) de l'actif géré de Northleaf, 17,2 % (2025 – 20,5 %) de l'actif de la clientèle de Rockefeller et 24,9 % (2025 – 26,0 %) de l'actif sous services-conseils de Wealthsimple.*

(29,5 % en dollars canadiens). La Société financière IGM détient une participation de 17,2 % dans Rockefeller, comparativement à 20,5 % au 30 septembre 2025.

Au 30 septembre 2026, l'actif sous services-conseils de Wealthsimple s'élevait à 169,2 G$, comparativement à 100,8 G$ au 30 septembre 2025, soit une augmentation de 67,8 %. La Société financière IGM détient une participation de 24,9 % dans Wealthsimple, comparativement à 26,0 % au 30 septembre 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 7 comprend les résultats des huit derniers trimestres et le rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS et du bénéfice net conformément aux normes IFRS.

Comme l'illustre le tableau 7, au cours des huit derniers trimestres, l'évolution de la moyenne de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils reflète grandement l'incidence des fluctuations des marchés nationaux et étrangers et des ventes nettes de la Société.

Tableau 7 : Sommaire des résultats trimestriels

	T3 2026	T2 2026	T1 2026	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	T4 2024
États consolidés du résultat net[1] *(en M$)*								
Produits								
Gestion de patrimoine	**799,7 $**	771,5 $	729,7 $	731,7 $	696,8 $	649,4 $	639,5 $	647,5 $
Gestion d'actifs	**346,8**	280,0	275,5	278,7	270,7	253,8	257,9	261,6
Charge de rémunération des courtiers	**(88,9)**	(87,6)	(87,1)	(88,3)	(86,2)	(82,3)	(85,1)	(85,2)
Gestion d'actifs – produits nets	**257,9**	192,4	188,4	190,4	184,5	171,5	172,8	176,4
Produits tirés des placements nets et autres produits	**9,8**	18,7	10,4	9,5	13,3	11,7	7,8	17,3
Quote-part du résultat des entreprises associées	**76,6**	83,0	69,9	76,2	80,3	66,1	59,8	53,1
	1 144,0	1 065,6	998,4	1 007,8	974,9	898,7	879,9	894,3
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	**361,5**	359,6	338,5	337,3	309,1	304,8	301,3	298,3
Activités et services de soutien	**255,2**	216,9	231,7	220,1	219,6	212,3	214,4	215,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**31,7**	30,7	28,1	27,1	25,3	23,2	23,1	22,5
Charges d'intérêts[2]	**34,8**	33,8	32,1	32,6	32,4	32,2	32,0	32,5
	683,2	641,0	630,4	617,1	586,4	572,5	570,8	568,5
Bénéfice avant les éléments suivants	**460,8**	424,6	368,0	390,7	388,5	326,2	309,1	325,8
Autres éléments liés à Great West	**(4,7)**	(6,5)	(0,5)	(5,1)	(3,1)	(6,0)	(4,0)	–
Rémunération fondée sur des actions liée à Rockefeller	**(0,9)**	(0,9)	–	–	–	–	–	–
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions	**(3,6)**	–	–	–	–	–	–	–
Profit lié à l'acquisition par étapes	**178,9**	–	–	–	–	–	–	–
Charges de restructuration et autres charges	–	(95,3)	–	–	–	–	–	–
Profit à la vente partielle de participations dans des entreprises associées	–	9,9	–	44,6	–	–	–	–
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**630,5**	331,8	367,5	430,2	385,4	320,2	305,1	325,8
Impôt sur le résultat	**104,1**	68,8	82,2	105,7	87,0	71,6	69,6	70,4
Bénéfice net	**526,4**	263,0	285,3	324,5	298,4	248,6	235,5	255,4
Participation ne donnant pas le contrôle	**38,9**	1,5	1,5	2,1	0,3	1,9	1,7	0,7
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**487,5 $**	261,5 $	283,8 $	322,4 $	298,1 $	246,7 $	233,8 $	254,7 $
Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS *(en M$)*								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[3]	**351,1 $**	330,0 $	284,3 $	301,4 $	301,2 $	252,7 $	237,8 $	250,0 $
Autres éléments :								
Autres éléments liés à Great West	**(4,7)**	(6,5)	(0,5)	(5,1)	(3,1)	(6,0)	(4,0)	–
Rémunération fondée sur des actions liée à Rockefeller	**(0,9)**	(0,9)	–	–	–	–	–	–
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions, déduction faite de l'impôt et de la participation ne donnant pas le contrôle	**(2,0)**	–	–	–	–	–	–	–
Profit lié à l'acquisition par étapes, déduction faite de l'impôt et de la participation ne donnant pas le contrôle	**144,0**	–	–	–	–	–	–	–
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	–	(70,1)	–	–	–	–	–	–
Profit à la vente partielle de participations dans des entreprises associées, déduction faite de l'impôt	–	9,0	–	26,1	–	–	–	–
Consolidation de pertes fiscales	–	–	–	–	–	–	–	4,7
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**487,5 $**	261,5 $	283,8 $	322,4 $	298,1 $	246,7 $	233,8 $	254,7 $
Bénéfice par action *($)*								
Bénéfice ajusté par action[3]								
– De base	**1,52 $**	1,42 $	1,21 $	1,28 $	1,28 $	1,07 $	1,00 $	1,05 $
– Dilué	**1,51**	1,41	1,21	1,27	1,27	1,07	1,00	1,05
Bénéfice par action								
– De base	**2,12**	1,13	1,21	1,37	1,26	1,04	0,99	1,07
– Dilué	**2,10**	1,12	1,20	1,36	1,26	1,04	0,98	1,07
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué *(en milliers)*	**232 246**	233 887	235 809	237 550	237 169	237 236	238 233	238 304
Actif géré moyen et actif sous services-conseils moyen[4] *(en G$)*								
Actif géré des fonds d'investissement	**239,3 $**	230,4 $	221,3 $	217,0 $	206,1 $	192,8 $	195,1 $	192,0 $
Actif géré	**356,0**	308,2	294,9	289,2	274,2	257,2	257,7	253,3
Actif géré et actif sous services-conseils	**380,2**	331,0	316,9	307,5	291,7	273,8	274,7	269,3
Actif géré et actif sous services-conseils, compte non tenu des actifs sans honoraires	**377,2**	328,5	314,8	307,5	291,7	273,8	274,7	269,3
Actif géré à la fin et actif sous services-conseils à la fin[4] *(en G$)*								
Actif géré des fonds d'investissement	**239,7 $**	238,5 $	218,7 $	216,9 $	213,7 $	200,7 $	193,4 $	191,9 $
Actif géré	**357,2**	319,7	291,9	289,9	284,7	266,8	258,1	253,1
Actif géré et actif sous services-conseils	**381,7**	343,3	314,0	310,1	302,6	283,9	275,0	270,4
Actif géré et actif sous services-conseils, compte non tenu des actifs sans honoraires	**378,4**	340,6	311,4	310,1	302,6	283,9	275,0	270,4
Actif géré à la fin et actif sous services-conseils à la fin, y compris les investissements stratégiques non consolidés[4] *(en G$)*	**645,6 $**	622,1 $	568,9 $	566,2 $	562,4 $	521,1 $	503,6 $	483,5 $

1. *Depuis le 1er juillet 2026, les résultats de Northleaf, qui étaient auparavant inclus dans la quote-part du résultat des entreprises associées, sont consolidés dans le secteur Gestion d'actifs.*
2. *Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur la dette à long terme et les intérêts sur les contrats de location.*
3. *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.*
4. *Depuis le 1er juillet 2026, l'actif géré de Northleaf est consolidé dans l'actif géré du secteur Gestion d'actifs. Auparavant, la quote-part de l'actif géré de Northleaf était incluse dans la catégorie des investissements stratégiques non consolidés.*

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 95,9 G$ au 30 septembre 2026, soit une augmentation de 27,9 % sur un an, ce qui représentait 54 % 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 60,6 G$ au 30 septembre 2026, soit une augmentation de 3,6 % sur un an, ce qui représentait 34 % 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 21,5 G$ au 30 septembre 2026, soit une diminution de 3,8 % sur un an, ce qui représentait 12 % 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 30 septembre 2026 :

- 1 544 pratiques de conseillers (1 588 au 30 septembre 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.
- 206 nouveaux conseillers (224 au 30 septembre 2025), qui sont les conseillers qui comptent moins de quatre ans d'expérience.
- 1 425 conseillers associés et vice-présidents régionaux (1 347 au 30 septembre 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 3 175 conseillers (3 159 au 30 septembre 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 recrues comptant

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

- Les entrées brutes des recrues se sont établies à 0,8 M$ par conseiller, comparativement à 0,7 M$ pour la période correspondante de 2025.
- Les entrées brutes des pratiques de conseillers se sont établies à 2,7 M$ par pratique, comparativement à 2,2 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 notamment l'accent sur les facteurs de richesse suivants du secteur :

- 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;
- le patrimoine familial à valeur élevée – dynamique, éducation et gouvernance;
- la philanthropie et la planification de l'héritage.

IG Gestion de patrimoine dispose d'une vaste gamme de produits adaptables aux besoins personnels, y compris :

- des solutions financières qui comprennent des véhicules d'investissement axés sur des solutions gérées, conçues pour faire correspondre les besoins et les exigences de chaque client et cliente aux profils de risques et aux attentes de rendement;
- 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 offertes 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 8 et 9.

L'actif sous services-conseils du secteur Gestion de patrimoine, y compris les investissements stratégiques, se chiffrait à 277,5 G$ au 30 septembre 2026, comparativement à 235,3 G$ au 30 septembre 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 178,0 G$ au 30 septembre 2026, soit une augmentation de 14,2 % par rapport au 30 septembre 2025. L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine, compte non tenu des actifs sans honoraires de 3,3 G$, se chiffrait à 174,7 G$ au 30 septembre 2026, soit une augmentation de 12,1 % par rapport au 30 septembre 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 30 septembre 2026, l'actif de la clientèle de Rockefeller s'élevait à 236,5 G$ US (336,6 G$), comparativement à 186,8 G$ US (259,9 G$) au 30 septembre 2025, soit une augmentation de 26,6 % (29,5 % en dollars canadiens). La Société financière IGM détient une participation de 17,2 % dans Rockefeller, comparativement à 20,5 % au 30 septembre 2025.

Au 30 septembre 2026, l'actif sous services-conseils de Wealthsimple s'élevait à 169,2 G$, comparativement à 100,8 G$ au 30 septembre 2025, soit une augmentation de 67,8 %. La Société financière IGM détenait une participation de 24,9 % dans Wealthsimple au 30 septembre 2026, comparativement à 26,0 % au 30 septembre 2025.

Tableau 8 : Variation de l'actif sous services-conseils – Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M$)	30 sept. 2026	30 juin 2026	30 sept. 2025	Variation 30 juin 2026	Variation 30 sept. 2025
Variation de l'actif sous services-conseils – IG Gestion de patrimoine					
Entrées brutes de la clientèle[1]	**4 451 $**	4 544 $	3 781 $	(2,0)%	17,7 %
Sorties brutes de la clientèle	**3 785**	4 203	3 355	(9,9)	12,8
Flux nets[1]	**666**	341	426	95,3	56,3
Rendements des placements	**745**	13 590	8 794	(94,5)	(91,5)
Variation de l'actif, montant net	**1 411**	13 931	9 220	(89,9)	(84,7)
Actif au début	**176 579**	162 648	146 664	8,6	20,4
Actif sous services-conseils à la fin	**177 990 $**	176 579 $	155 884 $	0,8 %	14,2 %
Actif sous services-conseils à la fin, compte non tenu des actifs sans honoraires	**174 703**	173 854	155 884	0,5	12,1
Actif sous services-conseils lié aux investissements stratégiques à la fin					
Rockefeller	**57 918 $**	54 797 $	53 176 $	5,7 %	8,9 %
Wealthsimple	**42 136**	39 048	26 218	7,9	60,7
Éliminations intrasectorielles	**(586)**	(488)	(9)	(20,1)	n.s.
	99 468 $	93 357 $	79 385 $	6,5 %	25,3 %
Actif sous services-conseils consolidé à la fin, y compris les investissements stratégiques	**277 458 $**	269 936 $	235 269 $	2,8 %	17,9 %
Actif sous services-conseils quotidien moyen					
IG Gestion de patrimoine	**177 649 $**	170 605 $	150 491 $	4,1 %	18,0 %
IG Gestion de patrimoine, compte non tenu des actifs sans honoraires	**174 676**	168 108	150 491	3,9	16,1

Périodes de neuf mois closes les (en M$)	30 sept. 2026	30 sept. 2025	Variation
Variation de l'actif sous services-conseils – IG Gestion de patrimoine			
Entrées brutes de la clientèle[1]	**17 243 $**	11 560 $	49,2 %
Sorties brutes de la clientèle[2]	**12 280**	10 191	20,5
Flux nets[1]	**4 963**	1 369	n.s.
Rendements des placements	**14 086**	14 095	(0,1)
Variation de l'actif, montant net	**19 049**	15 464	23,2
Actif au début	**158 941**	140 420	13,2
Actif sous services-conseils à la fin	**177 990 $**	155 884 $	14,2 %
Actif sous services-conseils quotidien moyen			
IG Gestion de patrimoine	**170 736 $**	144 749 $	18,0 %
IG Gestion de patrimoine, compte non tenu des actifs sans honoraires	**168 221**	144 749	16,2

1. *En 2026, les entrées brutes de la clientèle et les flux nets comprennent des actifs sans honoraires de 3,1 G$ pour le premier trimestre et de néant pour les deuxième et troisième trimestres.*
2. *Durant le deuxième trimestre de 2025, le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine a racheté une tranche de 24 M$ des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, laquelle a été réaffectée à un compte à gestion distincte géré par Mackenzie.*

Actif géré et actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine

Variation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils – Résultats de 2026 par rapport à ceux de 2025

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine a clôturé le trimestre à un sommet de 178,0 G$ au 30 septembre 2026, soit une hausse de 14,2 % comparativement à 155,9 G$ au 30 septembre 2025. L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine, compte non tenu des actifs sans honoraires de 3,3 G$, se chiffrait à 174,7 G$ au 30 septembre 2026, soit une augmentation de 12,1 % par rapport à 155,9 G$ au 30 septembre 2025. L'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 153,5 G$ au 30 septembre 2026, soit une augmentation

Tableau 9 : Variation de l'actif géré – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M$)	30 sept. 2026	30 juin 2026	30 sept. 2025	Variation 30 juin 2026	Variation 30 sept. 2025
Ventes	**4 440 $**	4 673 $	3 885 $	(5,0)%	14,3 %
Rachats	**4 111**	4 186	3 352	(1,8)	22,6
Ventes nettes (rachats nets)	**329**	487	533	(32,4)	(38,3)
Rendements des placements	**207**	11 918	7 919	(98,3)	(97,4)
Variation de l'actif, montant net	**536**	12 405	8 452	(95,7)	(93,7)
Actif au début	**152 925**	140 520	129 526	8,8	18,1
Actif à la fin	**153 461 $**	152 925 $	137 978 $	0,4 %	11,2 %
Actif géré quotidien moyen	**153 475 $**	147 762 $	133 017 $	3,9 %	15,4 %

Périodes de neuf mois closes les (en M$)	30 sept. 2026	30 sept. 2025	Variation
Ventes	**15 276 $**	12 567 $	21,6 %
Rachats[1]	**12 804**	10 601	20,8
Ventes nettes (rachats nets)	**2 472**	1 966	25,7
Rendements des placements	**12 241**	12 812	(4,5)
Variation de l'actif, montant net	**14 713**	14 778	(0,4)
Actif au début	**138 748**	123 200	12,6
Actif à la fin	**153 461 $**	137 978 $	11,2 %
Actif géré quotidien moyen	**147 706 $**	127 680 $	15,7 %

1. Durant le deuxième trimestre de 2025, le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine a racheté une tranche de 24 M$ des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, laquelle a été réaffectée à un compte à gestion distincte géré par Mackenzie.

de 11,2 % comparativement à 138,0 G$ au 30 septembre 2025. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 153,5 G$ pour le troisième trimestre de 2026, en hausse de 15,4 % par rapport à 133,0 G$ au troisième trimestre de 2025. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 147,7 G$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, soit une hausse de 15,7 % par rapport à 127,7 G$ en 2025.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine a enregistré des entrées brutes de la clientèle de 4,5 G$, soit une hausse de 17,7 % par rapport à 3,8 G$ en 2025. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, les entrées brutes de la clientèle nouvellement acquise, dont l'actif s'élevait à plus de 1,0 M$, représentaient 40,4 % de toutes les entrées de la clientèle nouvellement acquise. Les entrées nettes de la clientèle se sont chiffrées à 666 M$, par rapport à des entrées nettes de la clientèle de 426 M$ pour la période correspondante de 2025. Au cours du troisième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 745 M$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 8,8 G$ au troisième trimestre de 2025.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 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 4,4 G$, soit une hausse de 14,3 % par rapport à la période correspondante de 2025. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 4,1 G$, soit une hausse de 22,6 % par rapport à 2025. Pour le troisième trimestre de 2026, les ventes nettes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine ont totalisé 329 M$, comparativement à des ventes nettes de 533 M$ en 2025. Au cours du troisième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 207 M$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 7,9 G$ au troisième trimestre de 2025.

Au 30 septembre 2026, 98,4 % 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 76,2 % dans des fonds notés quatre ou cinq étoiles. À titre de comparaison, pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar†, les proportions étaient de 89,4 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 63,1 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 septembre

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 9,9 % au troisième trimestre de 2026, comparativement à 9,4 % au troisième 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 11,0 % au 30 septembre 2026, comparativement à 10,5 % au 30 septembre 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 30 septembre 2026, selon les données du secteur publiées par l'AMVI.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine a enregistré des entrées brutes de la clientèle de 17,2 G$, ce qui représente une hausse de 49,2 % par rapport à 11,6 G$ pour la période correspondante de 2025. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les entrées brutes de la clientèle nouvellement acquise, dont l'actif s'élevait à plus de 1,0 M$, représentaient 63,9 % de toutes les entrées de la clientèle nouvellement acquise. Les entrées nettes de la clientèle se sont établies à 5,0 G$ pour la période de neuf mois, soit une hausse de 3,6 G$ par rapport à des entrées nettes de la clientèle de 1,4 G$ pour la période correspondante de 2025. En 2026, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 14,1 G$ de l'actif sous services-conseils, ce qui est comparable à la hausse enregistrée en 2025. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les entrées brutes et les entrées nettes de la clientèle comprenaient des actifs sans honoraires de 3,1 G$.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 15,3 G$, soit une hausse de 21,6 % par rapport à 2025. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 12,8 G$, soit une hausse de 20,8 % par rapport à 2025. Les ventes nettes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine ont totalisé 2,5 G$, comparativement à des ventes nettes de 2,0 G$ en 2025. En 2026, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 12,2 G$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 12,8 G$ en 2025.

Variation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils – Résultats du troisième trimestre de 2026 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2026

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 178,0 G$ au 30 septembre 2026, soit une augmentation de 0,8 % par rapport à 176,6 G$ au 30 juin 2026. L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine, compte non tenu des actifs sans honoraires, se chiffrait à 174,7 G$ au 30 septembre 2026, soit une augmentation de 0,5 % par rapport à 173,9 G$ au 30 juin 2026. Les actifs sans honoraires s'établissaient à 3,3 G$ au 30 septembre 2026, contre 2,7 G$ au 30 juin 2026. L'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 153,5 G$ au 30 septembre 2026, soit une augmentation de 0,4 %, par rapport à 152,9 G$ au 30 juin 2026. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 153,5 G$ au troisième trimestre de 2026, comparativement à 147,8 G$ au deuxième trimestre de 2026, soit une augmentation de 3,9 %.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine a enregistré des entrées brutes de la clientèle de 4,5 G$, soit un montant comparable à celui du trimestre précédent. Les entrées nettes de la clientèle se sont chiffrées à 666 M$, par rapport à des entrées nettes de la clientèle de 341 M$ pour le trimestre précédent. Au cours du troisième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 745 M$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 13,6 G$ au trimestre précédent.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 4,4 G$, soit une baisse de 5,0 % par rapport au deuxième trimestre de 2026. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 4,1 G$ au troisième trimestre, ce qui représente une baisse de 1,8 % par rapport au trimestre précédent, et le taux de rachat trimestriel annualisé s'est établi à 9,9 % au troisième trimestre, comparativement à 10,8 % au deuxième trimestre de 2026. Les ventes nettes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine ont totalisé 329 M$ pour le trimestre considéré, comparativement à des ventes nettes de 487 M$ au cours du trimestre précédent.

