

POWER CORPORATION DU CANADA

Bilans consolidés résumés

(non audité) [en M\$ CA]	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 747	6 805
Placements [note 4]		
Obligations	127 396	115 245
Prêts hypothécaires et autres prêts	32 634	31 775
Actions	11 458	11 549
Immeubles de placement	5 853	5 887
Avances consenties aux titulaires de polices	8 899	8 601
	186 240	173 057
Fonds détenus par des assureurs cédants	8 273	8 714
Actifs au titre des cessions en réassurance [note 7]	22 335	20 707
Instruments financiers dérivés	823	474
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	5 716	5 893
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire et immobilisations	3 234	3 063
Autres actifs	11 890	10 546
Actifs d'impôt différé	834	802
Immobilisations incorporelles	5 957	5 843
Goodwill	11 401	10 324
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 6]	236 943	231 022
Total de l'actif	501 393	477 250
Passif		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance [note 7]	184 379	174 521
Passifs relatifs aux contrats d'investissement [note 7]	4 047	1 656
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	6 526	6 914
Débtentures et autres instruments d'emprunt [note 8]	13 522	9 938
Instruments financiers dérivés	1 734	1 410
Autres passifs	15 155	13 707
Passifs d'impôt différé	1 301	1 497
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 6]	236 943	231 022
Total du passif	463 607	440 665
Fonds propres		
Capital social [note 9]		
Actions non participantes	957	960
Actions participantes	9 526	726
Bénéfices non distribués	8 304	10 780
Réserves	2 617	1 708
Total des fonds propres attribuables aux actionnaires	21 404	14 174
Participations ne donnant pas le contrôle [note 11]	16 382	22 411
Total des fonds propres	37 786	36 585
Total du passif et des fonds propres	501 393	477 250

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	
	2020	2019	2020	2019
Produits				
Revenu-primés				
Primes brutes souscrites	11 185	10 655	34 834	32 496
Primes cédées	(1 214)	(1 336)	(3 577)	(17 479)
Total des primes, montant net	9 971	9 319	31 257	15 017
Produits de placement nets				
Produits de placement nets réguliers	1 549	1 519	4 664	4 936
Variation de la juste valeur par le biais du résultat net	785	2 110	3 719	8 731
Produits de placement nets	2 334	3 629	8 383	13 667
Honoraires	2 259	2 252	6 577	7 796
Autres produits	118	222	445	632
Total des produits	14 682	15 422	46 662	37 112
Charges				
Prestations aux titulaires de polices				
Montant brut	9 542	8 878	29 354	27 256
Montant cédé	(646)	(762)	(2 241)	(2 051)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	8 896	8 116	27 113	25 205
Variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement				
Montant brut	1 879	3 399	7 820	12 558
Montant cédé	(366)	(427)	(1 131)	(13 648)
Total des variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, montant net	1 513	2 972	6 689	(1 090)
Participations des titulaires de polices et bonifications	259	352	1 130	1 207
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	10 668	11 440	34 932	25 322
Commissions	812	830	2 507	2 562
Charges d'exploitation et frais administratifs [note 19]	2 166	1 994	6 201	6 152
Charges financières	137	139	414	411
Total des charges	13 783	14 403	44 054	34 447
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	899	1 019	2 608	2 665
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	48	30	171	178
Bénéfice avant impôt	947	1 049	2 779	2 843
Impôt sur le bénéfice [note 15]	49	78	224	370
Bénéfice net	898	971	2 555	2 473
Attribuable aux				
Participations ne donnant pas le contrôle	380	599	1 145	1 505
Détenteurs d'actions non participantes	13	13	39	39
Détenteurs d'actions participantes	505	359	1 371	929
	898	971	2 555	2 473
Bénéfice par action participante [note 17]				
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes				
- de base	0,75	0,84	2,15	2,11
- dilué	0,75	0,84	2,15	2,10

États consolidés résumés du résultat global

(non audité) [en M\$ CA]	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net	898	971	2 555	2 473
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)				
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net				
Profits (pertes) nets latents sur les placements disponibles à la vente				
Profits (pertes) latents	156	90	559	511
(Charge) économie d'impôt	(19)	(8)	(74)	(64)
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	(25)	(36)	(264)	(168)
Charge (économie) d'impôt	2	1	16	7
	114	47	237	286
Profits (pertes) nets latents sur les couvertures de flux de trésorerie				
Profits (pertes) latents	18	(1)	(2)	(5)
(Charge) économie d'impôt	(2)	(1)	4	(2)
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	(8)	-	(7)	-
	8	(2)	(5)	(7)
Profits (pertes) de change nets latents à la conversion des établissements à l'étranger				
Profits (pertes) latents sur les conversions	134	(197)	441	(924)
(Charge) économie d'impôt	(4)	-	(7)	-
(Profits) pertes réalisés sur les conversions transférés en résultat net	-	(4)	-	(13)
Profits (pertes) latents sur les titres d'emprunt libellés en euros désignés comme couvertures d'investissements nets dans des établissements à l'étranger	(40)	50	(100)	120
(Charge) économie d'impôt	6	(7)	14	(16)
	96	(158)	348	(833)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	210	(22)	(40)	178
(Charge) économie d'impôt	(3)	4	(8)	11
	207	(18)	(48)	189
Total des éléments qui pourraient être reclassés	425	(131)	532	(365)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies [note 14]	(38)	(125)	(409)	(548)
(Charge) économie d'impôt	4	27	89	107
Écart de réévaluation lié au transfert aux immeubles de placement [note 18]	11	-	11	-
(Charge) économie d'impôt	(1)	-	(1)	-
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	-	-	2	(4)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	(24)	(98)	(308)	(445)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	401	(229)	224	(810)
Bénéfice global	1 299	742	2 779	1 663
Attribuable aux				
Participations ne donnant pas le contrôle	401	483	1 192	1 076
Détenteurs d'actions non participantes	13	13	39	39
Détenteurs d'actions participantes	885	246	1 548	548
	1 299	742	2 779	1 663

États consolidés résumés des variations des fonds propres

Période de neuf mois close le 30 septembre 2020 (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 16]	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des fonds propres
Solde au début de l'exercice	960	726	10 780	212	1 496	1 708	22 411	36 585
Bénéfice net	-	-	1 410	-	-	-	1 145	2 555
Autres éléments de bénéfice global	-	-	-	-	177	177	47	224
Bénéfice global	-	-	1 410	-	177	177	1 192	2 779
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power et émission d'actions comportant des droits de vote limités [notes 9 et 11]	-	8 687	(2 847)	66	647	713	(6 555)	(2)
Coûts de transaction connexes [note 11]	-	-	(46)	-	-	-	-	(46)
Incidence de la variation du pourcentage de détention sur la participation de Parjointco dans Pargesa [note 5]	-	-	54	-	10	10	-	64
Quote-part revenant à la Société des coûts de transaction connexes de Parjointco [note 5]	-	-	(26)	-	-	-	-	(26)
Émission d'actions privilégiées participantes [note 9]	-	206	-	-	-	-	-	206
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 9]	-	(110)	(83)	-	-	-	-	(193)
Rachat d'actions de la Société aux fins d'annulation	(3)	-	-	-	-	-	-	(3)
Dividendes aux actionnaires	-	-	(39)	-	-	-	-	(39)
Actions non participantes	-	-	(908)	-	-	-	-	(908)
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(698)	(698)
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions [note 10]	-	-	-	37	-	37	16	53
Options sur actions exercées	-	17	-	(36)	-	(36)	34	15
Autre incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	-	-	9	8	-	8	(18)	(1)
Solde à la fin de la période	957	9 526	8 304	287	2 330	2 617	16 382	37 786

États consolidés résumés des variations des fonds propres (suite)

Période de neuf mois close le 30 septembre 2019 (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 16]	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des fonds propres
Solde au début de l'exercice	962	766	11 674	184	1 480	1 664	22 865	37 931
Bénéfice net	-	-	968	-	-	-	1 505	2 473
Autres éléments de perte globale	-	-	-	-	(381)	(381)	(429)	(810)
Bénéfice global (perte globale)	-	-	968	-	(381)	(381)	1 076	1 663
Offre publique de rachat importante visant les actions comportant des droits de vote limités [note 9]	-	(73)	(1 277)	-	-	-	-	(1 350)
Rachat d'actions de la Société aux fins d'annulation	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)
Dividendes aux actionnaires								
Actions non participantes	-	-	(39)	-	-	-	-	(39)
Actions participantes	-	-	(523)	-	-	-	-	(523)
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(1 013)	(1 013)
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions [note 10]	-	-	-	19	-	19	18	37
Options sur actions exercées	-	25	-	(17)	-	(17)	14	22
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres ^[1]	-	-	145	14	(33)	(19)	(885)	(759)
Solde à la fin de la période	961	718	10 948	200	1 066	1 266	22 075	35 968

[1] L'incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales se rapporte à l'incidence du rachat d'actions ordinaires aux fins d'annulation par Lifeco et par la Financière Power en vertu de leurs offres publiques de rachat importantes, ainsi qu'à l'incidence de l'émission et du rachat d'actions ordinaires et privilégiées par des filiales.