Revue des résultats d'exploitation du secteur

Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 10 et comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et le bénéfice lié aux investissements stratégiques.

IG Gestion de patrimoine

Le bénéfice net ajusté d'IG Gestion de patrimoine est présenté au tableau 11. Le bénéfice net ajusté pour le troisième trimestre de 2026 s'est chiffré à 197,9 M$, soit une hausse de 27,4 % par rapport au troisième trimestre de 2025 et une hausse de 13,3 % par rapport au trimestre précédent. Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 s'est établi à 531,5 M$, soit une hausse de 28,0 % par rapport à 2025.

Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le troisième trimestre de 2026 s'est chiffré à 297,2 M$, soit une hausse de 24,7 % par rapport au troisième trimestre de 2025 et une hausse de 12,4 % par rapport au trimestre précédent. Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 s'est établi à 803,8 M$, soit une hausse de 24,9 % par rapport à 2025.

Résultats de 2026 par rapport à ceux 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

Tableau 10 : Résultats d'exploitation – Gestion de patrimoine

				Variation	
Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2026**	30 juin 2026	30 sept. 2025	30 juin 2026	30 sept. 2025
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	**419,8 $**	402,3 $	368,1 $	4,3 %	14,0 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**330,4**	313,8	285,6	5,3	15,7
	750,2	716,1	653,7	4,8	14,8
Autres produits tirés de la planification financière	**56,0**	61,1	47,1	(8,3)	18,9
Total du secteur Gestion de patrimoine	**806,2**	777,2	700,8	3,7	15,0
Produits tirés des placements nets et autres produits	**2,7**	3,1	2,0	(12,9)	35,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	**10,7**	0,1	3,2	n.s.	234,4
	819,6	780,4	706,0	5,0	16,1
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	**226,4**	216,9	192,7	4,4	17,5
Rémunération fondée sur les ventes	**32,1**	31,5	29,0	1,9	10,7
Autres					
Autres commissions liées aux produits	**29,1**	34,3	23,1	(15,2)	26,0
Croissance des affaires	**43,0**	51,0	42,3	(15,7)	1,7
	72,1	85,3	65,4	(15,5)	10,2
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	**330,6**	333,7	287,1	(0,9)	15,2
Activités et services de soutien	**116,8**	121,1	122,2	(3,6)	(4,4)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**64,6**	61,4	55,4	5,2	16,6
	512,0	516,2	464,7	(0,8)	10,2
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**307,6**	264,2	241,3	16,4	27,5
Charges d'intérêts	**27,1**	27,1	25,9	–	4,6
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**280,5**	237,1	215,4	18,3	30,2
Impôt sur le résultat	**74,7**	62,7	57,2	19,1	30,6
Bénéfice net ajusté[1]	**205,8 $**	174,4 $	158,2 $	18,0 %	30,1 %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Tableau 10 : Résultats d'exploitation – Gestion de patrimoine (suite)

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025	Variation
Produits			
Gestion de patrimoine			
Honoraires de conseil	**1 207,3 $**	1 056,5 $	14,3 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**942,1**	813,2	15,9
	2 149,4	1 869,7	15,0
Autres produits tirés de la planification financière	**168,7**	126,9	32,9
Total du secteur Gestion de patrimoine	**2 318,1**	1 996,6	16,1
Produits tirés des placements nets et autres produits	**8,7**	6,3	38,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	**8,3**	(0,9)	n.s.
	2 335,1	2 002,0	16,6
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires			
Rémunération fondée sur l'actif	**652,1**	559,1	16,6
Rémunération fondée sur les ventes	**94,3**	84,9	11,1
Autres			
Autres commissions liées aux produits	**91,1**	67,7	34,6
Croissance des affaires	**138,3**	133,9	3,3
	229,4	201,6	13,8
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	**975,8**	845,6	15,4
Activités et services de soutien	**364,1**	356,2	2,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**184,1**	158,5	16,2
	1 524,0	1 360,3	12,0
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**811,1**	641,7	26,4
Charges d'intérêts	**79,9**	77,2	3,5
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**731,2**	564,5	29,5
Impôt sur le résultat	**194,9**	151,2	28,9
Bénéfice net ajusté[1]	**536,3 $**	413,3 $	29,8 %

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.

produits et les produits nets tirés des intérêts de la clientèle, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif sous services-conseils. Les honoraires de conseil se sont chiffrés à 419,8 M$ au troisième trimestre de 2026, en hausse de 51,7 M$, ou 14,0 %, par rapport à 368,1 M$ en 2025. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les honoraires de conseil se sont établis à 1 207,3 M$, en hausse de 150,8 M$, ou 14,3 %, comparativement à 1 056,5 M$ en 2025.

L'augmentation des honoraires de conseil pour le trimestre clos le 30 septembre 2026 est principalement attribuable à la hausse de 16,1 % de l'actif sous services-conseils moyen, compte non tenu des actifs sans honoraires, comme l'illustre le tableau 8, contrebalancée en partie par la diminution du taux des honoraires de conseil. L'augmentation des honoraires de conseil pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 est principalement attribuable à la hausse de 16,2 % de l'actif sous services-conseils moyen, compte non tenu des actifs sans honoraires. Le taux moyen des honoraires de conseil au troisième trimestre s'est établi à 95,3 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, compte non tenu des actifs sans honoraires, comparativement à 97,0 points de base en 2025. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le taux moyen des honoraires de conseil s'est établi à 95,9 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, compte non tenu des actifs sans honoraires, comparativement à 97,6 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

Tableau 11 : Résultats d'exploitation – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M$)	30 sept. 2026	30 juin 2026	30 sept. 2025	Variation 30 juin 2026	Variation 30 sept. 2025
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	**419,8 $**	402,3 $	368,1 $	4,3 %	14,0 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**330,4**	313,8	285,6	5,3	15,7
	750,2	716,1	653,7	4,8	14,8
Autres produits tirés de la planification financière	**56,0**	61,1	47,1	(8,3)	18,9
Total du secteur Gestion de patrimoine	**806,2**	777,2	700,8	3,7	15,0
Produits tirés des placements nets et autres produits	**2,7**	3,1	2,0	(12,9)	35,0
	808,9	780,3	702,8	3,7	15,1
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	**226,4**	216,9	192,7	4,4	17,5
Rémunération fondée sur les ventes	**32,1**	31,5	29,0	1,9	10,7
Autres					
Autres commissions liées aux produits	**29,1**	34,3	23,1	(15,2)	26,0
Croissance des affaires	**43,0**	51,0	42,3	(15,7)	1,7
	72,1	85,3	65,4	(15,5)	10,2
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	**330,6**	333,7	287,1	(0,9)	15,2
Activités et services de soutien	**116,5**	120,7	122,0	(3,5)	(4,5)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**64,6**	61,4	55,4	5,2	16,6
	511,7	515,8	464,5	(0,8)	10,2
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**297,2**	264,5	238,3	12,4	24,7
Charges d'intérêts	**27,1**	27,1	25,9	–	4,6
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**270,1**	237,4	212,4	13,8	27,2
Impôt sur le résultat	**72,2**	62,7	57,1	15,2	26,4
Bénéfice net ajusté[1]	**197,9 $**	174,7 $	155,3 $	13,3 %	27,4 %

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.

composition de l'actif géré des fonds communs de placement. Les honoraires liés aux produits et aux programmes ont totalisé 330,4 M$ pour le trimestre considéré, en hausse de 15,7 % par rapport à 285,6 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui est principalement attribuable à l'augmentation de 15,4 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 9. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les honoraires liés aux produits et aux programmes se sont établis à 942,1 M$, comparativement à 813,2 M$ en 2025, soit une augmentation de 15,9 % principalement attribuable à la hausse de l'actif géré moyen de 15,7 %. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026 s'est établi à 85,4 points de base et à 85,3 points de base de l'actif géré, respectivement, comparativement à 85,2 points de base pour les deux périodes correspondantes de 2025.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 56,0 M$ au troisième trimestre de 2026, ont augmenté de 8,9 M$ par rapport à 47,1 M$ en 2025. Pour la période de neuf mois, les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont établis à 168,7 M$, ont augmenté de 41,8 M$ par rapport à 126,9 M$ en 2025. La variation pour le trimestre et la période de neuf mois tient principalement à la hausse des produits tirés des activités bancaires hypothécaires et à la hausse des produits tirés de la distribution de produits d'assurance.

Le sommaire des activités bancaires hypothécaires pour les périodes considérées est présenté dans le tableau 12.

Tableau 11 : Résultats d'exploitation – IG Gestion de patrimoine (suite)

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025	Variation
Produits			
Gestion de patrimoine			
Honoraires de conseil	**1 207,3 $**	1 056,5 $	14,3 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**942,1**	813,2	15,9
	2 149,4	1 869,7	15,0
Autres produits tirés de la planification financière	**168,7**	126,9	32,9
Total du secteur Gestion de patrimoine	**2 318,1**	1 996,6	16,1
Produits tirés des placements nets et autres produits	**8,7**	6,3	38,1
	2 326,8	2 002,9	16,2
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires			
Rémunération fondée sur l'actif	**652,1**	559,1	16,6
Rémunération fondée sur les ventes	**94,3**	84,9	11,1
Autres			
Autres commissions liées aux produits	**91,1**	67,7	34,6
Croissance des affaires	**138,3**	133,9	3,3
	229,4	201,6	13,8
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	**975,8**	845,6	15,4
Activités et services de soutien	**363,1**	355,5	2,1
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**184,1**	158,5	16,2
	1 523,0	1 359,6	12,0
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**803,8**	643,3	24,9
Charges d'intérêts	**79,9**	77,2	3,5
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**723,9**	566,1	27,9
Impôt sur le résultat	**192,4**	150,9	27,5
Bénéfice net ajusté[1]	**531,5 $**	415,2 $	28,0 %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

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 au sein du canal. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026, la rémunération fondée sur l'actif s'est établie à 226,4 M$ et à 652,1 M$, en hausse de 33,7 M$ et de 93,0 M$, respectivement, par rapport à 2025. L'augmentation observée pour le trimestre et la période de neuf mois est principalement attribuable à l'augmentation de l'actif sous services-conseils.

La rémunération fondée sur les ventes d'IG Gestion de patrimoine est calculée à partir des nouveaux actifs nets versés dans les comptes de la clientèle d'IG Gestion de patrimoine (sous réserve des exigences en matière d'admissibilité). Tous les versements de rémunération fondée sur les ventes sont inscrits à l'actif et amortis, car ils reflètent les coûts marginaux visant à obtenir un contrat auprès de clients et de clientes. La rémunération fondée sur les ventes s'est établie à 32,1 M$ pour

Tableau 12 : Activités bancaires hypothécaires – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M$)	**30 sept. 2026**	30 juin 2026	30 sept. 2025	Variation 30 juin 2026	Variation 30 sept. 2025
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts	**50,9 $**	49,5 $	50,2 $	2,8 %	1,4 %
Charges d'intérêts	**43,1**	43,6	45,9	(1,1)	(6,1)
Produits d'intérêts nets	**7,8**	5,9	4,3	32,2	81,4
Profits (pertes) sur ventes[1]	**0,7**	1,0	1,2	(30,0)	(41,7)
Ajustements de la juste valeur	**–**	(0,3)	0,3	100,0	(100,0)
Autres	**3,5**	3,7	4,1	(5,4)	(14,6)
	12,0 $	10,3 $	9,9 $	16,5 %	21,2 %
Moyenne des prêts hypothécaires gérés					
Titrisations	**4 670 $**	4 655 $	4 841 $	0,3 %	(3,5)%
Autres	**2 067**	2 091	2 036	(1,1)	1,5
	6 737 $	6 746 $	6 877 $	(0,1)%	(2,0)%
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes[2] :					
Titrisations	**530 $**	439 $	443 $	20,7 %	19,6 %
Autres[1]	**121**	155	233	(21,9)	(48,1)
	651 $	594 $	676 $	9,6 %	(3,7)%

Périodes de neuf mois closes les (en M$)	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025	Variation
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires			
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés			
Produits d'intérêts	**148,4 $**	148,9 $	(0,3)%
Charges d'intérêts	**131,0**	140,4	(6,7)
Produits d'intérêts nets	**17,4**	8,5	104,7
Profits (pertes) sur ventes[1]	**3,3**	4,0	(17,5)
Ajustements de la juste valeur	**0,4**	(1,9)	n.s.
Autres	**10,6**	10,5	1,0
	31,7 $	21,1 $	50,2 %
Moyenne des prêts hypothécaires gérés			
Titrisations	**4 679 $**	4 939 $	(5,3)%
Autres	**2 078**	1 905	9,1
	6 757 $	6 844 $	(1,3)%
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes[2] :			
Titrisations	**1 366 $**	1 101 $	24,1 %
Autres[1]	**490**	610	(19,7)
	1 856 $	1 711 $	8,5 %

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.

le troisième trimestre de 2026, soit une hausse de 3,1 M$ par rapport à 29,0 M$ en 2025. La charge de rémunération fondée sur les ventes s'est établie à 94,3 M$ pour la période de neuf mois, soit une hausse de 9,4 M$ par rapport à 84,9 M$ en 2025.

Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 72,1 M$ au troisième trimestre de 2026, comparativement à 65,4 M$ en 2025, soit une hausse de 6,7 M$. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont élevées à 229,4 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, en hausse de 27,8 M$

par rapport à 201,6 M$ en 2025. Les augmentations enregistrées pour les deux périodes sont principalement attribuables 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 116,5 M$ pour le troisième trimestre de 2026, comparativement à 122,0 M$ en 2025, soit une baisse de 5,5 M$. Pour la période de neuf mois, les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont établies à 363,1 M$ en 2026, soit une hausse de 7,6 M$, ou 2,1 %, comparativement à 355,5 M$ en 2025.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 64,6 M$ pour le troisième trimestre de 2026, comparativement à 55,4 M$ en 2025, soit une hausse de 9,2 M$, ou 16,6 %. Pour la période de neuf mois, les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 184,1 M$ en 2026, comparativement à 158,5 M$ en 2025, soit une hausse de 25,6 M$, ou 16,2 %. La variation observée pour les deux périodes est principalement attribuable aux variations de l'actif géré.

Charges d'intérêts

Les charges d'intérêts, qui comprennent les charges d'intérêts affectées sur la dette à long terme et les charges d'intérêts sur les contrats de location, ont totalisé 27,1 M$ au troisième trimestre de 2026, comparativement à 25,9 M$ en 2025. Pour la période de neuf mois, les charges d'intérêts ont totalisé 79,9 M$, comparativement à 77,2 M$ en 2025. La variation des charges d'intérêts pour le trimestre et la période de neuf mois est attribuable à l'incidence de l'émission, le 2 juin 2026, de débentures à 4,407 % d'une durée de 10 ans totalisant 200 M$ et de débentures à 5,002 % d'une durée de 30 ans totalisant 200 M$, ainsi que du remboursement anticipé subséquent de débentures à 3,44 % d'un montant de 400 M$ le 2 juillet 2026. Les charges d'intérêts sur la dette à long terme sont calculées en fonction du montant de la dette à long terme de la Société financière IGM qui est affecté à IG Gestion de patrimoine, soit un montant de 1,95 G$ au 30 septembre 2026.

Résultats du troisième trimestre de 2026 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2026

Produits tirés des honoraires

Au troisième trimestre de 2026, les produits tirés des honoraires de conseil se sont établis à 419,8 M$, en hausse de 17,5 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2026. L'augmentation des honoraires de conseil au troisième trimestre s'explique principalement par la hausse de 3,9 % de l'actif sous services-conseils moyen, compte non tenu des actifs sans honoraires, au cours du trimestre, comme l'illustre le tableau 8, et par le fait que le trimestre considéré comptait un jour civil de plus, facteurs partiellement contrebalancés par la diminution du taux des honoraires. Le taux moyen des honoraires de conseil au troisième trimestre s'est établi à 95,3 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, compte non tenu des actifs sans honoraires, comparativement à 96,0 points de base au deuxième trimestre. Les taux des honoraires sont déterminés en fonction des volumes de l'actif sous services-conseils de la clientèle, et le taux moyen fluctuera en fonction des variations de l'actif sous services-conseils de la clientèle et de la composition des produits.

Les honoraires liés aux produits et aux programmes se sont établis à 330,4 M$ au troisième trimestre de 2026, soit une augmentation de 16,6 M$ comparativement à 313,8 M$ au deuxième trimestre de 2026. L'augmentation tient essentiellement à la hausse de 3,9 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 9, et au fait que le trimestre considéré comptait un jour de plus. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour le troisième trimestre s'est élevé à 85,4 points de base de l'actif géré, contre 85,2 points de base au deuxième trimestre.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 56,0 M$ au troisième trimestre de 2026, ont diminué de 5,1 M$ par rapport à 61,1 M$ au deuxième trimestre. La hausse des produits tirés des prêts hypothécaires a été contrebalancée par 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 330,6 M$, en baisse de 3,1 M$ par rapport à 333,7 M$ au trimestre précédent. La diminution est attribuable à la baisse du volume découlant de la distribution de produits d'assurance et au calendrier des charges, en partie contrebalancés par l'augmentation

de la rémunération fondée sur l'actif découlant de l'accroissement de l'actif sous services-conseils.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont chiffrées à 116,5 M$ au troisième trimestre de 2026, comparativement à 120,7 M$ au trimestre précédent, en raison principalement du calendrier de certaines charges.

Investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine

Le bénéfice net ajusté des investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine est présenté au tableau 13. Le bénéfice net ajusté pour le troisième trimestre de 2026 s'est chiffré à 7,9 M$, comparativement à 2,9 M$ en 2025 et à (0,3) M$ au trimestre précédent. Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois s'est établi à 4,8 M$, comparativement à (1,9) M$ en 2025.

La variation des produits de Rockefeller par rapport à la période précédente est principalement attribuable aux produits de transaction gagnés au troisième trimestre de 2026.

Tableau 13 : Résultats d'exploitation – Investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2026**	30 juin 2026	30 sept. 2025	Variation 30 juin 2026	Variation 30 sept. 2025
Produits					
Quote-part du résultat des entreprises associées					
Rockefeller	**10,8 $**	0,3 $	2,9 $	n.s. %	272,4 %
Autres	**(0,1)**	(0,2)	0,3	50,0	n.s.
	10,7	0,1	3,2	n.s.	234,4
Charges					
Activités et services de soutien	**0,3**	0,4	0,2	(25,0)	50,0
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**10,4**	(0,3)	3,0	n.s.	246,7
Impôt sur le résultat	**2,5**	–	0,1	n.s.	n.s.
Bénéfice net ajusté[1]	**7,9 $**	(0,3)$	2,9 $	n.s. %	172,4 %

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025	Variation
Produits			
Quote-part du résultat des entreprises associées			
Rockefeller	**9,3 $**	(2,1)$	n.s. %
Autres	**(1,0)**	1,2	n.s.
	8,3	(0,9)	n.s.
Charges			
Activités et services de soutien	**1,0**	0,7	42,9
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**7,3**	(1,6)	n.s.
Impôt sur le résultat	**2,5**	0,3	n.s.
Bénéfice net ajusté[1]	**4,8 $**	(1,9)$	n.s. %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Gestion d'actifs

Les résultats sectoriels sont présentés sur la même base que ceux du quatrième trimestre de 2025, sauf indication contraire dans la section qui suit, 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 Mackenzie, l'investissement stratégique consolidé dans Northleaf et l'investissement stratégique non consolidé dans ChinaAMC.

Faits nouveaux en 2026

Northleaf

Au cours du trimestre, en vertu de la transaction relative à Northleaf conclue en 2020 et des droits et obligations s'y rattachant, la Société a conclu une série de transactions qui ont permis d'aligner son bloc de droits de vote sur sa participation économique et d'augmenter de 4,9 % sa participation dans Northleaf, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, pour la porter à 60,9 %, pour une contrepartie en trésorerie de 43 M$. Par suite de ces transactions, la Société a commencé à consolider les résultats de Northleaf dans le secteur Gestion d'actifs avec prise d'effet le 1er juillet 2026.