États consolidés résumés des flux de trésorerie

(non audité) [en M\$ CA]	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	2 779	2 843
Impôt sur le bénéfice payé, déduction faite des remboursements	(385)	(391)
Éléments d'ajustement		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	10 331	12 201
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	556	292
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	(1 079)	(1 279)
Variation de la juste valeur par le biais du résultat net	(3 719)	(8 731)
Autres	(364)	345
	8 119	5 280
Activités de financement		
Dividendes versés		
Par des filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(804)	(1 034)
Actions non participantes	(39)	(39)
Actions participantes	(778)	(523)
	(1 621)	(1 596)
Émission d'actions comportant des droits de vote limités par la Société [note 9]	15	22
Émission d'actions privilégiées participantes par la Société [note 9]	206	-
Rachat d'actions comportant des droits de vote limités aux fins d'annulation en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités [note 9]	(193)	-
Rachat d'actions comportant des droits de vote limités aux fins d'annulation en vertu de l'offre publique de rachat importante [note 9]	-	(1 350)
Rachat d'actions non participantes par la Société	(3)	(1)
Émission d'actions ordinaires et de parts de fonds à durée de vie limitée par des filiales	397	284
Rachat d'actions ordinaires par des filiales	-	(618)
Rachat d'actions privilégiées par des filiales	-	(150)
Contrepartie en trésorerie pour l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power et coûts de transaction payés [note 11]	(48)	-
Émission de débentures et de billets de premier rang [note 8]	3 713	250
Remboursement de débentures [note 8]	(500)	-
Augmentation des autres instruments d'emprunt	475	249
Diminution des autres instruments d'emprunt	(321)	(198)
Remboursement d'obligations locatives	(87)	(89)
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	1 148	1 186
Remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation et autres	(1 640)	(1 520)
	1 541	(3 531)
Activités d'investissement		
Ventes et échéances d'obligations	17 045	18 919
Remboursements de prêts hypothécaires et d'autres prêts	3 350	3 170
Vente d'actions	4 188	3 035
Vente d'immeubles de placement	70	8
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	(170)	(17)
Placement dans des obligations	(23 577)	(19 240)
Placement dans des prêts hypothécaires et d'autres prêts	(3 972)	(4 474)
Placement dans des actions	(4 444)	(2 596)
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	(50)	(82)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis [note 3]	(884)	(45)
Vente d'une entreprise, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans une filiale [note 3]	108	-
Trésorerie décomptabilisée à la déconsolidation d'une filiale [note 3]	(22)	-
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie classés comme détenus en vue de la vente	-	39
Placement dans des immeubles de placement et autres	(445)	(639)
	(8 803)	(1 922)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	85	(185)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	942	(358)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	6 805	6 441
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	7 747	6 083
Les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation comprennent les éléments suivants		
Intérêts et dividendes reçus	3 910	4 366
Intérêts versés	487	487

Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (non audité)

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

M\$ = MILLIONS DE DOLLARS C\$ = MILLIARDS DE DOLLARS

Note 1	Renseignements sur la Société	78	Note 10	Rémunération fondée sur des actions	93
Note 2	Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables	79	Note 11	Participations ne donnant pas le contrôle	94
Note 3	Acquisitions d'entreprises, cessions et autres transactions	83	Note 12	Gestion du capital	95
Note 4	Placements	86	Note 13	Gestion des risques	97
Note 5	Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	87	Note 14	Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	102
Note 6	Fonds distincts	88	Note 15	Impôt sur le bénéfice	103
Note 7	Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	89	Note 16	Autres éléments de bénéfice global	103
Note 8	Déventures et autres instruments d'emprunt	90	Note 17	Bénéfice par action	104
Note 9	Capital social	91	Note 18	Évaluation de la juste valeur	105
			Note 19	Charges de restructuration et autres charges	109
			Note 20	Information sectorielle	109

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

Canada Vie	La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie	London Life	London Life, Compagnie d'Assurance-Vie
China AMC	China Asset Management Co., Ltd.	Lumenpulse	Lumenpulse Group Inc.
Énergie Power	Corporation Énergie Power	Mackenzie ou Placements Mackenzie	Corporation Financière Mackenzie
Financière Power	Corporation Financière Power	MCAB	Méthode canadienne axée sur le bilan
GBL	Groupe Bruxelles Lambert	Pargesa	Pargesa Holding SA
Great-West	La Great-West, compagnie d'assurance-vie	Parjointco	Parjointco N.V.
Great-West Life & Annuity	Great-West Life & Annuity Insurance Company	Personal Capital	Personal Capital Corporation
IFRS	Normes internationales d'information financière	Portag3 I	Portag3 Ventures Limited Partnership
IG Gestion de patrimoine	Groupe Investors Inc.	Portag3 II	Portag3 Ventures II Limited Partnership
IGM ou Financière IGM	Société financière IGM Inc.	Potentia	Potentia Renewables Inc.
IntegraMed	IntegraMed America, Inc.	Power Corporation ou la Société	Power Corporation du Canada
Irish Life	Irish Life Group Limited	Putnam	Putnam Investments, LLC
Lifeco	Great-West Lifeco Inc.	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 située 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 2020, 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 2020 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date.

NOTE 2 Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables

MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers de Power Corporation au 30 septembre 2020 ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (IAS 34), en vertu des mêmes méthodes comptables, conformes aux normes IFRS, que celles qui sont décrites à la note 2 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, à l'exception de ce qui est décrit à la section Changement de méthodes comptables ci-après.

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 certains ajustements liés à la consolidation.

FILIALES

Les filiales 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 énumérés précédemment ont changé.

Les principales filiales en exploitation de la Société sont :

Sociétés	Principale activité	% de participation	
		30 septembre 2020	31 décembre 2019
Great-West Lifeco Inc. ^{[1][2]}	Société de portefeuille spécialisée dans les services financiers qui détient des participations dans des sociétés des secteurs de l'assurance et de la gestion de patrimoine	70,9	70,9
Société financière IGM Inc. ^{[3][4]}	Gestion de patrimoine et d'actifs	66,0	66,0
Capitaux durables Power Inc.	Société de portefeuille	100,0	100,0
Corporation Énergie Power	Société de portefeuille détenant des participations dans des sociétés du secteur de l'énergie durable et renouvelable	100,0	100,0
Sagard Holdings Inc.	Gestion d'actifs alternatifs	100,0	100,0
Wealthsimple Financial Corp. ^[5]	Société de gestion de placements axée sur la technologie	83,4	84,9

[1] La Financière Power et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 66,9 % et de 4,0 % dans Lifeco (mêmes participations qu'au 31 décembre 2019).

[2] Les principales filiales en exploitation de Lifeco sont la Canada Vie, Great-West Life & Annuity et Putnam. Le 1^{er} janvier 2020, la Great-West, la London Life et la Canada Vie ainsi que leurs sociétés de portefeuille, la Corporation Financière Canada Vie et le Groupe d'assurances London Inc., ont fusionné en une seule société : la Canada Vie.

[3] La Financière Power et la Canada Vie détiennent des participations respectives de 62,1 % et de 3,9 % dans la Financière IGM (même participation qu'au 31 décembre 2019).

[4] Les principales filiales en exploitation d'IGM sont IG Gestion de patrimoine et Mackenzie.

[5] La Financière Power, Portag3 I et la Financière IGM détiennent des participations respectives de 20,8 %, de 16,5 % et de 46,1 % dans Wealthsimple (respectivement 21,2 %, 16,8 % et 46,9 % au 31 décembre 2019).

Les états financiers de Power Corporation comprennent, sur une base consolidée, les résultats de la Financière Power, un émetteur assujéti dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada, et de Lifeco et de la Financière IGM, toutes deux des sociétés ouvertes. Les montants présentés dans les bilans consolidés, les états consolidés des résultats, les états consolidés du résultat global, les états consolidés des variations des fonds propres et les états consolidés des flux de trésorerie sont principalement préparés à partir des états financiers consolidés publiés de la Financière Power, de Lifeco et de la Financière IGM au 30 septembre 2020 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 la Financière Power.