Northleaf est une société mondiale d'investissement en actions de sociétés fermées, en instruments de crédit privé et en infrastructures, qui gère un actif de plus de 37 G$ représentant les engagements mobilisés à ce jour auprès de plus de 400 investisseurs institutionnels et gestionnaires de grande fortune ainsi qu'auprès d'un nombre croissant de partenaires en gestion de patrimoine, en gestion d'actifs et en assurance. Présente au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Australie, en Corée du Sud et au Japon, Northleaf se consacre à la recherche, à l'évaluation et à la gestion d'investissements sur les marchés privés, en mettant l'accent sur les sociétés et les actifs du marché intermédiaire.

Placements Mackenzie

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 30 septembre 2026, l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 269,5 G$, incluant des mandats de sous-conseiller exécutés pour le secteur Gestion de patrimoine d'un montant de 101,8 G$.

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. La participation économique de 60,9 % 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'adjoint les services de sous-conseillers externes et de fournisseurs d'indices à bêta stratégique pour compléter ses capacités en matière de placement dans des secteurs précis.

Distribution 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 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 la gamme de produits de cette dernière, 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 alternatifs, des fonds négociés en bourse (« FNB ») et divers véhicules d'investissement institutionnels.

Au cours du troisième trimestre de 2026, Mackenzie a lancé le Fonds international équilibré GQE, une nouvelle option de placement équilibrée conçue pour aider les personnes qui investissent à diversifier leurs placements au-delà de l'Amérique du Nord. Le Fonds s'appuie sur les capacités de l'équipe des actions quantitatives mondiales Mackenzie en matière d'actions internationales, combinant des actions de marchés développés internationaux et émergents avec des titres à revenu fixe mondiaux dans un seul portefeuille.

Au début du quatrième trimestre de 2026, Mackenzie a lancé cinq FNB, dont les FNB Mackenzie Modus, une nouvelle marque regroupant une gamme de stratégies de placement factoriel fondées sur des règles :

- le FNB d'actions mondiales et superposition en or Mackenzie, qui associe dans un même FNB une composante d'actions mondiales gérée activement et une superposition stratégique de contrats à terme sur l'or de 50 % en valeur nominale;
- le FNB d'actions mondiales Mackenzie Modus, qui investit principalement dans des sociétés à moyenne et à grande capitalisation du monde entier;
- le FNB d'actions de petites et moyennes capitalisations mondiales Mackenzie Modus, qui investit dans des sociétés à petite et à moyenne capitalisation du monde entier;
- le FNB d'actions internationales Mackenzie Modus, qui se concentre sur les sociétés à moyenne et à grande capitalisation des marchés développés autres que les États-Unis et le Canada;
- le FNB d'actions des marchés émergents Mackenzie Modus, qui investit principalement dans des actions de sociétés à moyenne ou à grande capitalisation de marchés émergents.

Actif géré du secteur Gestion d'actifs

L'actif géré est un indicateur de performance clé pour le secteur Gestion d'actifs.

Un sommaire des variations du total de l'actif géré est présenté au tableau 14, et un sommaire des variations de l'actif géré des fonds d'investissement est présenté au tableau 15. L'actif géré pour le secteur Gestion de patrimoine est compris dans le total de l'actif géré.

L'actif géré du secteur Gestion d'actifs, y compris les investissements stratégiques non consolidés, se chiffrait à 473,3 G$ au 30 septembre 2026, comparativement à 421,8 G$ au 30 septembre 2025. L'actif géré des investissements stratégiques non consolidés est fondé sur la participation de la Société dans ces sociétés.

Au 30 septembre 2026, le total de l'actif géré de Mackenzie se chiffrait à 269,5 G$, soit une hausse de 12,5 % par rapport à 239,5 G$ à l'exercice précédent. Le total de l'actif géré des tiers de Mackenzie s'est établi à 167,7 G$, en hausse de 14,3 % par rapport à 146,7 G$ à l'exercice précédent. La variation de l'actif géré de Mackenzie est déterminée par les rendements des placements et les cotisations nettes de ses clients et de ses clientes.

Au 30 septembre 2026, l'actif géré de Northleaf s'élevait à 37,8 G$, comparativement à 34,4 G$ au 30 septembre 2025, soit une augmentation de 9,9 %. Mackenzie détient une participation économique de 60,9 % dans Northleaf, comparativement à 56,0 % au 30 septembre 2025.

Au 30 septembre 2026, l'actif géré de ChinaAMC s'élevait à 2 860,8 milliards de RMB¥ (607,3 G$), comparativement à 3 006,8 milliards de RMB¥ (587,7 G$) au 30 septembre 2025, soit une diminution de 4,9 % (augmentation de

Tableau 14 : Variation du total de l'actif géré – Gestion d'actifs

Trimestres clos les (en M$)	30 sept. 2026	30 juin 2026	30 sept. 2025	Variation 30 juin 2026	Variation 30 sept. 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	**213 $**	(426)$	(219)$	n.s. %	n.s. %
Créations nettes de parts de FNB	**451**	789	626	(42,8)	(28,0)
Fonds d'investissement[1, 2, 3]	**664**	363	407	82,9	63,1
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes[3, 4]	**1 362**	1 524	1 552	(10,6)	(12,2)
Total des ventes nettes (rachats nets)	**2 026**	1 887	1 959	7,4	3,4
Rendements des placements	**174**	9 938	5 207	(98,2)	(96,7)
Variation de l'actif, montant net	**2 200**	11 825	7 166	(81,4)	(69,3)
Actif au début	**105 454**	93 629	83 194	12,6	26,8
Actif à la fin	**107 654 $**	105 454 $	90 360 $	2,1 %	19,1 %
Actif géré consolidé					
Actif géré de Mackenzie					
Fonds communs de placement	**70 490 $**	70 222 $	65 766 $	0,4 %	7,2 %
FNB	**15 782**	15 333	9 911	2,9	59,2
Fonds d'investissement[1, 2]	**86 272**	85 555	75 677	0,8	14,0
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes	**21 382**	19 899	14 683	7,5	45,6
	107 654	105 454	90 360	2,1	19,1
Comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie	**60 053**	61 291	56 368	(2,0)	6,5
Actif géré des tiers	**167 707**	166 745	146 728	0,6	14,3
Comptes gérés à titre de sous-conseiller et actif géré pour le secteur Gestion de patrimoine[2]	**101 766**	102 090	92 759	(0,3)	9,7
Actif géré consolidé de Mackenzie	**269 473 $**	268 835 $	239 487 $	0,2 %	12,5 %
Actif géré de Northleaf[5, 6]					
Actif de Northleaf au début[7]	**37 100 $**	s.o. $	s.o. $	s.o. %	s.o. %
Levée de capitaux, déduction faite des rachats[8]	**798**	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Remboursement de capital[9] et autres	**(193)**	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Écart de change	**80**	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Actif de Northleaf à la fin	**37 785 $**	s.o. $	s.o. $	s.o. %	s.o. %
Éliminations intrasectorielles au titre de l'actif géré	**(748)$**	s.o. $	s.o. $	s.o. %	s.o. %
Actif géré consolidé à la fin	**306 510 $**	268 835 $	239 487 $	14,0 %	28,0 %
Actif géré lié aux investissements stratégiques non consolidés à la fin					
ChinaAMC	**168 839 $**	168 960 $	163 386 $	(0,1)%	3,3 %
Northleaf[5]	**s.o.**	20 775	19 273	n.s.	n.s.
Éliminations intrasectorielles	**(2 021)**	(1 403)	(380)	(44,0)	n.s.
	166 818 $	188 332 $	182 279 $	(11,4)%	(8,5)%
Actif géré consolidé à la fin, y compris les investissements stratégiques non consolidés	**473 328 $**	457 167 $	421 766 $	3,5 %	12,2 %
Total de l'actif géré moyen consolidé[10]					
Actif géré des tiers de Mackenzie	**166 784 $**	160 392 $	141 206 $	4,0 %	18,1 %
Actif géré consolidé de Mackenzie	**268 960**	259 158	230 744	3,8	16,6
Actif géré consolidé	**305 677**	259 158	230 744	18,0	32,5

1. *Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement de la Société financière IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.*
2. *Les produits de fonds d'investissement de Mackenzie vendus par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine sont inclus dans les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré pour le secteur Gestion de patrimoine.*
3. *Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes :*
   2026 – Troisième trimestre – Mackenzie a remporté des mandats de 1,6 G$ auprès d'investisseurs institutionnels, dont un montant de 362 M$ dans des fonds d'investissement.
   Deuxième trimestre – Mackenzie a remporté des mandats de 1,8 G$ auprès d'investisseurs institutionnels et, à la suite d'une décision concernant la répartition générale de l'actif, des clients institutionnels ont réattribué des responsabilités de sous-conseiller visant un montant total de 678 M$ qui étaient assumées par Mackenzie dans le cadre de mandats de services-conseils.
   Premier trimestre – Mackenzie a remporté des mandats de 1,2 G$ auprès d'investisseurs institutionnels.
   2025 – Troisième trimestre – Mackenzie a remporté des mandats de 1,7 G$ auprès d'investisseurs institutionnels.
   Deuxième trimestre – Un investisseur institutionnel a fait des rachats de 320 M$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller.
   Premier trimestre – Mackenzie a remporté des mandats de 3,6 G$ auprès d'investisseurs institutionnels.
4. *Durant le deuxième trimestre de 2025, le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine a racheté une tranche de 24 M$ des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, laquelle a été réaffectée à un compte à gestion distincte géré par Mackenzie.*
5. *Depuis le 1er juillet 2026, l'actif géré de Northleaf est consolidé dans l'actif géré du secteur Gestion d'actifs. Auparavant, la quote-part de l'actif géré de Northleaf était incluse dans la catégorie des investissements stratégiques non consolidés.*
6. *L'actif géré de Northleaf comprend le capital investi et les engagements non investis.*
7. *Le montant de l'actif de Northleaf au début est en date du 1er juillet 2026.*
8. *Les rachats représentent les montants ayant fait l'objet d'une demande de rachat par les investisseurs dans des fonds à capital variable.*
9. *Le remboursement de capital représente les distributions versées aux investisseurs par suite de la réalisation de placements détenus dans des fonds à capital fixe.*
10. *En fonction de l'actif quotidien moyen des fonds d'investissement, 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, et de l'actif moyen de fin de trimestre de Northleaf.*

Tableau 14 : Variation du total de l'actif géré – Gestion d'actifs (suite)

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025	Variation
Actif géré de Mackenzie, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine			
Ventes nettes (rachats nets)			
Fonds communs de placement	**(469)$**	(1 285)$	63,5 %
Créations nettes de parts de FNB	**2 225**	1 794	24,0
Fonds d'investissement[1, 2, 3, 4]	**1 756**	509	n.s.
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes[3, 5]	**3 820**	4 756	(19,7)
Total des ventes nettes (rachats nets)	**5 576**	5 265	5,9
Rendements des placements	**9 454**	8 027	17,8
Variation de l'actif, montant net	**15 030**	13 292	13,1
Actif au début	**92 624**	77 068	20,2
Actif à la fin	**107 654 $**	90 360 $	19,1 %
Actif géré de Northleaf[6, 7]			
Actif de Northleaf au début[8]	**37 100 $**	s.o. $	s.o. %
Levée de capitaux, déduction faite des rachats[9]	**798**	s.o.	s.o.
Remboursement de capital[10] et autres	**(193)**	s.o.	s.o.
Écart de change	**80**	s.o.	s.o.
Actif de Northleaf à la fin	**37 785 $**	s.o. $	s.o. %
Total de l'actif géré moyen consolidé[11]			
Actif géré des tiers de Mackenzie	**160 261 $**	135 404 $	18,4 %
Actif géré consolidé de Mackenzie	**258 972**	222 170	16,6
Actif géré consolidé	**271 211**	222 170	22,1

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 de fonds d'investissement de Mackenzie vendus par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine sont inclus dans les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré pour le secteur Gestion de patrimoine.*
3. *Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes :*
   2026 – Troisième trimestre – Mackenzie a remporté des mandats de 1,6 G$ auprès d'investisseurs institutionnels, dont un montant de 362 M$ dans des fonds d'investissement.
   Deuxième trimestre – Mackenzie a remporté des mandats de 1,8 G$ auprès d'investisseurs institutionnels et, à la suite d'une décision concernant la répartition générale de l'actif, des clients institutionnels ont réattribué des responsabilités de sous-conseiller visant un montant total de 678 M$ qui étaient assumées par Mackenzie dans le cadre de mandats de services-conseils.
   Premier trimestre – Mackenzie a remporté des mandats de 1,2 G$ auprès d'investisseurs institutionnels.
   2025 – Troisième trimestre – Mackenzie a remporté des mandats de 1,7 G$ auprès d'investisseurs institutionnels.
   Deuxième trimestre – Un investisseur institutionnel a fait des rachats de 320 M$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller.
   Premier trimestre – Mackenzie a remporté des mandats de 3,6 G$ auprès d'investisseurs institutionnels.
4. *Au premier trimestre de 2025, un investisseur institutionnel, dont les produits offerts comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, a apporté des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des rachats de 144 M$.*
5. *Durant le deuxième trimestre de 2025, le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine a racheté une tranche de 24 M$ des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, laquelle a été réaffectée à un compte à gestion distincte géré par Mackenzie.*
6. *Depuis le 1er juillet 2026, l'actif géré de Northleaf est consolidé dans l'actif géré du secteur Gestion d'actifs. Auparavant, la quote-part de l'actif géré de Northleaf était incluse dans la catégorie des investissements stratégiques non consolidés.*
7. *L'actif géré de Northleaf comprend le capital investi et les engagements non investis.*
8. *Le montant de l'actif de Northleaf au début est en date du 1er juillet 2026.*
9. *Les rachats représentent les montants ayant fait l'objet d'une demande de rachat par les investisseurs dans des fonds à capital variable.*
10. *Le remboursement de capital représente les distributions versées aux investisseurs par suite de la réalisation de placements détenus dans des fonds à capital fixe.*
11. *En fonction de l'actif quotidien moyen des fonds d'investissement, 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, et de l'actif moyen de fin de trimestre de Northleaf.*

Tableau 15 : Variation de l'actif géré des fonds d'investissement – Placements Mackenzie[1]

Trimestres clos les (en M$)	30 sept. 2026	30 juin 2026	30 sept. 2025	Variation 30 juin 2026	Variation 30 sept. 2025
Ventes	**3 293 $**	3 253 $	2 293 $	1,2 %	43,6 %
Rachats	**3 080**	3 679	2 512	(16,3)	22,6
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement	**213**	(426)	(219)	n.s.	n.s.
Créations nettes de parts de FNB	**451**	789	626	(42,8)	(28,0)
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement[2, 3, 4]	**664**	363	407	82,9	63,1
Rendements des placements	**53**	7 019	4 099	(99,2)	(98,7)
Variation de l'actif, montant net	**717**	7 382	4 506	(90,3)	(84,1)
Actif au début	**85 555**	78 173	71 171	9,4	20,2
Actif à la fin	**86 272 $**	85 555 $	75 677 $	0,8 %	14,0 %
Composé des éléments suivants :					
Fonds communs de placement	**70 490 $**	70 222 $	65 766 $	0,4 %	7,2 %
FNB	**15 782**	15 333	9 911	2,9	59,2
Fonds d'investissement[3]	**86 272 $**	85 555 $	75 677 $	0,8 %	14,0 %
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	**85 828 $**	82 641 $	73 047 $	3,9 %	17,5 %

Périodes de neuf mois closes les (en M$)	30 sept. 2026	30 sept. 2025	Variation
Ventes	**10 609 $**	7 034 $	50,8 %
Rachats	**11 078**	8 319	33,2
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement	**(469)**	(1 285)	63,5
Créations nettes de parts de FNB	**2 225**	1 794	24,0
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement[2, 3, 4]	**1 756**	509	n.s.
Rendements des placements	**6 383**	6 475	(1,4)
Variation de l'actif, montant net	**8 139**	6 984	16,5
Actif au début	**78 133**	68 693	13,7
Actif à la fin	**86 272 $**	75 677 $	14,0 %
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	**82 679 $**	70 362 $	17,5 %

1. *Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement de la Société financière IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.*
2. *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 de fonds d'investissement de Mackenzie vendus par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine sont inclus dans les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré pour le secteur Gestion de patrimoine.*
4. *Au cours du troisième trimestre de 2026, Mackenzie a remporté des mandats de 362 M$ auprès d'investisseurs institutionnels dans des fonds d'investissement. 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$.*

3,3 % en dollars canadiens). Mackenzie détient une participation de 27,8 % dans ChinaAMC.

Actif géré de Placements Mackenzie

Variation de l'actif géré – Résultats de 2026 par rapport à ceux de 2025

L'actif géré de Mackenzie a clôturé le trimestre à un sommet de 269,5 G$ au 30 septembre 2026, soit une hausse de 12,5 % comparativement à 239,5 G$ au 30 septembre 2025. L'actif géré des tiers s'établissait à 167,7 G$, en hausse de 14,3 %, comparativement à 146,7 G$ au 30 septembre 2025.

Au 30 septembre 2026, l'actif géré des fonds d'investissement a clôturé le trimestre à un sommet de 86,3 G$, comparativement à 75,7 G$ au 30 septembre 2025, soit une hausse de 14,0 %. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie de 70,5 G$ a augmenté de 7,2 %, comparativement à 65,8 G$ au 30 septembre 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 15,8 G$ au 30 septembre 2026, soit une hausse de 59,2 % par rapport à 9,9 G$ au 30 septembre 2025. L'actif des FNB, incluant les produits gérés de la Société financière IGM,

s'établissait à 32,4 G$ au 30 septembre 2026, comparativement à 21,0 G$ au 30 septembre 2025.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 3,3 G$, soit une hausse de 43,6 % par rapport à 2,3 G$ en 2025. Au cours du trimestre considéré, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 3,1 G$, soit une hausse de 22,6 % par rapport à l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds communs de placement pour le trimestre clos le 30 septembre 2026 se sont établies à 213 M$, comparativement à des rachats nets de 219 M$ à l'exercice précédent. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2026, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 451 M$, comparativement à 626 M$ à l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds d'investissement pour le trimestre considéré ont totalisé 664 M$, comparativement à des ventes nettes de 407 M$ à l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 53 M$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une augmentation de 4,1 G$ à l'exercice précédent.

Le rendement des placements à long terme est une mesure clé du succès continu de Mackenzie. Au 30 septembre 2026, 58,7 %, 62,4 % et 68,2 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie se situaient dans les deux premiers quartiles pour les rendements sur un an, trois ans et cinq ans, respectivement. Mackenzie surveille également le rendement de ses fonds par rapport à la notation attribuée par le service de notation de fonds Morningstar†. Au 30 septembre 2026, 83,2 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie évalués par Morningstar† étaient notés trois étoiles ou plus, et 53,6 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. À titre de comparaison, pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar†, les proportions étaient de 89,4 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 63,1 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 septembre 2026.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 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 2,0 G$, soit un montant comparable à celui de l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 174 M$, comparativement à une augmentation de 5,2 G$ à l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre de 2026, Mackenzie a remporté des mandats de 1,6 G$ auprès d'investisseurs institutionnels, dont un montant de 362 M$ dans des fonds d'investissement. Au cours du troisième trimestre de 2025, Mackenzie a remporté des mandats de 1,7 G$ auprès d'investisseurs institutionnels. Compte non tenu de ces transactions, les ventes nettes se sont chiffrées à 449 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, comparativement à des ventes nettes de 217 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 10,6 G$, soit une hausse de 50,8 %, comparativement à 7,0 G$ en 2025. Au cours de la période considérée, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 11,1 G$, soit une hausse de 33,2 % par rapport à l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds communs de placement pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 se sont établis à 469 M$, comparativement à des rachats nets de 1,3 G$ en 2025. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 2,2 G$, comparativement à 1,8 G$ à l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds d'investissement pour la période considérée ont totalisé 1,8 G$, comparativement à des ventes nettes de 509 M$ à l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 6,4 G$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une augmentation de 6,5 G$ pour l'exercice précédent.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026, les rachats de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrés à 3,0 G$ et à 10,9 G$, respectivement, comparativement à 2,4 G$ et à 8,0 G$ à l'exercice précédent. Pour le troisième trimestre de 2026, le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme a été de 17,2 %, comparativement à 15,3 % pour le troisième trimestre de 2025. Au 30 septembre 2026, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme s'établissait à 21,0 %, comparativement à 17,6 % 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 15,0 % au 30 septembre 2026, selon les données du secteur publiées par l'AMVI.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 5,6 G$, comparativement à des ventes nettes de 5,3 G$ en 2025. Au cours de la période de neuf mois, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 9,5 G$, comparativement à une augmentation de 8,0 G$ à l'exercice précédent.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, Mackenzie a remporté des mandats de 4,6 G$ auprès d'investisseurs institutionnels, dont un montant de 362 M$ dans des fonds d'investissement, et, à la suite d'une décision concernant la répartition générale de l'actif, des clients institutionnels ont réattribué des responsabilités de sous-conseiller visant un montant total de 678 M$ qui étaient assumées par Mackenzie dans le cadre de mandats de services-conseils. Durant la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, Mackenzie a remporté des mandats de 5,3 G$ auprès d'investisseurs institutionnels, un investisseur institutionnel a fait des rachats de 320 M$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller et un investisseur institutionnel, dont les produits offerts comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, a apporté des changements au niveau de la répartition qui ont engendré des rachats de 144 M$. Compte non tenu de ces transactions, les ventes nettes se sont chiffrées à 1,7 G$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, comparativement à des ventes nettes de 401 M$ à l'exercice précédent.

Au 30 septembre 2026, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie s'élevaient à 60,1 G$, comparativement à 56,4 G$ au 30 septembre 2025.

Au 30 septembre 2026, les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré de Mackenzie pour le secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 101,8 G$, soit 66,3 % de l'actif géré excluant les investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 92,8 G$, soit 67,2 % de l'actif géré excluant les investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine au 30 septembre 2025.

Variation de l'actif géré – Résultats du troisième trimestre de 2026 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2026

Au 30 septembre 2026, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 269,5 G$, soit une hausse de 0,2 % par rapport à 268,8 G$ au 30 juin 2026. L'actif géré des tiers s'établissait à 167,7 G$, en hausse de 0,6 %, comparativement à 166,7 G$ au 30 juin 2026.

L'actif géré des fonds d'investissement se chiffrait à 86,3 G$ au 30 septembre 2026, soit une hausse de 0,8 %, comparativement à 85,6 G$ au 30 juin 2026. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 70,5 G$ au 30 septembre 2026, soit une hausse de 0,4 %, comparativement à 70,2 G$ au 30 juin 2026. L'actif des FNB de Mackenzie se chiffrait à 15,8 G$ au 30 septembre 2026, comparativement à 15,3 G$ au 30 juin 2026. L'actif des FNB, incluant les produits gérés de la Société financière IGM, s'établissait à 32,4 G$ au 30 septembre 2026, comparativement à 29,9 G$ au 30 juin 2026.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 3,3 G$, soit une hausse de 1,2 % par rapport au deuxième trimestre de 2026. Les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 3,1 G$, soit une baisse de 16,3 % par rapport au deuxième trimestre de 2026. Les ventes nettes de fonds communs de placement de Mackenzie pour le trimestre considéré se sont établies à 213 M$, comparativement à des rachats nets de 426 M$ pour le trimestre précédent.

Les rachats de fonds communs de placement à long terme pour le trimestre considéré se sont établis à 3,0 G$, comparativement à 3,6 G$ pour le deuxième trimestre. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 17,2 % pour le trimestre considéré, comparativement à 21,5 % pour le deuxième trimestre.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, les créations nettes de parts de FNB de Mackenzie se sont établies à 451 M$, comparativement à 789 M$ au deuxième trimestre.

Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevées à 664 M$, comparativement à des ventes nettes de 363 M$ au deuxième trimestre.

Au 30 septembre 2026, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie s'élevaient à 60,1 G$, comparativement à 61,3 G$ au 30 juin 2026.

Au 30 septembre 2026, les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré de Mackenzie pour le secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 101,8 G$, soit 66,3 % de l'actif géré excluant les investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 102,1 G$, soit 66,8 % de l'actif géré excluant les investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine au 30 juin 2026.

Actif géré de Northleaf

Variation de l'actif géré – Résultats de 2026 par rapport à ceux de 2025

L'actif géré de Northleaf, y compris le capital investi et les engagements non investis, se chiffrait à 37,8 G$ au 30 septembre 2026, ce qui représente une hausse de 3,4 G$, ou 9,9 %, comparativement à 34,4 G$ au 30 septembre 2025. L'augmentation au cours de la période est attribuable aux flux nets de 3,6 G$ (soit des nouveaux engagements de 3,7 G$, déduction faite des rachats de 0,1 G$), ainsi qu'à l'incidence du change de 0,8 G$ découlant des actifs libellés en dollars américains, facteurs en partie contrebalancés par une baisse de 1,0 G$ au titre du remboursement de capital.

Variation de l'actif géré – Résultats du troisième trimestre de 2026 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2026

L'actif géré de Northleaf, y compris le capital investi et les engagements non investis, se chiffrait à 37,8 G$ au 30 septembre 2026, ce qui représente une hausse de 0,7 G$, ou 1,9 %, comparativement à 37,1 G$ au 30 juin 2026. L'augmentation au cours du trimestre est attribuable aux flux nets de 0,8 G$ (soit des nouveaux engagements de 0,84 G$, déduction faite des rachats de 0,04 G$), ainsi qu'à l'incidence du change de 0,1 G$ découlant des actifs libellés en dollars américains, facteurs en partie contrebalancés par une baisse de 0,2 G$ au titre du remboursement de capital.

Revue des résultats d'exploitation du secteur

Le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires du secteur Gestion d'actifs est présenté au tableau 16 et comprend les activités de Placements Mackenzie ainsi que le bénéfice lié aux investissements stratégiques.

Placements Mackenzie

Le bénéfice net ajusté de Placements Mackenzie est présenté dans le tableau 17. Le bénéfice net ajusté pour le troisième trimestre de 2026 s'est chiffré à 73,9 M$, soit une hausse de 8,4 % par rapport au troisième trimestre de 2025 et une baisse de 1,9 % par rapport au trimestre précédent. Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 s'est établi à 206,6 M$, soit une hausse de 15,7 % par rapport à 2025.

Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le troisième trimestre de 2026 s'est chiffré à 106,2 M$, soit une hausse de 7,4 % par rapport au troisième trimestre de 2025 et une baisse de 0,5 % par rapport au trimestre précédent. Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 s'est établi à 296,7 M$, soit une hausse de 13,3 % par rapport à 2025.

Tableau 16 : Résultats d'exploitation – Gestion d'actifs[1]

				Variation	
Trimestres clos les *(en M$)*	**30 sept. 2026**	30 juin 2026	30 sept. 2025	30 juin 2026	30 sept. 2025
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	**336,3 $**	270,8 $	264,0 $	24,2 %	27,4 %
Frais de rachat	**0,4**	0,4	0,4	–	–
	336,7	271,2	264,4	24,2	27,3
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif	**(86,4)**	(85,4)	(84,6)	1,2	2,1
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	**250,3**	185,8	179,8	34,7	39,2
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	**39,4**	37,4	33,8	5,3	16,6
Gestion d'actifs – produits nets	**289,7**	223,2	213,6	29,8	35,6
Produits tirés des placements nets et autres produits	**1,6**	9,7	6,7	(83,5)	(76,1)
Quote-part du résultat des entreprises associées[1]	**33,3**	51,6	47,6	(35,5)	(30,0)
	324,6	284,5	267,9	14,1	21,2
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	**30,9**	25,9	22,0	19,3	40,5
Activités et services de soutien	**138,6**	95,2	96,8	45,6	43,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**5,3**	5,8	3,1	(8,6)	71,0
	174,8	126,9	121,9	37,7	43,4
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[2]	**149,8**	157,6	146,0	(4,9)	2,6
Charges d'intérêts	**7,7**	6,7	6,5	14,9	18,5
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[2]	**142,1**	150,9	139,5	(5,8)	1,9
Impôt sur le résultat	**30,3**	29,0	28,6	4,5	5,9
Bénéfice net ajusté[2]	**111,8**	121,9	110,9	(8,3)	0,8
Participation ne donnant pas le contrôle	**3,2**	1,5	0,3	113,3	n.s.
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[2]	**108,6 $**	120,4 $	110,6 $	(9,8)%	(1,8)%

1. *Depuis le 1er juillet 2026, les résultats de Northleaf, qui étaient auparavant inclus dans la quote-part du résultat des entreprises associées, sont consolidés dans le secteur Gestion d'actifs.*
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.*

Tableau 16 : Résultats d'exploitation – Gestion d'actifs[1] (suite)

Périodes de neuf mois closes les *(en M$)*	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025	Variation
Produits			
Gestion d'actifs			
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	**874,2 $**	763,9 $	14,4 %
Frais de rachat	**1,3**	1,3	–
	875,5	765,2	14,4
Charges de rémunération des courtiers			
Rémunération fondée sur l'actif	**(256,9)**	(249,2)	3,1
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	**618,6**	516,0	19,9
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	**112,3**	97,5	15,2
Gestion d'actifs – produits nets	**730,9**	613,5	19,1
Produits tirés des placements nets et autres produits	**13,1**	13,2	(0,8)
Quote-part du résultat des entreprises associées[1]	**127,0**	125,6	1,1
	871,0	752,3	15,8
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires	**83,8**	69,6	20,4
Activités et services de soutien	**338,8**	287,8	17,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**15,8**	8,8	79,5
	438,4	366,2	19,7
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[2]	**432,6**	386,1	12,0
Charges d'intérêts	**20,8**	19,4	7,2
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[2]	**411,8**	366,7	12,3
Impôt sur le résultat	**82,5**	74,0	11,5
Bénéfice net ajusté[2]	**329,3**	292,7	12,5
Participation ne donnant pas le contrôle	**6,2**	3,9	59,0
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[2]	**323,1 $**	288,8 $	11,9 %

1. *Depuis le 1er juillet 2026, les résultats de Northleaf, qui étaient auparavant inclus dans la quote-part du résultat des entreprises associées, sont consolidés dans le secteur Gestion d'actifs.*
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.*

Résultats de 2026 par rapport à ceux de 2025

Produits

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont établis à 194,2 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, soit une hausse de 14,4 M$, ou 8,0 %, comparativement à 179,8 M$ à l'exercice précédent. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties est principalement attribuable à une augmentation de 18,1 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 14, en partie contrebalancée par une diminution du taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets de Mackenzie s'est établi à 46,2 points de base pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, comparativement à 50,5 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 3,5 G$ au cours de la dernière année, ainsi qu'aux réductions des frais d'administration et de gestion annoncées précédemment par Mackenzie et qui ont pris effet le 1er avril 2026 pour ses options d'achat à frais regroupés pour les ménages dont l'actif détenu dans certains fonds communs de placement de Mackenzie est inférieur à 100 000 $.

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont établis à 562,5 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, soit une hausse de 46,5 M$, ou 9,0 %, comparativement à 516,0 M$ à l'exercice précédent. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties est principalement attribuable à une augmentation de 18,4 %

Tableau 17 : Résultats d'exploitation – Placements Mackenzie

Trimestres clos les (en M$)	30 sept. 2026	30 juin 2026	30 sept. 2025	Variation 30 juin 2026	Variation 30 sept. 2025
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	**280,2 $**	270,8 $	264,0 $	3,5 %	6,1 %
Frais de rachat	**0,4**	0,4	0,4	–	–
	280,6	271,2	264,4	3,5	6,1
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif	**(86,4)**	(85,4)	(84,6)	1,2	2,1
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	**194,2**	185,8	179,8	4,5	8,0
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	**39,4**	37,4	33,8	5,3	16,6
Gestion d'actifs – produits nets	**233,6**	223,2	213,6	4,7	9,4
Produits tirés des placements nets et autres produits	**1,6**	9,7	6,7	(83,5)	(76,1)
	235,2	232,9	220,3	1,0	6,8
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	**25,5**	25,9	22,0	(1,5)	15,9
Activités et services de soutien	**98,2**	94,5	96,3	3,9	2,0
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**5,3**	5,8	3,1	(8,6)	71,0
	129,0	126,2	121,4	2,2	6,3
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**106,2**	106,7	98,9	(0,5)	7,4
Charges d'intérêts	**6,8**	6,7	6,5	1,5	4,6
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**99,4**	100,0	92,4	(0,6)	7,6
Impôt sur le résultat	**25,5**	24,7	24,2	3,2	5,4
Bénéfice net ajusté[1]	**73,9 $**	75,3 $	68,2 $	(1,9)%	8,4 %

Périodes de neuf mois closes les (en M$)	30 sept. 2026	30 sept. 2025	Variation
Produits			
Gestion d'actifs			
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	**818,1 $**	763,9 $	7,1 %
Frais de rachat	**1,3**	1,3	–
	819,4	765,2	7,1
Charges de rémunération des courtiers			
Rémunération fondée sur l'actif	**(256,9)**	(249,2)	3,1
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	**562,5**	516,0	9,0
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	**112,3**	97,5	15,2
Gestion d'actifs – produits nets	**674,8**	613,5	10,0
Produits tirés des placements nets et autres produits	**13,1**	13,2	(0,8)
	687,9	626,7	9,8
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires	**78,4**	69,6	12,6
Activités et services de soutien	**297,0**	286,4	3,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**15,8**	8,8	79,5
	391,2	364,8	7,2
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**296,7**	261,9	13,3
Charges d'intérêts	**19,9**	19,4	2,6
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**276,8**	242,5	14,1
Impôt sur le résultat	**70,2**	63,9	9,9
Bénéfice net ajusté[1]	**206,6 $**	178,6 $	15,7 %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 14, en partie contrebalancée par une diminution du taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets de Mackenzie s'est établi à 46,9 points de base pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, comparativement à 51,0 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 3,5 G$ au cours de la dernière année, ainsi qu'aux réductions des frais d'administration et de gestion annoncées précédemment par Mackenzie et qui ont pris effet le 1er avril 2026 pour ses options d'achat à frais regroupés pour les ménages dont l'actif détenu dans certains fonds communs de placement de Mackenzie est inférieur à 100 000 $.

Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine se sont établis à 39,4 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, soit une hausse de 5,6 M$, ou 16,6 %, comparativement à 33,8 M$ à l'exercice précédent. Cette hausse des honoraires de gestion découle principalement d'une augmentation de 14,1 % de l'actif géré moyen. Le taux des honoraires de gestion de Mackenzie s'est établi à 15,3 points de base pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, comparativement à 15,0 points de base pour la période correspondante de 2025.

Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine se sont établis à 112,3 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, soit une hausse de 14,8 M$, ou 15,2 %, comparativement à 97,5 M$ à l'exercice précédent. Cette hausse des honoraires de gestion découle d'une augmentation de 13,8 % de l'actif géré moyen. Le taux des honoraires de gestion de Mackenzie s'est établi à 15,2 points de base pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, comparativement à 15,0 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 à mesure que des tiers investisseurs souscrivent au fonds. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 1,6 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, comparativement à 6,7 M$ à l'exercice précédent, et ont totalisé 13,1 M$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, comparativement à 13,2 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 25,5 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, en hausse de 3,5 M$, ou 15,9 %, par rapport à 22,0 M$ en 2025. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, ces charges se sont établies à 78,4 M$, en hausse de 8,8 M$, ou 12,6 %, par rapport à 69,6 M$ à l'exercice précédent. L'augmentation enregistrée au cours du trimestre et de la période de neuf mois est principalement attribuable à la hausse des commissions versées aux intermédiaires, conformément à la hausse importante des ventes de fonds communs de placement et à l'amélioration des ventes nettes de fonds d'investissement par rapport à l'exercice précédent.

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 98,2 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, en hausse de 1,9 M$, ou 2,0 %, par rapport à 96,3 M$ en 2025. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, ces charges se sont établies à 297,0 M$, en hausse de 10,6 M$, ou 3,7 %, par rapport à 286,4 M$ à l'exercice précédent.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont chiffrées à 5,3 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, comparativement à 3,1 M$ en 2025. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, ces charges ont totalisé 15,8 M$, comparativement à 8,8 M$ à l'exercice précédent.

Charges d'intérêts

Les charges d'intérêts, qui comprennent les charges d'intérêts affectées sur la dette à long terme et les charges d'intérêts sur les contrats de location, ont totalisé 6,8 M$ au troisième trimestre de 2026, comparativement à 6,5 M$ pour la période correspondante de 2025. Pour la période de neuf mois, les charges d'intérêts se sont

chiffrées à 19,9 M$, comparativement à 19,4 M$ en 2025. La variation des charges d'intérêts pour le trimestre et la période de neuf mois est attribuable à l'incidence de l'émission, le 2 juin 2026, de débentures à 4,407 % d'une durée de 10 ans totalisant 200 M$ et de débentures à 5,002 % d'une durée de 30 ans totalisant 200 M$, ainsi que du remboursement anticipé subséquent de débentures à 3,44 % d'un montant de 400 M$ le 2 juillet 2026. Les charges d'intérêts sur la dette à long terme sont calculées en fonction du montant de la dette à long terme de la Société financière IGM qui est affecté à Mackenzie, soit un montant de 450 M$ au 30 septembre 2026.

Résultats du troisième trimestre de 2026 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2026

Produits

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont chiffrés à 194,2 M$ pour le trimestre considéré, en hausse de 8,4 M$, ou 4,5 %, par rapport à 185,8 M$ au deuxième trimestre de 2026. Les facteurs ayant contribué à cette augmentation nette sont les suivants :

- L'actif géré moyen s'est établi à 166,8 G$ pour le trimestre considéré, une hausse de 4,0 % par rapport au trimestre précédent.
- Le troisième trimestre de 2026 comptait un jour civil de plus que le deuxième trimestre de 2026, ce qui a donné lieu à une hausse des honoraires de gestion de 3,0 M$.
- Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets s'est établi à 46,2 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 46,5 points de base pour le deuxième trimestre.

Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine se sont établis à 39,4 M$, soit une hausse de 5,3 % par rapport à 37,4 M$ au deuxième trimestre. Les facteurs ayant contribué à cette augmentation nette sont les suivants :

- L'actif géré moyen s'est établi à 102,2 G$ pour le trimestre considéré, une hausse de 3,5 % par rapport au trimestre précédent.
- Le taux des honoraires de gestion d'actifs s'est établi à 15,3 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 15,2 points de base pour le deuxième trimestre.

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 1,6 M$ pour le trimestre considéré, comparativement à 9,7 M$ pour le deuxième trimestre.

Charges

Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont établies à 25,5 M$ pour le trimestre considéré, comparativement à 25,9 M$ pour le deuxième trimestre.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont élevées à 98,2 M$ pour le trimestre considéré, comparativement à 94,5 M$ pour le deuxième trimestre.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont chiffrées à 5,3 M$ pour le trimestre considéré, comparativement à 5,8 M$ au deuxième trimestre.

Investissements stratégiques du secteur Gestion d'actifs

Le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires des investissements stratégiques du secteur Gestion d'actifs est présenté au tableau 18. Le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires pour le troisième trimestre de 2026 s'est chiffré à 34,7 M$, comparativement à 42,4 M$ en 2025 et à 45,1 M$ au trimestre précédent. Le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires pour la période de neuf mois s'est établi à 116,5 M$, comparativement à 110,2 M$ en 2025.

Depuis le 1er juillet 2026, les résultats de Northleaf, qui étaient auparavant inclus dans la quote-part du résultat des entreprises associées, sont consolidés dans le secteur Gestion d'actifs. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026, Northleaf a fourni un apport de 8,0 M$ et de 23,2 M$ au bénéfice net ajusté, respectivement, comparativement à 1,5 M$ et à 19,2 M$ en 2025. Northleaf a fourni un apport de 4,9 M$ et de 17,1 M$ au bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026, respectivement, comparativement à 1,2 M$ et à 15,3 M$ en 2025.

Depuis le 1er juillet 2026, la quote-part du résultat des entreprises associées se compose du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence provenant de ChinaAMC et d'autres entreprises.

La quote-part du résultat de ChinaAMC revenant à la Société s'est chiffrée à 33,5 M$ au troisième trimestre de 2026, comparativement à 46,1 M$ pour la période correspondante de 2025, et à 112,0 M$ pour la période de neuf mois de 2026, comparativement à 106,4 M$ en 2025.