NOTE 2 Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables (suite)**Réorganisation**

Le 13 décembre 2019, la Société et la Financière Power ont annoncé la signature d'une convention définitive en vue d'effectuer une opération de réorganisation (la réorganisation) aux termes de laquelle chacune des actions ordinaires de la Financière Power détenues par les porteurs autres que la Société et certaines de ses sociétés liées serait échangée contre 1,05 action comportant des droits de vote limités de la Société et 0,01 \$ en espèces.

Le 13 février 2020, la Société a complété la réorganisation avec succès. La Société a acquis 238 693 580 actions ordinaires de la Financière Power et a émis 250 628 173 actions comportant des droits de vote limités au prix de 34,66 \$ par action comportant des droits de vote limités, pour une contrepartie de 8,7 G\$. Depuis la réalisation de la réorganisation, la Société détient la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de la Financière Power (note 9).

Conformément au droit préférentiel de souscription en faveur des porteurs d'actions privilégiées participantes prévu dans ses statuts (le droit préférentiel de souscription), la Société a donné aux porteurs d'actions privilégiées participantes un avis de l'offre (l'offre) daté du 10 janvier 2020. L'offre prévoyait notamment le droit, pour ces porteurs, d'acquérir auprès de la Société, au prorata, le nombre d'actions privilégiées participantes qui correspond à 12 % du nombre d'actions comportant des droits de vote limités devant être émises aux termes de la réorganisation en échange d'une contrepartie par action privilégiée participante correspondant au capital déclaré par action pour lequel les actions comportant des droits de vote limités ont été émises.

Le 12 février 2020, dans le cadre de la réorganisation et conformément au droit préférentiel de souscription, la Société a émis 6 006 094 actions privilégiées participantes aux porteurs ayant dûment exercé leur droit préférentiel de souscription, à un prix de 34,27 \$ par action privilégiée participante. Six millions de ces actions privilégiées ont été achetées par l'actionnaire de contrôle de la Société.

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), des autres éléments de bénéfice global (de perte globale), des variations des fonds propres des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées, de même que des dividendes reçus.

Les principales entreprises contrôlées conjointement et entreprises associées de la Société sont :

Sociétés	Classement	Principale activité	% de participation	
			30 septembre 2020	31 décembre 2019
Parjointco N.V. ^{[1][2]}	Contrôle conjoint	Société de portefeuille	50,0	50,0
China Asset Management Co., Ltd. ^[3]	Entreprise associée	Société de gestion d'actifs	27,8	27,8

[1] Détenue par la Financière Power.

[2] Parjointco N.V. détient une participation de 97,4 % (55,5 % au 31 décembre 2019) dans Pargesa Holding SA (note 5).

[3] Power Corporation et la Financière IGM détiennent chacune une participation de 13,9 % dans China AMC (même participation qu'au 31 décembre 2019).

CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES

La Société a adopté les modifications à portée limitée des normes IFRS pour IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, IAS 1, *Présentation des états financiers*, IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, et IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020. L'adoption de ces modifications à portée limitée n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la Société.

NOTE 2 Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables (suite)**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 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 principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les secteurs pour lesquels des jugements importants ont été portés par la direction de la Société et la direction de ses filiales sont décrits 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 2019.

Incidence de la COVID-19 sur les estimations, les hypothèses et les jugements importants

L'éclosion de la nouvelle souche de coronavirus, plus précisément identifiée comme la « COVID-19 », a forcé les gouvernements à l'échelle mondiale à mettre en œuvre des mesures d'urgence pour freiner la propagation du virus. Ces mesures, qui comprennent des interdictions de voyage, des périodes d'isolement volontaire et la distanciation sociale, ont perturbé de façon significative les entreprises à l'échelle mondiale, ce qui s'est traduit par un ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi en mettant en place des interventions monétaires et fiscales importantes afin de stabiliser les conditions économiques. Les marchés boursiers ont particulièrement été volatils, subissant des reculs importants et rapides au cours du premier trimestre de 2020. Les marchés ont cependant montré des signes de reprise depuis le 31 mars 2020.

La durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19 demeurent incertaines pour l'instant. Les dommages économiques et la faiblesse des marchés ont des répercussions sur l'ensemble de l'économie mondiale. D'importantes turbulences économiques devraient se poursuivre au quatrième trimestre de 2020 et par la suite, notamment en raison des résultats défavorables attendus au chapitre du crédit, des pertes de valeur dans certains secteurs économiques et certaines catégories d'actifs, ainsi que de l'incertitude entourant la durabilité et l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales. Il n'est pas possible d'évaluer de façon fiable la durée et la gravité de cette situation, tout comme son incidence sur les résultats financiers ou la situation financière de la Société et de ses filiales en exploitation pour les périodes futures.