Tableau 18 : Résultats d'exploitation – Investissements stratégiques du secteur Gestion d'actifs[1]

Trimestres clos les (en M$)	**30 sept. 2026**	30 juin 2026	30 sept. 2025	Variation 30 juin 2026	Variation 30 sept. 2025
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	**56,1 $**	s.o. $	s.o. $	n.s. %	n.s. %
Gestion d'actifs – produits nets	**56,1**	s.o.	s.o.	n.s.	n.s.
Quote-part du résultat des entreprises associées[1]					
ChinaAMC	**33,5**	43,9	46,1	(23,7)	(27,3)
Northleaf	**s.o.**	7,7	1,5	n.s.	n.s.
Autres	**(0,2)**	s.o.	s.o.	n.s.	n.s.
	33,3	51,6	47,6	(35,5)	(30,0)
	89,4	51,6	47,6	73,3	87,8
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	**5,4**	s.o.	s.o.	n.s.	n.s.
Activités et services de soutien	**40,4**	0,7	0,5	n.s.	n.s.
	45,8	0,7	0,5	n.s.	n.s.
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt	**43,6**	50,9	47,1	(14,3)	(7,4)
Charges d'intérêts	**0,9**	–	–	n.s.	n.s.
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[2]	**42,7**	50,9	47,1	(16,1)	(9,3)
Impôt sur le résultat	**4,8**	4,3	4,4	11,6	9,1
Bénéfice net ajusté[2]	**37,9**	46,6	42,7	(18,7)	(11,2)
Participation ne donnant pas le contrôle	**3,2**	1,5	0,3	113,3	n.s.
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[2]	**34,7 $**	45,1 $	42,4 $	(23,1)%	(18,2)%

Périodes de neuf mois closes les (en M$)	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025	Variation
Produits			
Gestion d'actifs			
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	**56,1 $**	s.o. $	n.s. %
Gestion d'actifs – produits nets	**56,1**	s.o.	n.s.
Quote-part du résultat des entreprises associées[1]			
ChinaAMC	**112,0**	106,4	5,3
Northleaf	**15,2**	19,2	(20,8)
Autres	**(0,2)**	s.o.	n.s.
	127,0	125,6	1,1
	183,1	125,6	45,8
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires	**5,4**	s.o.	n.s.
Activités et services de soutien	**41,8**	1,4	n.s.
	47,2	1,4	n.s.
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt	**135,9**	124,2	9,4
Charges d'intérêts	**0,9**	–	n.s.
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[2]	**135,0**	124,2	8,7
Impôt sur le résultat	**12,3**	10,1	21,8
Bénéfice net ajusté[2]	**122,7**	114,1	7,5
Participation ne donnant pas le contrôle	**6,2**	3,9	59,0
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[2]	**116,5 $**	110,2 $	5,7 %

1. Depuis le 1er juillet 2026, les résultats de Northleaf, qui étaient auparavant inclus dans la quote-part du résultat des entreprises associées, sont consolidés dans le secteur Gestion d'actifs.

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.

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 829,6 M$ au 30 septembre 2026, comparativement à 996,5 M$ au 31 décembre 2025, comme il est présenté dans le tableau 19.

Le bénéfice net ajusté du secteur Activités internes et autres est présenté dans le tableau 20.

Résultats de 2026 par rapport à ceux de 2025

La quote-part du bénéfice fondamental de Great West s'est établie à 32,6 M$, soit une augmentation de 3,1 M$ pour le troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025, et à 94,2 M$ pour la période de neuf mois de 2026, comparativement à 81,5 M$ en 2025. La quote-part du bénéfice net de Great West s'est établie à 27,9 M$ pour le troisième trimestre de 2026, soit une augmentation de 1,5 M$ par rapport au troisième trimestre de 2025, et à 82,5 M$ pour la période de neuf mois de 2026, en hausse de 14,1 M$ par rapport à l'exercice précédent. Ces résultats reflètent la quote-part du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence 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 5,5 M$ au troisième trimestre de 2026, en hausse de 0,9 M$ par rapport à 4,6 M$ en 2025. Pour la période de neuf mois, les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 17,1 M$, en hausse de 3,8 M$ par rapport à 13,3 M$ en 2025.

Résultats du troisième trimestre de 2026 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2026

La quote-part du bénéfice fondamental de Great West s'est établie à 32,6 M$ au troisième trimestre de 2026, soit une augmentation de 1,3 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2026. La quote-part du bénéfice net de Great West s'est établie à 27,9 M$, en hausse de 3,1 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2026.

Tableau 19 : Total de l'actif – Activités internes et autres

(en M$)	**30 sept. 2026**	31 déc. 2025
Participations dans une entreprise associée		
Great West	**700,6 $**	670,0 $
Investissements à la JVAERG		
Portage et autres investissements[1]	**170,7**	139,1
Capital non attribué et autres	**832,7**	996,5
Total de l'actif	**1 704,0 $**	1 805,6 $
Juste valeur de Great West	**1 986,3 $**	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 20 : Résultats d'exploitation – Activités internes et autres

Trimestres clos les (en M$)	**30 sept. 2026**	30 juin 2026	30 sept. 2025	Variation 30 juin 2026	Variation 30 sept. 2025
Produits					
Gestion de patrimoine	**(6,5)$**	(5,7)$	(4,0)$	(14,0)%	(62,5)%
Gestion d'actifs	**(29,3)**	(28,6)	(27,5)	(2,4)	(6,5)
Charge de rémunération des courtiers	**(2,5)**	(2,2)	(1,6)	13,6	56,3
Gestion d'actifs – produits nets	**(31,8)**	(30,8)	(29,1)	(3,2)	(9,3)
Produits tirés des placements nets et autres produits	**5,5**	5,9	4,6	(6,8)	19,6
Quote-part du bénéfice fondamental de Great West	**32,6**	31,3	29,5	4,2	10,5
	(0,2)	0,7	1,0	n.s.	n.s.
Charges					
Activités et services de soutien	**(0,2)**	0,6	0,6	n.s.	n.s.
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**(38,2)**	(36,5)	(33,2)	(4,7)	(15,1)
	(38,4)	(35,9)	(32,6)	(7,0)	(17,8)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**38,2**	36,6	33,6	4,4	13,7
Impôt sur le résultat	**1,5**	1,4	1,2	7,1	25,0
Bénéfice net ajusté[1]	**36,7 $**	35,2 $	32,4 $	4,3 %	13,3 %

Périodes de neuf mois closes les (en M$)	**30 sept. 2026**	30 sept. 2025	Variation
Produits			
Gestion de patrimoine	**(17,2)$**	(10,9)$	(57,8)%
Gestion d'actifs	**(85,5)**	(80,3)	(6,5)
Charge de rémunération des courtiers	**(6,7)**	(4,4)	52,3
Gestion d'actifs – produits nets	**(92,2)**	(84,7)	(8,9)
Produits tirés des placements nets et autres produits	**17,1**	13,3	28,6
Quote-part du bénéfice fondamental de Great West	**94,2**	81,5	15,6
	1,9	(0,8)	n.s.
Charges			
Activités et services de soutien	**0,9**	2,3	(60,9)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**(109,4)**	(95,7)	(14,3)
	(108,5)	(93,4)	(16,2)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**110,4**	92,6	19,2
Impôt sur le résultat	**4,4**	3,0	46,7
Bénéfice net ajusté[1]	**106,0 $**	89,6 $	18,3 %

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 30 septembre 2026, le total de l'actif de la Société financière IGM s'élevait à 22,6 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 21.

Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG »)

Les profits et les pertes sur les investissements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Investissements d'entreprise

Les investissements d'entreprise comprennent essentiellement les investissements de la Société dans Wealthsimple et dans Portage. Ces investissements sont comptabilisés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

La juste valeur des investissements d'entreprise, qui totalisait 3 122 M$ au 30 septembre 2026, comparativement à 2 413 M$ 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 24,9 % 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 22,2 % (31 décembre 2025 – 22,3 %).

Au 30 septembre 2026, la Société a augmenté la juste valeur de son investissement dans Wealthsimple, déduction faite de certains coûts de la société en commandite, pour la porter à 2 933 M$ (31 décembre 2025 – 2 258 M$). Cette augmentation de la juste valeur reflète une transaction à laquelle des tierces parties ont pris part et qui s'est conclue le 30 octobre 2026, 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 169,2 G$ au 30 septembre 2026, ce qui représente une augmentation de 52,0 % par rapport à 111,3 G$ au 31 décembre 2025. Les flux nets se sont chiffrés à environ 11 G$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2026.

Tableau 21 : Autres investissements

	30 septembre 2026		31 décembre 2025	
(en M$)	**Coût**	**Juste valeur**	Coût	Juste valeur
JVAERG				
Investissements d'entreprise	**413,0 $**	**3 121,7 $**	403,3 $	2 412,9 $
JVRN				
Fonds d'investissement exclusifs	**148,7**	**152,8**	107,7	109,2
	561,7 $	**3 274,5 $**	511,0 $	2 522,1 $

Tableau 22 : Prêts

(en M$)	**30 sept. 2026**	31 déc. 2025
Coût amorti	**5 224,9 $**	5 262,8 $
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	**(0,6)**	(0,7)
	5 224,3 $	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 22.

Les prêts étaient constitués de prêts hypothécaires résidentiels, y compris des marges de crédit hypothécaires, et représentaient 23,1 % du total de l'actif au 30 septembre 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 émettent à leur tour des titres à l'intention des investisseurs. Au 30 septembre 2026, un passif correspondant totalisant 4,8 G$ a été comptabilisé au poste Obligations à l'égard d'entités de titrisation, soit le même montant qu'au 31 décembre 2025.

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 417,2 M$ au 30 septembre 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 30 septembre 2026, IG Gestion de patrimoine gérait des prêts hypothécaires résidentiels chiffrés à 6,7 G$.

Accords de titrisation

Au troisième trimestre de 2026, la Société a titrisé des prêts par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, générant un produit en trésorerie de 522,3 M$, comparativement à 343,1 M$ en 2025. La rubrique « Risque financier » du présent rapport de gestion et la note 8 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 ») et Rockefeller Capital Management (« Rockefeller »), puisqu'elle exerce une influence notable sur celles-ci. Avant le 1er juillet 2026, la participation dans Northleaf était également comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. La variation des valeurs comptables pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026, par rapport à 2025, est présentée dans le tableau 23.

Great-West Lifeco Inc.

Au 30 septembre 2026, la Société détenait une participation de 2,5 % dans Great West. La Société financière IGM et Great West sont toutes deux sous le contrôle de Power.

China Asset Management Co., Ltd.

Au 30 septembre 2026, la Société détenait une participation de 27,8 % dans ChinaAMC. La variation des autres éléments du résultat global, s'élevant à un montant

Tableau 23 : Participation dans des entreprises associées

	30 septembre 2026						30 septembre 2025					
(en M$)	Great West	ChinaAMC	Rockefeller	Northleaf[1]	Autres	Total	Great West	ChinaAMC	Rockefeller	Northleaf	Autres	Total
Trimestres clos les												
Valeur comptable au 1er juillet	**669,1 $**	**2 231,2 $**	**494,2 $**	**430,4 $**	**46,6 $**	**3 871,5 $**	666,5 $	1 951,9 $	851,0 $	428,9 $	60,3 $	3 958,6 $
Entrées	**–**	**–**	**–**	**–**	**0,1**	**0,1**	–	–	–	41,0	–	41,0
Dividendes	**(14,9)**	**–**	**(1,2)**	**–**	**–**	**(16,1)**	(13,5)	–	–	(8,7)	–	(22,2)
Quote-part des éléments suivants :												
Bénéfice (perte)[2, 3]	**27,9**	**33,3**	**9,9**	**–**	**(0,3)**	**70,8**	26,4	46,1	2,9	1,5	0,3	77,2
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	**18,5**	**34,9**	**1,3**	**–**	**–**	**54,7**	(15,8)	54,5	17,7	–	–	56,4
Cessions	**–**	**–**	**–**	**(430,4)**	**–**	**(430,4)**	–	–	–	–	–	–
Valeur comptable au 30 septembre	**700,6 $**	**2 299,4 $**	**504,2 $**	**– $**	**46,4 $**	**3 550,6 $**	663,6 $	2 052,5 $	871,6 $	462,7 $	60,6 $	4 111,0 $
Périodes de neuf mois closes les												
Valeur comptable au 1er 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	**–**	**–**	**–**	**–**	**0,1**	**0,1**	–	–	–	102,0	–	102,0
Dividendes	**(44,5)**	**(61,5)**	**(1,2)**	**(56,7)**	**–**	**(163,9)**	(40,5)	(66,0)	–	(8,7)	–	(115,2)
Quote-part des éléments suivants :												
Bénéfice (perte)[2, 3]	**82,5**	**111,8**	**7,5**	**15,2**	**(1,2)**	**215,8**	68,4	106,4	(2,1)	19,2	1,2	193,1
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	**(7,4)**	**167,9**	**17,2**	**–**	**–**	**177,7**	2,2	(18,0)	(29,5)	(3,3)	–	(48,6)
Cessions	**–**	**–**	**–**	**(430,4)**	**(2,2)**	**(432,6)**	–	–	–	–	–	–
Valeur comptable au 30 septembre	**700,6 $**	**2 299,4 $**	**504,2 $**	**– $**	**46,4 $**	**3 550,6 $**	663,6 $	2 052,5 $	871,6 $	462,7 $	60,6 $	4 111,0 $

1. *Depuis le 1er juillet 2026, les résultats de Northleaf sont consolidés dans le secteur Gestion d'actifs et ne sont plus inclus dans la quote-part du résultat des entreprises associées.*
2. *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 les autres éléments liés à Great West de (4,7) M$ et de (11,7) M$ pour le trimestre et la période de neuf mois de 2026, respectivement, comparativement à (3,1) M$ et à (13,1) M$ pour les périodes correspondantes de 2025. La quote-part du bénéfice de Rockefeller comprend les autres éléments de (0,9) M$ et de (1,8) M$ pour le trimestre et la période de neuf mois de 2026, comparativement à néant pour les périodes correspondantes de 2025.*
3. *La quote-part du bénéfice de Northleaf revenant à la Société, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, s'est établie à 1,2 M$ et à 15,3 M$ pour le trimestre et la période de neuf mois de 2025.*

positif de 34,9 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, est attribuable à une appréciation de 1,6 % 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 2 860,8 milliards de RMB¥ (607,3 G$) au 30 septembre 2026, soit une baisse de 5,1 % (hausse de 2,7 % en dollars canadiens) par rapport à 3 014,5 milliards de RMB¥ (591,4 G$) 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, se sont élevés à 73,2 milliards de RMB¥ et à (256,2) milliards de RMB¥ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026 (flux nets obtenus de Wind Information Co., Ltd.).

Rockefeller Capital Management

Au 30 septembre 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 1,3 M$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2026, est attribuable à une appréciation de 0,2 % du dollar américain par rapport au dollar canadien.

L'actif de la clientèle de Rockefeller s'élevait à 236,5 G$ US (336,6 G$) au 30 septembre 2026, en hausse

de 19,6 % (24,0 % en dollars canadiens) par rapport à 197,7 G$ US (271,4 G$) au 31 décembre 2025.

Northleaf Capital Group Ltd.

Depuis le 1er juillet 2026, les résultats de Northleaf sont consolidés dans le secteur Gestion d'actifs et ne sont plus présentés en tant que participation dans une entreprise associée. Les résultats sont analysés dans la rubrique portant sur le secteur Gestion d'actifs du présent rapport de gestion.

Au 30 juin 2026, la Société détenait, par l'intermédiaire d'un véhicule d'acquisition détenu à 80 % par Mackenzie et à 20 % par Great West, un bloc de droits de vote de 49,9 % et une participation économique de 70 % (56 % déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle) dans Northleaf, laquelle était comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Par suite d'une série de transactions conclues au troisième trimestre de 2026, le bloc de droits de vote de la Société a été aligné sur sa participation économique et, par conséquent, Northleaf est désormais comprise dans le périmètre de consolidation de la Société depuis le 1er juillet 2026.

Dans le cadre de ces transactions, la Société a également augmenté de 4,9 % sa participation dans Northleaf, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, pour la porter à 60,9 %, pour une contrepartie en trésorerie de 43 M$. Les transactions ont été effectuées à la juste valeur de marché, et elles ont été comptabilisées comme un regroupement d'entreprises réalisé par étapes conformément à IFRS 3 *Regroupements d'entreprises*.

La Société a décomptabilisé sa participation existante dans Northleaf, ce qui a donné lieu à un profit comptable de 178,9 M$, déduction faite des coûts de transaction, ou 144,0 M$ après l'impôt et la participation ne donnant pas le contrôle, représentant l'écart entre la juste valeur d'environ 495 M$ et la valeur comptable de 345 M$ de sa participation précédemment détenue.

La juste valeur de Northleaf se chiffrait à 884 M$ à la date d'acquisition, ce qui comprend la contrepartie en trésorerie de 43 M$ et la juste valeur de la participation précédemment détenue de 495 M$, ainsi que les participations ne donnant pas le contrôle évaluées à environ 346 M$ et représentant une participation de 39,1 % dans Northleaf (se reporter à la note 3 des états financiers intermédiaires).

Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

Situation de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 1 222,0 M$ au 30 septembre 2026, comparativement à 1 274,2 M$ au 31 décembre 2025 et à 1 042,9 M$ au 30 septembre 2025.

Les fonds de clients déposés représentent les soldes de trésorerie détenus par des clients dans leurs comptes de placement, la contrepartie correspondante étant incluse dans les dépôts de clients.

Le fonds de roulement, qui correspond aux actifs courants moins les passifs courants, totalisait 881,1 M$ au 30 septembre 2026, comparativement à 987,7 M$ au 31 décembre 2025 et à 707,2 M$ au 30 septembre 2025 (tableau 24).

Le fonds de roulement, qui comprend le capital non attribué, est utilisé aux fins suivantes :

- le financement des activités continues, y compris le financement des commissions de vente;
- le financement temporaire de prêts hypothécaires dans le cadre 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 554,1 M$ pour le troisième trimestre de 2026, comparativement à 474,5 M$ pour le troisième trimestre de 2025 et à 515,7 M$ pour le deuxième trimestre de 2026. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le BAIIA avant les commissions de vente a totalisé 1 524,8 M$, comparativement à 1 279,0 M$ pour la période correspondante 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 521,9 M$ pour le troisième trimestre de 2026, comparativement à 443,7 M$ pour le troisième trimestre de 2025 et à 480,5 M$ pour le deuxième trimestre de 2026. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, le BAIIA

Tableau 24 : Fonds de roulement

(en M$)	**30 sept. 2026**	31 déc. 2025	30 sept. 2025
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**1 222,0 $**	1 274,2 $	1 042,9 $
Fonds de clients déposés	**2 799,4**	4 316,7	2 722,2
Débiteurs et autres actifs	**558,5**	451,1	488,9
Tranche courante des prêts hypothécaires titrisés et autres prêts	**1 231,8**	1 331,9	1 424,0
	5 811,7	7 373,9	5 678,0
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs	**1 035,4**	801,4	871,9
Dépôts de clients	**2 795,3**	4 299,1	2 701,8
Tranche courante des obligations à l'égard des entités de titrisation et autres	**1 099,9**	1 285,7	1 397,1
	4 930,6	6 386,2	4 970,8
Fonds de roulement	**881,1 $**	987,7 $	707,2 $

après les commissions de vente a totalisé 1 420,6 M$, comparativement à 1 186,6 M$ pour la période correspondante 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 Société au risque de liquidité et de financement et à la façon dont elle gère ce risque.

Flux de trésorerie

Le tableau 25, intitulé « Flux de trésorerie », présente un sommaire des tableaux consolidés des flux de trésorerie qui font partie des états financiers intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2026. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 293,5 M$ au troisième trimestre de 2026, comparativement à une augmentation de 212,2 M$ en 2025. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 52,2 M$, comparativement à une augmentation de 132,6 M$ en 2025.

Les ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation au cours du trimestre et de la période de neuf mois de 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;
- la réintégration d'un ajustement exceptionnel en 2026 à l'égard des provisions au titre de la restructuration et autres;
- la déduction du profit à la vente de participations dans des entreprises associées en 2026;
- des variations des actifs et passifs d'exploitation et autres;
- la déduction des versements en trésorerie liés à la provision au titre de la restructuration.

Les activités de financement au cours du troisième trimestre de 2026 par rapport à 2025 avaient trait à ce qui suit :

- une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 530,4 M$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 420,3 M$ en 2026, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 435,3 M$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 462,1 M$ en 2025;
- le paiement de débentures d'un montant de 400,0 M$ en 2026;
- l'émission de 221 834 actions ordinaires pour un produit de 8,3 M$ en 2026, comparativement à

Tableau 25 : Flux de trésorerie

	Trimestres clos les 30 septembre			***Périodes de neuf mois closes les 30 septembre***		
(en M$)	**2026**	2025	Variation	**2026**	2025	Variation
Activités d'exploitation						
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**630,5 $**	385,4 $	63,6 %	**1 329,9 $**	1 010,6 $	31,6 %
Impôt sur le résultat payé	**(77,1)**	(68,2)	(13,0)	**(252,7)**	(236,6)	(6,8)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	**(169,8)**	10,5	n.s.	**(145,2)**	(90,6)	(60,3)
	383,6	327,7	17,1	**932,0**	683,4	36,4
Activités de financement	**(629,3)**	(155,9)	n.s.	**(951,2)**	(608,7)	(56,3)
Activités d'investissement	**(47,8)**	40,4	n.s.	**(33,0)**	57,9	n.s.
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(293,5)**	212,2	n.s.	**(52,2)**	132,6	n.s.
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**1 515,5**	830,7	82,4	**1 274,2**	910,3	40,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**1 222,0 $**	1 042,9 $	17,2 %	**1 222,0 $**	1 042,9 $	17,2 %

1 574 445 actions ordinaires pour un produit de 59,5 M$ en 2025;
- le rachat de 2 319 900 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 199,0 M$, comparativement au rachat de 1 061 300 actions ordinaires au coût de 50,6 M$ en 2025;
- le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 143,6 M$ en 2026, comparativement à 132,8 M$ en 2025.

Les activités de financement au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 par rapport à 2025 avaient trait à ce qui suit :

- une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 322,9 M$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 328,8 M$ en 2026, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 082,0 M$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 200,0 M$ en 2025;
- l'émission de débentures d'un montant de 400,0 M$ en 2026;
- le paiement de débentures d'un montant de 400,0 M$ en 2026;
- l'émission de 2 060 711 actions ordinaires pour un produit de 77,5 M$ en 2026, comparativement à 2 309 500 actions ordinaires pour un produit de 88,2 M$ en 2025;
- le rachat de 7 781 700 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 584,8 M$, comparativement au rachat de 3 620 400 actions ordinaires au coût de 164,3 M$ en 2025;
- le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 420,6 M$ en 2026, comparativement à 399,8 M$ en 2025.

Les activités d'investissement au cours du troisième trimestre de 2026 par rapport à 2025 avaient principalement trait à ce qui suit :

- l'achat d'autres investissements totalisant 43,8 M$ et le produit de 20,6 M$ de la vente d'autres investissements en 2026, comparativement à 40,8 M$ et à 38,3 M$, respectivement, en 2025;
- une augmentation des prêts de 477,9 M$ et des remboursements de prêts et autres de 446,5 M$ en 2026, comparativement à 566,9 M$ et à 635,7 M$, respectivement, en 2025, principalement liés aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société;
- la trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles et autres s'est établie à 17,0 M$ en 2026, comparativement à 16,8 M$ en 2025;
- la trésorerie acquise, déduction faite de la contrepartie en trésorerie versée, dans le cadre de la transaction liée à Northleaf en 2026 s'est chiffrée à 33,5 M$.

Les activités d'investissement au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 par rapport à 2025 avaient trait à ce qui suit :

- l'achat d'autres investissements totalisant 99,0 M$ et le produit de 53,3 M$ de la vente d'autres investissements en 2026, comparativement à 109,4 M$ et à 95,3 M$, respectivement, en 2025;
- une augmentation des prêts de 1 452,4 M$ et des remboursements de prêts et autres de 1 493,2 M$ en 2026, comparativement à 1 480,2 M$ et à 1 631,0 M$, respectivement, en 2025, principalement liés aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société;
- la trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles s'est établie à 46,6 M$ en 2026, comparativement à 49,9 M$ en 2025;
- la trésorerie acquise, déduction faite de la contrepartie en trésorerie versée, dans le cadre de la transaction liée à Northleaf en 2026 s'est chiffrée à 33,5 M$;
- le produit de la vente partielle d'une participation dans une entreprise associée d'un montant de 12,1 M$ en 2026.

Cumul des autres éléments du résultat global

Le cumul des autres éléments de bénéfice global totalisait 2,6 G$ au 30 septembre 2026, comparativement à 1,8 G$ au 30 septembre 2025, comme l'illustre le tableau 26.

Les autres éléments de bénéfice global de 607,8 M$ liés aux autres investissements en 2026 sont principalement attribuables à une variation de la juste valeur de Wealthsimple.

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

Tableau 26 : Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)

(en M$)	Avantages du personnel	Autres investisse-ments	Participation dans des entreprises associées et autres	Total
2026				
Solde au 1er janvier	**22,8 $**	**1 739,3 $**	**97,9 $**	**1 860,0 $**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	**(11,5)**	**607,8**	**194,1**	**790,4**
Sortie d'éléments à la JVAERG	**–**	**(2,2)**	**–**	**(2,2)**
Solde au 30 septembre	**11,3 $**	**2 344,9 $**	**292,0 $**	**2 648,2 $**
2025				
Solde au 1er janvier	34,1 $	917,3 $	118,7 $	1 070,1 $
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(8,9)	836,8	(29,9)	798,0
Sortie d'éléments à la JVAERG	–	(18,9)	–	(18,9)
Solde au 30 septembre	25,2 $	1 735,2 $	88,8 $	1 849,2 $

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 12,2 G$ au 30 septembre 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 2,45 G$ au 30 septembre 2026, comparativement à 2,40 G$ au 31 décembre 2025. La dette à long terme comprend des débentures qui sont des dettes de premier rang non garanties de la Société comportant des clauses restrictives standards, incluant des clauses de sûreté négatives, mais ne comportant aucune clause restrictive financière ou opérationnelle particulière. Le 2 juin 2026, la Société a émis des titres d'emprunt à long terme de 400,0 M$, composés de débentures à 4,407 % d'un montant en capital de 200,0 M$ échéant le 2 juin 2036 et de débentures à 5,002 % d'un montant en capital de 200,0 M$ échéant le 2 juin 2056. La Société financière IGM a utilisé le produit net pour financer le remboursement anticipé, le 2 juillet 2026, de la totalité de ses débentures à 3,44 % en circulation, d'un montant en capital total de 400,0 M$, échéant le 26 janvier 2027. De plus, des emprunts à long terme de Northleaf de 50 M$ aux termes d'une facilité de crédit renouvelable engagée, qui arrivera à échéance le 5 juin 2031, ont été inclus dans la dette à long terme par suite de la consolidation de Northleaf.

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.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, la Société a racheté 7 781 700 actions ordinaires à un coût de 584,8 M$ en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (se reporter à la note 11 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 430,6 M$ sur actions ordinaires, ou 1,86 $ 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 (élevé) », avec une tendance stable.

Instruments financiers

Le tableau 27 présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs financiers. Le tableau n'inclut pas la juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur si leur valeur comptable se rapproche raisonnablement de leur juste valeur. Ces éléments comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les fonds de clients déposés, les débiteurs et autres montants à recevoir, certains autres actifs financiers, les créditeurs et charges à payer, les dépôts de clients et certains autres passifs financiers.

Se reporter à la note 16 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2026.

Tableau 27 : Instruments financiers

	30 septembre 2026		31 décembre 2025	
(en M$)	**Valeur comptable**	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Autres investissements				
– JVAERG	**3 121,7 $**	**3 121,7 $**	2 412,9 $	2 412,9 $
– JVRN	**152,8**	**152,8**	109,2	109,2
Instruments financiers dérivés	**93,4**	**93,4**	70,0	70,0
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Prêts				
– Coût amorti	**5 224,3**	**5 340,8**	5 262,1	5 389,7
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Instruments financiers dérivés	**26,7**	**26,7**	15,2	15,2
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	**4 796,7**	**4 881,5**	4 815,3	4 916,5
Dette à long terme	**2 450,0**	**2 360,3**	2 400,0	2 441,7

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 381,7 G$ au 30 septembre 2026, comparativement à 310,1 G$ au 31 décembre 2025. L'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques non consolidés, se chiffraient à 645,6 G$ au 30 septembre 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.

Tableau 28 : Actif géré de la Société financière IGM – Composition en fonction de l'actif et en fonction de la devise

Au 30 septembre 2026	Fonds d'investissement	Total
Trésorerie	**1,4 %**	**2,2 %**
Titres à revenu fixe et prêts hypothécaires à court terme	**1,3**	**1,2**
Autres titres à revenu fixe	**21,1**	**18,5**
Actions canadiennes	**20,8**	**20,8**
Actions étrangères	**53,8**	**46,2**
Biens immeubles	**1,6**	**1,0**
Investissements de Northleaf sur les marchés privés	**–**	**10,1**
	100,0 %	**100,0 %**
Dollars canadiens	**43,2 %**	**44,6 %**
Dollars américains	**38,5**	**39,8**
Autres	**18,3**	**15,6**
	100,0 %	**100,0 %**

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 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 29.

Tableau 29 : Obligations contractuelles

Au 30 septembre 2026 *(en M$)*	À vue	Moins de 1 an	Entre 1 an et 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Instruments financiers dérivés	**– $**	**10,6 $**	**16,0 $**	**0,1 $**	**26,7 $**
Dépôts de clients[1]	**2 795,3**	**–**	**–**	**–**	**2 795,3**
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	**–**	**1 089,1**	**3 693,8**	**13,8**	**4 796,7**
Contrats de location[2]	**–**	**34,6**	**135,5**	**124,1**	**294,2**
Dette à long terme	**–**	**–**	**325,0**	**2 125,0**	**2 450,0**
Total des obligations contractuelles	**2 795,3 $**	**1 134,3 $**	**4 170,3 $**	**2 263,0 $**	**10 362,9 $**

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.*

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 1,1 G$ au 30 septembre 2026, comparativement à 800 M$ au 31 décembre 2025. Ces montants excluent la facilité de crédit renouvelable engagée associée aux emprunts à long terme de la Société. Les marges de crédit au 30 septembre 2026 étaient constituées de marges de crédit engagées totalisant 950 M$ et de marges de crédit non engagées totalisant 150 M$, comparativement à 650 M$ et à 150 M$, respectivement, au 31 décembre 2025. Toute avance bancaire sur les marges de crédit non engagées sera consentie à la discrétion exclusive de la banque. Au 30 septembre 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 30 septembre 2026, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisant 1 222,0 M$ (31 décembre 2025 – 1 274,2 M$) étaient composés de soldes de trésorerie de 836,3 M$ (31 décembre 2025 – 676,7 M$) principalement déposés auprès de banques à charte canadiennes et d'équivalents de trésorerie de 385,7 M$ (31 décembre 2025 – 597,5 M$). Les équivalents de trésorerie sont constitués de bons du Trésor du gouvernement du Canada totalisant 35,4 M$ (31 décembre 2025 – 0,5 M$), de bons du Trésor et de billets d'un gouvernement provincial de 335,3 M$ (31 décembre 2025 – 553,8 M$), ainsi que de dépôts bancaires à terme de 15,0 M$ (31 décembre 2025 – 43,2 M$).

Au 30 septembre 2026, les fonds de clients déposés d'IG Gestion de patrimoine, qui s'élevaient à 2,8 G$ (31 décembre 2025 – 4,3 G$), étaient déposés dans des institutions financières canadiennes, dont des banques à charte de l'annexe I, et environ 83 % des dépôts de clients étaient assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada (« SADC »).

Portefeuilles de prêts hypothécaires

Au 30 septembre 2026, les prêts hypothécaires résidentiels (incluant les marges de crédit hypothécaires) de 5,2 G$ (31 décembre 2025 – 5,3 G$), comptabilisés dans le bilan de la Société, comprenaient des prêts d'un montant de 4,8 G$ (31 décembre 2025 – 4,8 G$) vendus dans le cadre de programmes de titrisation, des prêts d'un montant de 417,2 M$ (31 décembre 2025 – 492,9 M$) détenus temporairement en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés et des prêts d'un montant de 7,7 M$ (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 2,7 G$ (31 décembre 2025 – 2,6 G$), la Société a l'obligation d'effectuer en temps opportun un paiement du principal et de coupons, que les montants aient été reçus ou non de l'emprunteur hypothécaire. Toutefois, les règles régissant les TH LNH exigent que la totalité des prêts soient assurés par un assureur approuvé.

- Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés à la suite du transfert aux fiducies de titrisation commanditées par des banques, prêts qui totalisent 2,1 G$ (31 décembre 2025 – 2,2 G$), se limite à des montants détenus dans les comptes de réserve en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, dont la juste valeur s'élevait à 48,3 M$ (31 décembre 2025 – 53,7 M$) et à 53,0 M$ (31 décembre 2025 – 51,4 M$), respectivement, au 30 septembre 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 30 septembre 2026, une proportion de 55,8 % (31 décembre 2025 – 52,6 %) des prêts hypothécaires résidentiels comptabilisés dans le bilan était assurée. Au 30 septembre 2026, les prêts hypothécaires douteux liés à ces portefeuilles se chiffraient à 4,2 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 3,0 M$ au 30 septembre 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 30 septembre 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, couvrir le risque de marché relatif à certains accords de rémunération fondée sur des actions et couvrir certaines de ses expositions au risque de change. Ces dérivés sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Risque de marché » du présent rapport de gestion.

Dans la mesure où la juste valeur des dérivés est en position de profit, la Société est exposée au risque de crédit 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 93,7 M$ (31 décembre 2025 – 71,6 M$), ne tient pas compte des conventions de compensation ni des accords de garantie. L'exposition au risque de crédit, compte tenu des ententes de compensation et des accords de garantie, y compris les droits aux produits d'intérêts nets futurs, était de 23,7 M$ au 30 septembre 2026 (31 décembre 2025 – 33,7 M$).

Se référer à la note 8 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 30 septembre 2026, ce swap avait une juste valeur négative de 13,6 M$ (31 décembre 2025 – juste valeur négative de 4,4 M$) et une valeur notionnelle en cours de 1,1 G$ (31 décembre 2025 – 0,2 G$). La Société conclut des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I afin de couvrir le risque que les taux d'intérêt perçus sur les prêts hypothécaires à taux variable et les rendements résultant du réinvestissement diminuent. Au 30 septembre 2026, ces swaps avaient une juste valeur de 9,4 M$ (31 décembre 2025 – juste valeur

négative de 0,3 M$) sur un montant notionnel en cours de 0,5 G$ (31 décembre 2025 – 1,2 G$). Au 30 septembre 2026, la juste valeur négative nette de 4,2 M$ (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 ultérieurement comptabilisée dans les produits du secteur Gestion de patrimoine sur la durée des obligations à l'égard d'entités de titrisation connexes. Au 30 septembre 2026, ces swaps avaient une juste valeur de 1,0 M$ (31 décembre 2025 – juste valeur négative de 0,1 M$) sur un montant notionnel en cours de 126,5 M$ (31 décembre 2025 – 157,2 M$).

Au 30 septembre 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 0,3 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 30 septembre 2026, la juste valeur des autres investissements était de 3,3 G$ (31 décembre 2025 – 2,5 G$), comme l'illustre le tableau 21, et la valeur comptable de la participation dans des entreprises associées était de 3,6 G$ au 30 septembre 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 30 septembre 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 131,7 M$ (145,6 M$).

La quote-part du résultat de ChinaAMC et de Rockefeller revenant à la Société, comptabilisée au poste Quote-part du résultat des entreprises associées dans les états consolidés du résultat net, est aussi touchée par les fluctuations des taux de change. Pour la période close le 30 septembre 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 2,1 M$ (2,3 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 influer sur l'inflation, les taux d'intérêt, la croissance économique mondiale et la conjoncture des marchés au sein desquels la Société exerce ses activités. Les marchés mondiaux se heurtent actuellement à une incertitude économique accrue en raison des droits de douane et contre-mesures tarifaires adoptés par plusieurs pays. Cette situation pourrait entraîner une baisse des ventes de produits et de services de la Société financière IGM ou amener les investisseurs à demander le rachat de leurs placements. Ces facteurs pourraient également avoir une incidence sur le niveau et la volatilité des marchés des capitaux et la valeur de l'actif géré de la Société, comme il est décrit de façon plus détaillée à la rubrique « Risques liés à l'actif géré et à l'actif sous services-conseils » du présent rapport de gestion.

Pour gérer ce risque, la Société, par l'intermédiaire de 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 pairs. 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 1er 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.

IFRS 18 *États financiers : présentation et informations à fournir*

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18 *États financiers : présentation et informations à fournir* (« IFRS 18 »). Cette norme, qui doit remplacer IAS 1 *Présentation des états financiers*, aura pour effet de modifier la présentation des états consolidés du résultat net de la Société puisqu'elle exige que les produits et les charges soient classés selon trois catégories : exploitation, investissement et financement. Par ailleurs, IFRS 18 introduit de nouvelles obligations d'information sur les mesures de la performance définies par la direction, ainsi que des exigences additionnelles concernant le regroupement et la ventilation des informations.

La norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027, et une application anticipée est permise. IFRS 18 exige une application rétrospective, et des dispositions transitoires précises sont prévues.

La Société continue d'évaluer l'incidence d'IFRS 18 sur ses états financiers consolidés, y compris le classement des produits et des charges dans les nouvelles catégories, qui dépendra de l'évaluation par la Société de ses principales activités. La Société évalue également ses mesures de la performance définies par la direction, ainsi que le regroupement et la ventilation des informations et les changements connexes liés à la présentation des états financiers et aux informations à fournir.

Autres

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

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société a été conçu pour fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers à des fins externes conformément aux normes IFRS. La direction de la Société est responsable d'établir et de maintenir un contrôle interne à l'égard de l'information financière approprié.

Tous les systèmes de contrôle interne comportent des limites intrinsèques et pourraient devenir inadéquats 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. La Société a commencé à consolider Northleaf au 1er juillet 2026. Conformément aux dispositions du Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs, la direction a limité l'étendue de sa conception des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière afin d'exclure les contrôles de Northleaf. Northleaf a fourni un apport d'environ 4 % aux produits consolidés pour le trimestre clos le 30 septembre 2026 et, au 30 septembre 2026, les actifs et les passifs de Northleaf représentaient respectivement 2 % et 2 % des actifs et des passifs consolidés.

Au cours du troisième 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 30 septembre 2026, il y avait 229 416 884 actions ordinaires de la Société financière IGM en circulation.

Au 30 septembre 2026, il y avait 3 817 345 options sur actions en circulation; de ce nombre, 1 526 043 pouvaient être exercées. Au 31 octobre 2026, il y avait 228 580 223 actions ordinaires en circulation et 3 813 979 options sur actions en circulation, dont 1 523 404 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 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2026	2025	**2026**	2025
Produits				
Gestion de patrimoine *(note 4)*	**799 730 $**	696 756 $	**2 300 906 $**	1 985 696 $
Gestion d'actifs	**346 769**	270 686	**902 255**	782 434
Charge de rémunération des courtiers	**(88 877)**	(86 192)	**(263 574)**	(253 593)
Gestion d'actifs – produits nets *(note 4)*	**257 892**	184 494	**638 681**	528 841
Produits tirés des placements nets et autres produits	**9 761**	13 390	**37 883**	32 787
Profit à la vente de participations dans des entreprises associées *(notes 3 et 9)*	**178 935**	–	**188 860**	–
Quote-part du résultat des entreprises associées *(note 9)*	**70 798**	77 240	**215 752**	193 075
	1 317 116	971 880	**3 382 082**	2 740 399
Charges *(note 5)*				
Services-conseils et croissance des affaires	**361 580**	309 139	**1 059 636**	915 190
Activités et services de soutien	**258 484**	219 597	**801 334**	646 321
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**31 654**	25 330	**90 479**	71 641
Charges d'intérêts	**34 877**	32 399	**100 769**	96 633
	686 595	586 465	**2 052 218**	1 729 785
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**630 521**	385 415	**1 329 864**	1 010 614
Impôt sur le résultat	**104 051**	87 027	**255 087**	228 205
Bénéfice net	**526 470**	298 388	**1 074 777**	782 409
Participation ne donnant pas le contrôle *(notes 3 et 9)*	**(38 926)**	(299)	**(41 965)**	(3 834)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**487 544 $**	298 089 $	**1 032 812 $**	778 575 $
Bénéfice par action *(en $) (note 17)*				
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				
– De base	**2,12 $**	1,26 $	**4,45 $**	3,29 $
– Dilué	**2,10 $**	1,26 $	**4,42 $**	3,28 $

(Se reporter aux notes annexes.)