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 qui prévalent sur les marchés mondiaux du crédit, des actions et des changes.

La correction de valeur pour pertes de crédit futures, incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance de Lifeco, est tributaire des notations des placements. Lifeco a pour habitude d'utiliser les notations de tiers indépendants lorsqu'elles sont disponibles. Le jugement de la direction est requis lorsqu'il s'agit d'établir une notation pour les instruments qui ne se sont pas vu accorder de notation par un tiers. Compte tenu de l'évolution rapide des marchés, les variations des notations de tiers pourraient accuser un retard par rapport aux nouveaux développements concernant la conjoncture actuelle.

La juste valeur des placements (note 18), l'évaluation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles et la recouvrabilité de la valeur comptable de l'actif d'impôt différé reflètent les jugements de la direction de la Société et de la direction de ses filiales.

En raison de l'incertitude entourant la conjoncture actuelle, les résultats financiers réels pourraient différer des estimations faites dans le cadre de la préparation des présents états financiers.

NOTE 2 Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables (suite)**MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES**

La Société et ses filiales assurent un suivi continu des modifications éventuelles proposées par l'IASB et analysent l'incidence que des modifications aux normes pourraient avoir sur leurs états financiers consolidés lorsqu'elles entreront en vigueur. Le tableau suivant présente les normes qui ont été publiées et les mises à jour qui ont été apportées à l'analyse de la Société et à celle de ses filiales depuis le 31 décembre 2019.

Norme	Sommaire des modifications futures
IFRS 17 – Contrats d'assurance (IFRS 17)	En juin 2020, l'IASB a publié des modifications à IFRS 17, <i>Contrats d'assurance</i>. Les modifications apportées à la norme confirment sa date d'entrée en vigueur, soit le 1^{er} janvier 2023. De plus, l'IASB a confirmé le report au 1^{er} janvier 2023 de l'échéance de l'exemption visant les assureurs qui doivent appliquer IFRS 9, <i>Instruments financiers</i> (IFRS 9), afin que les dates d'entrée en vigueur d'IFRS 9 et d'IFRS 17 restent les mêmes. IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont Lifeco comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans les états consolidés des résultats, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. En raison des nouvelles méthodes d'évaluation prescrites par IFRS 17, Lifeco s'attend à une augmentation de ses passifs relatifs aux contrats d'assurance à l'adoption. L'adoption d'IFRS 17 aura aussi une incidence importante sur la manière dont les résultats liés aux contrats d'assurance sont présentés et publiés dans les états financiers consolidés, ainsi que sur les cadres réglementaires et fiscaux qui reposent sur des valeurs comptables calculées en vertu des normes IFRS. De plus, Lifeco surveille activement les incidences potentielles sur le capital réglementaire ainsi que sur les ratios et les informations à fournir connexes. Lifeco continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial.
IAS 37 – Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels (IAS 37)	En mai 2020, l'IASB a publié des modifications à IAS 37, <i>Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels</i>. Ces modifications précisent les coûts à inclure pour déterminer si un contrat est déficitaire. Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022, mais une application anticipée est permise. La Société et ses filiales évaluent actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications.
IFRS 16 – Contrats de location (IFRS 16)	En mai 2020, l'IASB a publié des modifications à IFRS 16, <i>Contrats de location</i>, qui permettent aux preneurs de bénéficier d'une exemption facultative de déterminer si un allègement de loyer lié à la COVID-19 constitue une modification du contrat de location. Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juin 2020, mais une application anticipée est permise. La Société et ses filiales ne s'attendent pas à ce que l'adoption de ces modifications ait une incidence importante.
IAS 39 – Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation (IAS 39); IFRS 7 – Instruments financiers : Informations à fournir (IFRS 7); IFRS 4 – Contrats d'assurance (IFRS 4); et IFRS 16 – Contrats de location (IFRS 16)	En août 2020, l'IASB a publié la phase 2 de son projet sur la réforme des taux d'intérêt de référence (lequel contient des modifications à IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16, qui ont une incidence sur la Société). Les modifications visent à répondre aux questions qui pourraient toucher l'information financière à la suite de la réforme d'un taux d'intérêt de référence, notamment son remplacement par d'autres taux d'intérêt de référence. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021, et l'application anticipée est permise. La Société et ses filiales évaluent actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

NOTE 3 Acquisitions d'entreprises, cessions et autres transactions

LIFECO

Acquisition de Personal Capital Corporation

Le 17 août 2020, Great-West Life & Annuity a complété l'acquisition de la totalité des fonds propres de Personal Capital, un gestionnaire de patrimoine hybride qui allie une expérience numérique à des conseils personnalisés fournis par des conseillers. Avant que l'acquisition ne soit complétée, IGM détenait une participation de 24,8 % dans Personal Capital (environ 21,7 % après dilution). La transaction découle d'un processus d'enchères mené par Personal Capital et les actionnaires autres qu'IGM.