États consolidés du résultat global

***(non audité)** (en milliers de dollars canadiens)*

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2026	2025	**2026**	2025
Bénéfice net	**526 470 $**	298 388 $	**1 074 777 $**	782 409 $
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 6), déduction faite de l'impôt de (46 833) $, de (92 658) $, de (93 763) $ et de (129 420) $*	**300 077**	593 693	**607 851**	836 767
Avantages du personnel				
Gains actuariels (pertes actuarielles) nets, *déduction faite de l'impôt de 1 955 $, de 7 946 $, de 4 205 $ et de 3 257 $*	**(5 317)**	(21 628)	**(11 438)**	(8 864)
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	**2 198**	1 183	**3 905**	1 968
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net				
Participation dans des entreprises associées et autres				
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), *déduction faite de l'impôt de (4 202) $, de (5 703) $, de (23 682) $ et de 1 307 $*	**53 454**	63 166	**190 199**	(31 884)
	350 412	636 414	**790 517**	797 987
Total du bénéfice global	**876 882**	934 802	**1 865 294**	1 580 396
Participation ne donnant pas le contrôle	**(38 926)**	(299)	**(41 965)**	(3 834)
Total du bénéfice global attribuable aux actionnaires ordinaires	**837 956 $**	934 503 $	**1 823 329 $**	1 576 562 $

(Se reporter aux notes annexes.)

Bilans consolidés

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)

	30 septembre 2026	31 décembre 2025
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**1 221 954 $**	1 274 211 $
Autres investissements *(note 6)*	**3 274 480**	2 522 120
Fonds de clients déposés	**2 799 439**	4 316 736
Débiteurs et autres montants à recevoir	**380 623**	292 050
Impôt sur le résultat à recouvrer	**19 008**	13 396
Prêts *(note 7)*	**5 224 332**	5 262 064
Instruments financiers dérivés	**93 406**	69 961
Autres actifs	**321 887**	183 478
Participation dans des entreprises associées *(note 9)*	**3 550 639**	3 753 535
Immobilisations	**400 239**	343 753
Commissions de vente inscrites à l'actif	**451 273**	440 784
Impôt sur le résultat différé	**5 385**	2 206
Immobilisations incorporelles	**1 723 994**	1 290 685
Goodwill	**3 158 514**	2 636 771
Total de l'actif	**22 625 173 $**	22 401 750 $
Passif		
Créditeurs et charges à payer	**709 017 $**	570 358 $
Impôt sur le résultat à payer	**56 907**	29 123
Instruments financiers dérivés	**26 695**	15 150
Dépôts de clients	**2 795 331**	4 299 128
Autres passifs	**501 098**	355 460
Obligations à l'égard d'entités de titrisation *(note 8)*	**4 796 669**	4 815 312
Obligations locatives	**207 260**	165 210
Impôt sur le résultat différé	**943 814**	713 725
Dette à long terme *(note 10)*	**2 450 000**	2 400 000
Total du passif	**12 486 791**	13 363 466
Capitaux propres		
Capital social		
Actions ordinaires	**1 887 412**	1 867 055
Surplus d'apport	**48 295**	50 718
Bénéfices non distribués	**5 207 569**	5 166 596
Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	**2 648 243**	1 859 958
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	**9 791 519**	8 944 327
Participation ne donnant pas le contrôle	**346 863**	93 957
Total des capitaux propres	**10 138 382**	9 038 284
Total du passif et des capitaux propres	**22 625 173 $**	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 5 novembre 2026.

(Se reporter aux notes annexes.)

États consolidés des variations des capitaux propres

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	Capital social – Actions ordinaires *(note 11)*	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) *(note 14)*	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	**–**	**–**	**1 032 812**	**–**	**41 965**	**1 074 777**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	**–**	**–**	**–**	**790 517**	**–**	**790 517**
Total du bénéfice global (de la perte globale)	**–**	**–**	**1 032 812**	**790 517**	**41 965**	**1 865 294**
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	**83 431**	**–**	**–**	**–**	**–**	**83 431**
Rachetées aux fins d'annulation	**(63 074)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(63 074)**
Options sur actions						
Charge de la période	**–**	**3 507**	**–**	**–**	**–**	**3 507**
Exercées	**–**	**(5 930)**	**–**	**–**	**–**	**(5 930)**
Dividendes sur actions ordinaires	**–**	**–**	**(430 579)**	**–**	**–**	**(430 579)**
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	**–**	**–**	**–**	**–**	**(11 340)**	**(11 340)**
Comptabilisation d'une participation ne donnant pas le contrôle *(note 3)*	**–**	**–**	**–**	**–**	**222 281**	**222 281**
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	**–**	**–**	**2 232**	**(2 232)**	**–**	**–**
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres	**–**	**–**	**(563 492)**	**–**	**–**	**(563 492)**
Solde à la fin	**1 887 412 $**	**48 295 $**	**5 207 569 $**	**2 648 243 $**	**346 863 $**	**10 138 382 $**
2025						
Solde au début	1 785 233 $	54 589 $	4 890 896 $	1 070 057 $	69 631 $	7 870 406 $
Bénéfice net	–	–	778 575	–	3 834	782 409
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	797 987	–	797 987
Total du bénéfice global (de la perte globale)	–	–	778 575	797 987	3 834	1 580 396
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	93 607	–	–	–	–	93 607
Rachetées aux fins d'annulation	(27 550)	–	–	–	–	(27 550)
Options sur actions						
Charge de la période	–	2 682	–	–	–	2 682
Exercées	–	(5 364)	–	–	–	(5 364)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	(399 104)	–	–	(399 104)
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	–	–	–	–	(1 750)	(1 750)
Augmentation de la participation ne donnant pas le contrôle	–	–	–	–	20 400	20 400
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	–	–	18 895	(18 895)	–	–
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres	–	–	(148 284)	–	–	(148 284)
Solde à la fin	1 851 290 $	51 907 $	5 140 978 $	1 849 149 $	92 115 $	8 985 439 $

(Se reporter aux notes annexes.)

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	**2026**	2025
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**1 329 864 $**	1 010 614 $
Impôt sur le résultat payé	**(252 714)**	(236 606)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	**93 268**	85 147
Commissions de vente inscrites à l'actif versées	**(104 230)**	(92 453)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**79 909**	73 533
Quote-part du résultat des entreprises associées, déduction faite des dividendes reçus	**(51 927)**	(77 811)
Régime de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	**2 177**	3 919
Provisions au titre de la restructuration et autres	**95 255**	–
Profit à la vente de participations dans des entreprises associées	**(188 860)**	–
Variation des actifs et passifs d'exploitation et autres	**(32 565)**	(72 860)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les versements liés à la provision au titre de la restructuration	**970 177**	693 483
Versements en trésorerie liés à la provision au titre de la restructuration	**(38 220)**	(10 124)
	931 957	683 359
Activités de financement		
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	**1 322 922**	1 082 041
Remboursement des obligations à l'égard d'entités de titrisation et autres	**(1 328 808)**	(1 200 002)
Remboursements d'obligations locatives	**(17 316)**	(14 840)
Émission d'actions ordinaires	**77 502**	88 243
Émission de débentures	**400 000**	–
Paiement de débentures	**(400 000)**	–
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	**(584 838)**	(164 264)
Dividendes sur actions ordinaires versés	**(420 627)**	(399 820)
	(951 165)	(608 642)
Activités d'investissement		
Achat d'autres investissements	**(98 961)**	(109 441)
Produit de la vente d'autres investissements	**53 264**	95 303
Augmentation des prêts	**(1 452 355)**	(1 480 180)
Remboursement des prêts et autres	**1 493 195**	1 631 020
Entrées d'immobilisations, montant net	**(27 167)**	(28 857)
Trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles et autres	**(46 618)**	(49 908)
Produit de la vente partielle d'une participation dans une entreprise associée	**12 076**	–
Trésorerie acquise, déduction faite de la contrepartie en trésorerie versée *(note 3)*	**33 517**	–
	(33 049)	57 937
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(52 257)**	132 654
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**1 274 211**	910 278
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**1 221 954 $**	1 042 932 $
Trésorerie	**836 290 $**	684 654 $
Équivalents de trésorerie	**385 664**	358 278
	1 221 954 $	1 042 932 $
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts et dividendes reçus	**327 262 $**	286 938 $
Intérêts versés	**219 459 $**	230 002 $

(Se reporter aux notes annexes.)

Notes annexes

30 septembre 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 1er 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.

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.

IFRS 18 *États financiers : présentation et informations à fournir*

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18 *États financiers : présentation et informations à fournir* (« IFRS 18 »). Cette norme, qui doit remplacer IAS 1 *Présentation des états financiers*, aura pour effet de modifier la présentation des états consolidés du résultat net de la Société puisqu'elle exige que les produits et les charges soient classés selon trois catégories : exploitation, investissement et financement. Par ailleurs, IFRS 18 introduit de nouvelles obligations d'information sur les mesures de la performance définies par la direction, ainsi que des exigences additionnelles concernant le regroupement et la ventilation des informations.

La norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027, et une application anticipée est permise. IFRS 18 exige une application rétrospective, et des dispositions transitoires précises sont prévues.

La Société continue d'évaluer l'incidence d'IFRS 18 sur ses états financiers consolidés, y compris le classement des produits et des charges dans les nouvelles catégories, qui dépendra de l'évaluation par la Société de ses principales activités. La Société évalue également ses mesures de la performance définies par la direction, ainsi que le regroupement et la ventilation des informations et les changements connexes liés à la présentation des états financiers et aux informations à fournir.

Note 3. Acquisition d'une entreprise

Avant le 1er juillet 2026, la Société détenait, par l'intermédiaire d'un véhicule d'acquisition détenu à 80 % par Mackenzie et à 20 % par Great West, un bloc de droits de vote de 49,9 % et une participation économique de 70 % (56 % déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle) dans Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »), un gestionnaire mondial d'investissements sur les marchés privés, et cette participation était comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Par suite d'une série de transactions, le bloc de droits de vote de la Société a été aligné sur sa participation économique, et la Société a commencé à consolider les résultats de Northleaf avec prise d'effet le 1er juillet 2026.

Dans le cadre de ces transactions, la Société a également augmenté de 4,9 % sa participation dans Northleaf, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, pour la porter à 60,9 %, pour une contrepartie en trésorerie de 43 M$. Ces transactions ont été effectuées à la juste valeur de marché, et elles ont été comptabilisées comme un regroupement d'entreprises réalisé par étapes conformément à IFRS 3 *Regroupements d'entreprises*.

La Société a décomptabilisé sa participation existante dans Northleaf, ce qui a donné lieu à un profit comptable avant impôt de 179 M$, ou 144 M$ déduction faite de l'impôt et de la participation ne donnant pas le contrôle, représentant l'écart entre la juste valeur de 495 M$ et la valeur comptable de 345 M$ de sa participation précédemment détenue, après prise en compte des coûts de transaction. Ce profit a été comptabilisé au poste Profit à la vente de participations dans des entreprises associées dans l'état consolidé du résultat net.

La juste valeur de Northleaf à la date d'acquisition s'élevait à 884 M$, ce qui comprend la contrepartie en trésorerie de 43 M$ et la juste valeur de la participation existante de 495 M$, ainsi que les participations ne donnant pas le contrôle évaluées à la juste valeur de 346 M$ et représentant une participation de 39,1 % dans Northleaf.

Le goodwill reflète la croissance future prévue de l'entreprise, la main-d'œuvre assemblée et les synergies qui ne peuvent être comptabilisées séparément. Un montant provisoire de 116 M$ au titre du goodwill a été attribué aux unités génératrices de trésorerie qui devraient profiter des synergies liées à la distribution des produits de Northleaf, soit IG Gestion de patrimoine, Mackenzie et Activités internes, et la tranche restante du goodwill de 406 M$ a été attribuée à l'unité génératrice de trésorerie Northleaf. Le goodwill comptabilisé à l'acquisition n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

Depuis le 1er juillet 2026, Northleaf a fourni un apport de 56 M$ aux produits et de 4,9 M$ au bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires du secteur Gestion d'actifs. Si l'acquisition avait eu lieu le 1er janvier 2026, les produits consolidés de la Société financière IGM pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 se seraient chiffrés à 3 480 M$. Le bénéfice net consolidé attribuable aux actionnaires ordinaires de la Société financière IGM pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 serait demeuré inchangé, car la Société financière IGM comptabilisait auparavant sa quote-part du bénéfice de Northleaf.

Le tableau ci-dessous présente la juste valeur provisoire des actifs acquis et des passifs repris à la date d'acquisition, ainsi que la contrepartie d'achat.

	1er juillet 2026
Actif	
Trésorerie	**76 436 $**
Autres actifs	**223 699**
Immobilisations incorporelles[1]	**432 307**
Goodwill	**521 661**
Total de l'actif	**1 254 103**
Passif	
Autres passifs	**241 184**
Passif d'impôt différé	**128 919**
Total du passif	**370 103**
Total de l'actif net identifiable acquis et du goodwill	**884 000 $**
Contrepartie transférée – trésorerie	**42 919 $**
Participation précédemment détenue	**495 040**
Participations ne donnant pas le contrôle	**346 041**
Contrepartie d'achat	**884 000 $**

1. *Les immobilisations incorporelles comprennent la marque évaluée à 96 M$, des contrats de gestion à durée d'utilité indéterminée d'un montant de 212 M$, ainsi que des contrats de gestion à durée d'utilité déterminée de 124 M$ amortis sur 10 ans.*

Note 4. Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2026	2025	**2026**	2025
Honoraires de conseil	**419 756 $**	368 098 $	**1 207 230 $**	1 056 456 $
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**323 945**	281 638	**924 955**	802 390
	743 701	649 736	**2 132 185**	1 858 846
Autres produits tirés de la planification financière	**56 029**	47 020	**168 721**	126 850
Gestion de patrimoine	**799 730**	696 756	**2 300 906**	1 985 696
Gestion d'actifs	**346 769**	270 686	**902 255**	782 434
Charge de rémunération des courtiers	**(88 877)**	(86 192)	**(263 574)**	(253 593)
Gestion d'actifs – produits nets	**257 892**	184 494	**638 681**	528 841
Produits nets des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients	**1 057 622 $**	881 250 $	**2 939 587 $**	2 514 537 $

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 5. Charges

Au cours du deuxième trimestre de 2026, la Société a engagé des charges de restructuration et autres charges de 95,3 M$ (70,1 M$ après impôt) afin de simplifier sa structure organisationnelle et son modèle d'exploitation et d'améliorer l'efficience. Cette restructuration, qui comprend la modification de la structure organisationnelle, la consolidation de certaines structures d'équipe et la rationalisation des flux de travail, vise à permettre à la Société d'investir davantage dans les capacités d'intelligence artificielle (IA). Les charges comprennent essentiellement les indemnités de départ, mais aussi d'autres coûts liés à ces activités.

Note 6. Autres investissements

	30 septembre 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	**413 034 $**	**3 121 651 $**	403 284 $	2 412 868 $
À la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »)				
Fonds d'investissement exclusifs	**148 632**	**152 829**	107 682	109 252
	561 666 $	**3 274 480 $**	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 24,9 % 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 22,2 % (31 décembre 2025 – 22,3 %).

Au 30 septembre 2026, la Société a augmenté la juste valeur de son investissement dans Wealthsimple, déduction faite de certains coûts de la société en commandite, pour la porter à 2 933 M$ (31 décembre 2025 – 2 258 M$). L'augmentation de la juste valeur reflète une transaction à laquelle des tierces parties ont pris part et qui s'est conclue le 30 octobre 2026, 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 7. Prêts

	Échéance contractuelle				
	1 an ou moins	**Entre 1 an et 5 ans**	**Plus de 5 ans**	**30 septembre 2026 Total**	31 décembre 2025 Total
Coût amorti					
Prêts hypothécaires résidentiels	**1 187 361 $**	**4 031 642 $**	**5 977 $**	**5 224 980 $**	5 262 769 $
Moins : correction de valeur pour pertes de crédit attendues				**648**	705
				5 224 332 $	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				**(147)**	(187)
Variation des pertes de crédit attendues				**90**	109
Solde à la fin				**648 $**	705 $

Au 30 septembre 2026, les prêts douteux totalisaient 4,2 M$ (31 décembre 2025 – 5,5 M$).

Les produits d'intérêts sur les prêts ont totalisé 162,3 M$ (2025 – 162,5 M$). Les charges d'intérêts découlant des obligations à l'égard d'entités de titrisation, pour ce qui est des prêts titrisés, ont totalisé 131,0 M$ (2025 – 140,4 M$). Les profits réalisés à la vente de prêts hypothécaires résidentiels ont totalisé 3,3 M$ (2025 – 4,0 M$). Les ajustements de la juste valeur liés aux activités bancaires hypothécaires ont totalisé 0,4 M$ (2025 – montant négatif de 1,9 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 8. 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 4,2 M$ au 30 septembre 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 fiducies de PCAA n'ont aucun recours sur les autres actifs de la Société en cas de défaut de paiement à l'échéance.

	Prêts hypothécaires titrisés	Obligations à l'égard d'entités de titrisation	Montant net
30 septembre 2026			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	**2 726 535 $**	**2 730 592 $**	**(4 057)$**
PCAA commandité par des banques	**2 073 506**	**2 066 077**	**7 429**
Total	**4 800 041 $**	**4 796 669 $**	**3 372 $**
Juste valeur	**4 921 148 $**	**4 881 496 $**	**39 652 $**
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 9. Participation dans des entreprises associées

	Great West	ChinaAMC	Rockefeller	Northleaf	Autres	Total
30 septembre 2026						
Solde au début	**670 005 $**	**2 081 216 $**	**480 679 $**	**471 901 $**	**49 734 $**	**3 753 535 $**
Entrées	**–**	**–**	**–**	**–**	**51**	**51**
Dividendes	**(44 494)**	**(61 480)**	**(1 151)**	**(56 700)**	**–**	**(163 825)**
Quote-part des éléments suivants :						
Bénéfice (perte)	**82 580**	**111 746**	**7 475**	**15 191**[1]	**(1 240)**	**215 752**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	**(7 432)**	**167 899**	**17 161**	**–**	**41**	**177 669**
Cessions	**–**	**–**	**–**	**(430 392)**	**(2 151)**	**(432 543)**
Solde à la fin	**700 659 $**	**2 299 381 $**	**504 164 $**	**– $**	**46 435 $**	**3 550 639 $**
30 septembre 2025						
Solde au début	633 475 $	2 030 081 $	903 208 $	353 565 $	59 415 $	3 979 744 $
Entrées	–	–	–	102 000	–	102 000
Dividendes	(40 510)	(66 004)	–	(8 750)	–	(115 264)
Quote-part des éléments suivants :						
Bénéfice (perte)	68 409	106 386	(2 121)	19 170[1]	1 231	193 075
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	2 265	(17 985)	(29 505)	(3 296)	–	(48 521)
Solde à la fin	663 639 $	2 052 478 $	871 582 $	462 689 $	60 646 $	4 111 034 $

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 12 153 $ (2025 – 15 336 $).

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 ») et Rockefeller Capital Management (« Rockefeller »), puisqu'elle exerce une influence notable sur celles-ci. La participation dans Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf ») était comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence jusqu'au 30 juin 2026.

Au cours du deuxième trimestre de 2026, Northleaf a déclaré et versé un dividende de 56,7 M$ (45,4 M$ déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle), y compris une distribution de trésorerie excédentaire, en vue de la réalisation de plusieurs transactions conclues le 1er juillet 2026.

Le 1er juillet 2026, en vertu de la transaction relative à Northleaf conclue en 2020 et des droits et obligations s'y rattachant, la Société a conclu une série de transactions qui ont permis d'aligner son bloc de droits de vote sur sa participation économique et d'augmenter de 4,9 % sa part des capitaux propres de Northleaf, la faisant passer de 56,0 % à 60,9 %, pour une contrepartie en trésorerie de 43 M$, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'un profit lié à l'acquisition par étapes et à la consolidation de Northleaf (note 3).