La participation dans Personal Capital était comptabilisée par IGM selon la méthode de la mise en équivalence. Une fois cette transaction complétée, la Société a obtenu le contrôle de Personal Capital par l'intermédiaire de Lifeco, et un profit de 37 M\$ a été comptabilisé dans la quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, en raison de la décomptabilisation à la juste valeur de la participation précédente dans Personal Capital à la date d'acquisition du contrôle (note 5).

La comptabilisation de l'acquisition n'était pas encore complétée au 30 septembre 2020, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Les états financiers au 30 septembre 2020 se fondent sur la meilleure estimation actuelle de la direction en ce qui concerne la répartition du prix d'achat. Lifeco devrait terminer l'évaluation des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat au cours du quatrième trimestre de 2020. Par conséquent, l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis, qui représente un goodwill d'un montant de 954 M\$ à la date d'acquisition, sera ajusté au cours des périodes futures.

Le tableau suivant présente, au 30 septembre 2020, les montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill et aux passifs repris le 17 août 2020 :

Actifs acquis et goodwill	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36
Goodwill	954
Actifs d'impôt différé	106
Autres actifs	39
	1 135
Passifs repris	
	38
Actifs nets acquis	1 097

L'estimation de la contrepartie d'achat n'avait pas été finalisée au 30 septembre 2020. La contrepartie d'achat, combinée à la juste valeur de la participation dans Personal Capital auparavant détenue par IGM, est actuellement évaluée à 1 097 M\$ (825 M\$ US). De plus, sous réserve de l'atteinte de seuils liés à la croissance de l'actif géré définis dans la convention de fusion, une contrepartie conditionnelle éventuelle d'au plus 233 M\$ (175 M\$ US) pourrait être versée, à la suite d'évaluations qui auront lieu au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2022.

Les produits et le bénéfice net de Personal Capital n'ont pas eu une incidence importante sur les résultats de la Société.

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, Lifeco et IGM ont engagé des coûts de transaction de 31 M\$, lesquels sont inclus dans les charges d'exploitation et frais administratifs des états des résultats.

Vente d'Irish Progressive Services International Limited

Le 10 février 2020, Irish Life a annoncé la vente d'Irish Progressive Services International Limited, une filiale en propriété exclusive de Lifeco dont l'activité principale est la prestation de services administratifs impartis à l'intention des compagnies d'assurance-vie, à un membre du groupe de sociétés FNZ. La transaction a été complétée le 4 août 2020. Lifeco a comptabilisé un profit net de 94 M\$ après impôt dans les états des résultats, incluant un profit à la réduction d'un régime de retraite et d'autres coûts de transaction et de restructuration. La valeur comptable et le bénéfice de cette activité ne sont pas significatifs pour la Société.

NOTE 3 Acquisitions d'entreprises, cessions et autres transactions (suite)**Acquisition des activités liées aux services de retraite de MassMutual**

Le 8 septembre 2020, Great-West Life & Annuity a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant l'achat, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance, des activités liées aux services de retraite de la Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual). Lifeco sera responsable des facteurs financiers et des risques liés aux activités réassurées, et MassMutual conservera son obligation envers les titulaires de contrat. Lifeco paiera une commission de réassurance de 2 350 M\$ US à MassMutual et a l'intention de financer la transaction au moyen de la trésorerie existante, de la dette à court terme et de titres d'emprunt à long terme de 1 500 M\$ US émis le 17 septembre 2020 (note 8). Lifeco s'attend à ce que la transaction soit finalisée au cours du quatrième trimestre de 2020 ou du premier trimestre de 2021, sous réserve des conditions de clôture réglementaires et habituelles.