Note 10. Dette à long terme

Le 2 juin 2026, la Société a émis des débentures à 4,407 % d'une durée de 10 ans d'un montant de 200 M$ et des débentures à 5,002 % d'une durée de 30 ans d'un montant de 200 M$. La Société a utilisé le produit net pour financer le remboursement anticipé, le 2 juillet 2026, de la totalité de ses débentures à 3,44 % d'un montant en capital total de 400 M$ échéant le 26 janvier 2027. De plus, la facilité de crédit renouvelable engagée de 50 M$ de Northleaf, qui arrivera à échéance le 5 juin 2031, est maintenant incluse dans la dette à long terme par suite de la consolidation de Northleaf.

Les intérêts sur la dette à long terme sont comptabilisés dans les charges d'intérêts des états du résultat net.

Note 11. Capital social

Autorisé

En nombre illimité :
- Actions privilégiées de premier rang, pouvant être émises en série
- Actions privilégiées de second rang, pouvant être émises en série
- Actions de catégorie 1, sans droit de vote
- Actions ordinaires, sans valeur nominale

Nombre d'actions émises et en circulation

	30 septembre 2026		30 septembre 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	**2 060 711**	**83 431**	2 309 500	93 607
Rachetées aux fins d'annulation	**(7 781 700)**	**(63 074)**	(3 620 400)	(27 550)
Solde à la fin	**229 416 884**	**1 887 412 $**	236 567 938	1 851 290 $

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 troisième trimestre de 2026, 2 319 900 actions (2025 – 1 061 300 actions) ont été rachetées à un coût de 199,0 M$ (2025 – 50,6 M$). Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, 7 781 700 actions (2025 – 3 620 400 actions) ont été rachetées à un coût de 584,8 M$ (2025 – 164,3 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 12. Gestion du capital

Les politiques, procédures et activités de gestion du capital de la Société sont présentées à la rubrique intitulée « Sources de financement » du rapport de gestion de la Société compris dans le rapport aux actionnaires pour le troisième 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 13. Paiements fondés sur des actions

Régime d'options sur actions

	30 septembre 2026	31 décembre 2025
Options sur actions ordinaires		
– En circulation	**3 817 345**	5 427 636
– Pouvant être exercées	**1 526 043**	2 654 864

Au cours du troisième trimestre de 2026, la Société n'a attribué aucune option à des salariés (2025 – néant). Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, la Société a attribué 462 185 options à des salariés (2025 – 539 310 options). La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 a été estimée à 14,04 $ 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 71,48 $.

Les autres hypothèses utilisées par ces méthodes d'évaluation comprennent ce qui suit :

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	**2026**	2025
Prix d'exercice	**70,43 $**	44,55 $
Taux d'intérêt sans risque	**3,17 %**	3,09 %
Durée de vie attendue des options	**7 ans**	7 ans
Volatilité attendue	**24,27 %**	24,00 %
Taux de rendement attendu de l'action	**3,48 %**	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 14. Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)

	Avantages du personnel	Autres investissements	Participation dans des entreprises associées et autres	Total
30 septembre 2026				
Solde au début	**22 800 $**	**1 739 295 $**	**97 863 $**	**1 859 958 $**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	**(11 438)**	**607 851**	**194 104**	**790 517**
Sortie d'éléments à la JVAERG	**–**	**(2 232)**	**–**	**(2 232)**
Solde à la fin	**11 362 $**	**2 344 914 $**	**291 967 $**	**2 648 243 $**
30 septembre 2025				
Solde au début	34 075 $	917 297 $	118 685 $	1 070 057 $
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(8 864)	836 767	(29 916)	797 987
Sortie d'éléments à la JVAERG	–	(18 895)	–	(18 895)
Solde à la fin	25 211 $	1 735 169 $	88 769 $	1 849 149 $

Les montants sont comptabilisés déduction faite de l'impôt.

Note 15. Gestion des risques

Les politiques et les procédures de gestion des risques de la Société sont présentées à la rubrique intitulée « Risque financier » du rapport de gestion de la Société compris dans le rapport aux actionnaires pour le troisième 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 16. 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 3 122 M$, sont principalement constitués de sociétés en démarrage du secteur des technologies financières, incluant Wealthsimple avec une juste valeur de 2 933 M$. 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 147 M$.

Le tableau suivant présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris leur niveau selon la hiérarchie des justes valeurs. Le tableau fait une distinction entre les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur et ceux comptabilisés au coût amorti. Le tableau n'inclut pas la juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur si leur valeur comptable se rapproche raisonnablement de leur juste valeur. Ces éléments comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les fonds de clients déposés, les débiteurs et autres montants à recevoir, certains autres actifs financiers, les créditeurs et charges à payer, les dépôts de clients et certains autres passifs financiers.

		Juste valeur			
	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
30 septembre 2026					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Autres investissements					
– JVAERG	**3 121 651 $**	**– $**	**– $**	**3 121 651 $**	**3 121 651 $**
– JVRN	**152 829**	**152 562**	**–**	**267**	**152 829**
Instruments financiers dérivés	**93 406**	**–**	**81 447**	**11 959**	**93 406**
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Prêts					
– Coût amorti	**5 224 332**	**–**	**419 626**	**4 921 148**	**5 340 774**
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés	**26 695**	**–**	**24 198**	**2 497**	**26 695**
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	**4 796 669**	**–**	**–**	**4 881 496**	**4 881 496**
Dette à long terme	**2 450 000**	**–**	**2 360 272**	**–**	**2 360 272**
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 1er janvier	Profits (pertes) compris dans le bénéfice net[1]	Profits(pertes) compris dans les autres éléments du résultat global	Achats et émissions	Règlements	Solde aux 30 septembre
30 septembre 2026						
Autres investissements						
– JVAERG	**2 412 868 $**	**– $**	**701 614 $**	**14 708 $**	**7 539 $**	**3 121 651 $**
– JVRN	**–**	**–**	**–**	**267**	**–**	**267**
Instruments financiers dérivés, montant net	**(4 398)**	**13 049**	**–**	**70**	**(741)**	**9 462**
30 septembre 2025						
Autres investissements						
– JVAERG	1 350 376 $	– $	966 187 $	10 708 $	25 617 $	2 301 654 $
Instruments financiers dérivés, montant net	(3 594)	(856)	–	(1 871)	(283)	(6 038)

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 17. Bénéfice par action ordinaire

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2026	2025	**2026**	2025
Bénéfice				
Bénéfice net	**526 470 $**	298 388 $	**1 074 777 $**	782 409 $
Participation ne donnant pas le contrôle	**(38 926)**	(299)	**(41 965)**	(3 834)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**487 544 $**	298 089 $	**1 032 812 $**	778 575 $
Nombre d'actions ordinaires *(en milliers)*				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	**230 482**	236 199	**232 283**	236 632
Ajouter : Exercice potentiel des options sur actions en circulation[1]	**1 764**	970	**1 519**	759
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation, après dilution	**232 246**	237 169	**233 802**	237 391
Bénéfice par action ordinaire *(en dollars)*				
De base	**2,12 $**	1,26 $	**4,45 $**	3,29 $
Dilué	**2,10 $**	1,26 $	**4,42 $**	3,28 $

1. Exclut 15 milliers d'actions pour le trimestre clos le 30 septembre 2026 relativement à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif (2025 – 29 milliers). Exclut 40 milliers d'actions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026 relativement à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif (2025 – 74 milliers).

Note 18. 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. Au cours du troisième trimestre de 2026, une entente de règlement a été conclue, sous réserve de l'approbation des tribunaux, relativement au recours de 2018. Les obligations de règlement et les recouvrements d'assurance connexes ont été comptabilisés au cours du trimestre considéré. Le deuxième recours collectif fait toujours l'objet d'une procédure judiciaire.

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 deux ont été autorisés en octobre 2025 et en juin 2026, respectivement.

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 19. 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 placements 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 du 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 et de Northleaf. Mackenzie 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 auprès d'institutions financières, de régimes de retraite et d'autres investisseurs institutionnels. Northleaf se consacre à la recherche, à l'évaluation et à la gestion d'investissements sur les marchés privés, en mettant l'accent sur les sociétés et les actifs du marché intermédiaire. Ce secteur comprend également l'investissement stratégique non consolidé de la Société dans ChinaAMC, qui est classé comme une participation dans une entreprise associée et comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du bénéfice de cette participation 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

Trimestre clos le 30 septembre	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Activités internes et autres	Total des secteurs	Ajustements[1]	Total
Produits						
Gestion de patrimoine	806 203 $	– $	(6 473)$	799 730 $	– $	799 730 $
Gestion d'actifs	–	376 058	(29 289)	346 769	–	346 769
Charge de rémunération des courtiers	–	(86 355)	(2 522)	(88 877)	–	(88 877)
Gestion d'actifs – produits nets	–	289 703	(31 811)	257 892	–	257 892
Produits tirés des placements nets et autres produits	2 738	1 644	5 379	9 761	–	9 761
Profit à la vente de participations dans des entreprises associées *(note 9)*	–	–	–	–	178 935	178 935
Quote-part du résultat des entreprises associées	10 706	33 240	32 656	76 602	(5 804)	70 798
	819 647	324 587	(249)	1 143 985	173 131	1 317 116
Charges						
Services-conseils et croissance des affaires	330 587	30 996	(3)	361 580	–	361 580
Activités et services de soutien	116 821	138 526	(189)	255 158	3 326	258 484
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	64 590	5 347	(38 283)	31 654	–	31 654
	511 998	174 869	(38 475)	648 392	3 326	651 718
	307 649	149 718	38 226	495 593	169 805	665 398
Charges d'intérêts[2]	27 176	7 701	–	34 877	–	34 877
Bénéfice avant impôt sur le résultat	280 473	142 017	38 226	460 716	169 805	630 521
Impôt sur le résultat	74 672	30 272	1 501	106 445	(2 394)	104 051
	205 801	111 745	36 725	354 271	172 199	526 470
Participation ne donnant pas le contrôle	–	(3 145)	–	(3 145)	(35 781)	(38 926)
	205 801 $	108 600 $	36 725 $	351 126	136 418	487 544
Autres éléments liés à Great West[1]				(4 648)	4 648	–
Rémunération fondée sur des actions liée à Rockefeller[1]				(909)	909	–
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions, déduction faite de l'impôt et de la participation ne donnant pas le contrôle[1]				(2 007)	2 007	–
Profit lié à l'acquisition par étapes, déduction faite de l'impôt et de la participation ne donnant pas le contrôle[1]				143 982	(143 982)	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				487 544 $	– $	487 544 $

1. *La quote-part des autres éléments liés à Great West, la rémunération fondée sur des actions liée à Rockefeller, l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions et le profit lié à l'acquisition par étapes ne se rapportent à aucun secteur en particulier et, par conséquent, ils sont exclus 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.*

2025

Trimestre clos le 30 septembre	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Activités internes et autres	Total des secteurs	Ajustements[1]	Total
Produits						
Gestion de patrimoine	700 746 $	– $	(3 990)$	696 756 $	– $	696 756 $
Gestion d'actifs	–	298 220	(27 534)	270 686	–	270 686
Charge de rémunération des courtiers	–	(84 573)	(1 619)	(86 192)	–	(86 192)
Gestion d'actifs – produits nets	–	213 647	(29 153)	184 494	–	184 494
Produits tirés des placements nets et autres produits	2 075	6 650	4 665	13 390	–	13 390
Quote-part du résultat des entreprises associées	3 202	47 618	29 519	80 339	(3 099)	77 240
	706 023	267 915	1 041	974 979	(3 099)	971 880
Charges						
Services-conseils et croissance des affaires	287 114	22 027	(2)	309 139	–	309 139
Activités et services de soutien	122 214	96 703	680	219 597	–	219 597
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	55 378	3 095	(33 143)	25 330	–	25 330
	464 706	121 825	(32 465)	554 066	–	554 066
	241 317	146 090	33 506	420 913	(3 099)	417 814
Charges d'intérêts[2]	25 887	6 512	–	32 399	–	32 399
Bénéfice avant impôt sur le résultat	215 430	139 578	33 506	388 514	(3 099)	385 415
Impôt sur le résultat	57 283	28 665	1 079	87 027	–	87 027
	158 147	110 913	32 427	301 487	(3 099)	298 388
Participation ne donnant pas le contrôle	–	(299)	–	(299)	–	(299)
	158 147 $	110 614 $	32 427 $	301 188	(3 099)	298 089
Autres éléments liés à Great West[1]				(3 099)	3 099	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				298 089 $	– $	298 089 $

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. Cet élément a été ajusté à des fins de rapprochement du total des résultats sectoriels et des montants comptabilisés dans les états consolidés du résultat net de la Société.

2. Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur la dette à long terme et les intérêts sur les contrats de location.

2026

Période de neuf mois close le 30 septembre	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Activités internes et autres	Total des secteurs	Ajustements[1]	Total
Produits						
Gestion de patrimoine	2 318 060 $	– $	(17 154)$	2 300 906 $	– $	2 300 906 $
Gestion d'actifs	–	987 775	(85 520)	902 255	–	902 255
Charge de rémunération des courtiers	–	(256 825)	(6 749)	(263 574)	–	(263 574)
Gestion d'actifs – produits nets	–	730 950	(92 269)	638 681	–	638 681
Produits tirés des placements nets et autres produits	8 691	13 140	17 052	38 883	(1 000)	37 883
Profit à la vente de participations dans des entreprises associées *(note 9)*	–	–	–	–	188 860	188 860
Quote-part du résultat des entreprises associées	8 303	126 929	94 197	229 429	(13 677)	215 752
	2 335 054	871 019	1 826	3 207 899	174 183	3 382 082
Charges						
Services-conseils et croissance des affaires	975 723	83 920	(7)	1 059 636	–	1 059 636
Activités et services de soutien	364 160	338 756	837	703 753	97 581	801 334
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	184 090	15 812	(109 423)	90 479	–	90 479
	1 523 973	438 488	(108 593)	1 853 868	97 581	1 951 449
	811 081	432 531	110 419	1 354 031	76 602	1 430 633
Charges d'intérêts[2]	79 933	20 836	–	100 769	–	100 769
Bénéfice avant impôt sur le résultat	731 148	411 695	110 419	1 253 262	76 602	1 329 864
Impôt sur le résultat	194 868	82 478	4 365	281 711	(26 624)	255 087
	536 280	329 217	106 054	971 551	103 226	1 074 777
Participation ne donnant pas le contrôle	–	(6 184)	–	(6 184)	(35 781)	(41 965)
	536 280 $	323 033 $	106 054 $	965 367	67 445	1 032 812
Autres éléments liés à Great West[1]				(11 617)	11 617	–
Rémunération fondée sur des actions liée à Rockefeller[1]				(1 813)	1 813	–
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions, déduction faite de l'impôt et de la participation ne donnant pas le contrôle[1]				(2 007)	2 007	–
Profit lié à l'acquisition par étapes, déduction faite de l'impôt et de la participation ne donnant pas le contrôle[1]				143 982	(143 982)	–
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt[1]				(70 058)	70 058	–
Profit à la vente partielle d'une participation dans une entreprise associée, déduction faite de l'impôt[1]				8 958	(8 958)	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				1 032 812 $	– $	1 032 812 $
Actifs identifiables	13 273 384 $	4 492 316 $	1 700 959 $	19 466 659 $	– $	19 466 659 $
Goodwill	1 425 001	1 730 380	3 133	3 158 514	–	3 158 514
Total de l'actif	14 698 385 $	6 222 696 $	1 704 092 $	22 625 173 $	– $	22 625 173 $

1. *La quote-part des autres éléments liés à Great West, la rémunération fondée sur des actions liée à Rockefeller, l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions, le profit lié à l'acquisition par étapes, les charges de restructuration et autres charges et le profit à la vente partielle d'une participation dans une entreprise associée ne se rapportent à aucun secteur en particulier et, par conséquent, ils sont exclus 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.*

2025

Période de neuf mois close le 30 septembre	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Activités internes et autres	Total des secteurs	Ajustements[1]	Total
Produits						
Gestion de patrimoine	1 996 581 $	– $	(10 885)$	1 985 696 $	– $	1 985 696 $
Gestion d'actifs	–	862 758	(80 324)	782 434	–	782 434
Charge de rémunération des courtiers	–	(249 175)	(4 418)	(253 593)	–	(253 593)
Gestion d'actifs – produits nets	–	613 583	(84 742)	528 841	–	528 841
Produits tirés des placements nets et autres produits	6 301	13 126	13 360	32 787	–	32 787
Quote-part du résultat des entreprises associées	(890)	125 556	81 470	206 136	(13 061)	193 075
	2 001 992	752 265	(797)	2 753 460	(13 061)	2 740 399
Charges						
Services-conseils et croissance des affaires	845 625	69 571	(6)	915 190	–	915 190
Activités et services de soutien	356 243	287 774	2 304	646 321	–	646 321
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	158 489	8 779	(95 627)	71 641	–	71 641
	1 360 357	366 124	(93 329)	1 633 152	–	1 633 152
	641 635	386 141	92 532	1 120 308	(13 061)	1 107 247
Charges d'intérêts[2]	77 167	19 466	–	96 633	–	96 633
Bénéfice avant impôt sur le résultat	564 468	366 675	92 532	1 023 675	(13 061)	1 010 614
Impôt sur le résultat	151 200	74 013	2 992	228 205	–	228 205
	413 268	292 662	89 540	795 470	(13 061)	782 409
Participation ne donnant pas le contrôle	–	(3 834)	–	(3 834)	–	(3 834)
	413 268 $	288 828 $	89 540 $	791 636	(13 061)	778 575
Autres éléments liés à Great West[1]				(13 061)	13 061	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				778 575 $	– $	778 575 $
Actifs identifiables	12 688 697 $	4 071 632 $	1 491 311 $	18 251 640 $	– $	18 251 640 $
Goodwill	1 346 245	1 290 526	–	2 636 771	–	2 636 771
Total de l'actif	14 034 942 $	5 362 158 $	1 491 311 $	20 888 411 $	– $	20 888 411 $

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. Cet élément a été ajusté à des fins de rapprochement du total des résultats sectoriels et des montants comptabilisés dans les états consolidés du résultat net de la Société.

2. Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur la dette à long terme et les intérêts sur les contrats de location.

Note 20. Événement postérieur à la date de clôture

Wealthsimple Financial Corp.

Le 30 octobre 2026, la Société a investi 96 M$ dans le cadre d'un placement initial par Wealthsimple de titres de capitaux propres totalisant 300 M$. Par suite de cet investissement supplémentaire, l'investissement total de la Société a augmenté à 3 029 M$, ce qui représente une participation économique de 25,1 % dans Wealthsimple.

Renseignements sur la Société

Power Corporation du Canada

751, square Victoria
Montréal (Québec) Canada H2Y 2J3
514-286-7400
1-800-890-7440
secretaire.corporatif@powercorp.com

161, rue Bay, bureau 5000
Toronto (Ontario) Canada M5J 2S1
416-607-2250

www.powercorporation.com

Ce document est aussi disponible sur le site Web de la Société et sur le site de SEDAR+ au www.sedarplus.ca.

INSCRIPTIONS EN BOURSE

Les actions de Power Corporation du Canada sont cotées à la Bourse de Toronto :

Actions comportant des droits de vote limités : POW
Actions privilégiées participantes : POW.PR.E

Actions privilégiées de premier rang, série A : POW.PR.A
Actions privilégiées de premier rang, série B : POW.PR.B
Actions privilégiées de premier rang, série C : POW.PR.C
Actions privilégiées de premier rang, série D : POW.PR.D
Actions privilégiées de premier rang, série G : POW.PR.G
Actions privilégiées de premier rang, série H : POW.PR.H
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, 14e étage
Toronto (Ontario) Canada M5H 4A6
1-800-564-6253 (sans frais au Canada et aux États-Unis)
ou 514-982-7555
www.computershare.com

Certifiée Entreprise généreuse par Imagine Canada, Power Corporation du Canada est reconnue pour son excellence et son leadership en matière d'investissement communautaire.

Pour en savoir plus sur les organismes que nous soutenons :
www.PowerCorporation.com/Collectivites



POWER CORPORATION
DU CANADA