Entente de réassurance liée aux activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis

Le 24 janvier 2019, Great-West Life & Annuity a annoncé qu'elle avait conclu une entente avec Protective Life Insurance Company (Protective Life) visant la vente, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire, de presque toutes ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis. La transaction a été complétée le 1^{er} juin 2019.

Les passifs transférés et la commission de réassurance reçue à la clôture de cette transaction sont assujettis à des ajustements ultérieurs. En octobre 2019, Protective Life a fourni à Lifeco sa liste d'ajustements proposés relativement aux passifs transférés. En décembre 2019, Lifeco s'est officiellement objectée à ces ajustements proposés. Selon la convention-cadre de transaction, les parties doivent tenter de régler ces différends de manière informelle, et ce processus est en cours. Selon l'information actuellement connue, il est difficile de se prononcer sur l'issue de ces questions avec certitude. Toutefois, on ne s'attend pas à ce que ces questions aient une incidence significative sur la situation financière de la Société. Lifeco s'attend à ce que ces questions soient résolues au cours du quatrième trimestre de 2020.

LIFECO ET IGM**GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée**

Le 4 août 2020, Mackenzie, une filiale d'IGM, a conclu une entente définitive visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC), pour une contrepartie en trésorerie de 175 M\$. GLC est une filiale en propriété exclusive de Lifeco, et son activité principale est la prestation de services de gestion de placements à la Canada Vie.

Dans le cadre de la transaction, la Canada Vie fera l'acquisition des contrats de gestion de fonds liés à la marque privée Gamme de fonds Quadrus auprès de Mackenzie pour une contrepartie en trésorerie de 30 M\$. Mackenzie est actuellement le gestionnaire et le fiduciaire de la Gamme de fonds Quadrus. Après la vente, Mackenzie continuera d'offrir des services de placement et d'administration à la Gamme de fonds Quadrus.

Il s'agit d'une transaction entre parties liées, et le conseil d'administration de Lifeco a constitué un comité d'administrateurs indépendants afin d'évaluer, de réviser et d'étudier les modalités proposées de la transaction et afin de faire des recommandations au conseil d'administration à l'égard de la transaction. La transaction proposée sera assujettie aux conditions de clôture habituelles, incluant l'obtention des approbations réglementaires requises. Lifeco et IGM s'attendent à ce que la transaction soit finalisée au cours du quatrième trimestre de 2020.

Puisque la Société consolide actuellement GLC par l'intermédiaire de Lifeco, la transaction n'aura pas d'incidence sur les états des résultats ni sur les bilans.

Événement postérieur à la date de clôture**Northleaf Capital Partners Ltd.**

Le 29 octobre 2020, Mackenzie, une filiale d'IGM, et Lifeco ont acquis une participation avec droits de vote ne donnant pas le contrôle de 49,9 % et une participation économique de 70 % dans Northleaf Capital Partners Ltd. (Northleaf), un gestionnaire de fonds d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures de premier plan à l'échelle mondiale, au moyen d'un véhicule d'acquisition détenu à 80 % par Mackenzie et à 20 % par Lifeco. La participation a été acquise pour une contrepartie en trésorerie de 241 M\$ et une contrepartie additionnelle d'au plus 245 M\$ au terme d'une période de cinq ans si l'entreprise enregistre une croissance exceptionnelle en ce qui a trait à certaines mesures de performance au cours de cette période. Dans environ cinq ans et au cours des périodes suivantes, Mackenzie et Lifeco auront l'obligation et le droit d'acheter une participation et des droits de vote additionnels dans Northleaf. Dans le cadre de la transaction, Lifeco et IGM se sont engagées conjointement à effectuer, au cours des 18 à 24 prochains mois, des investissements minimaux dans les gammes de produits de Northleaf.

Le bénéfice net de Northleaf ne devrait pas avoir une incidence importante sur les résultats de la Société.

NOTE 3 Acquisitions d'entreprises, cessions et autres transactions (suite)**CORPORATION ÉNERGIE POWER**

Le 10 juin 2020, Potentia, une filiale en propriété exclusive de la Société, a acquis, auprès de Firelight Infrastructure Partners LP, une participation donnant le contrôle dans un portefeuille de projets d'énergie renouvelable en exploitation comprenant trois projets d'énergie solaire avec montage au sol en Ontario, d'une capacité totale de 43 mégawatts (MW), et quatre parcs éoliens en exploitation en Nouvelle-Écosse, d'une capacité totale de 24 MW.

La comptabilisation de l'acquisition n'était pas encore complétée au 30 septembre 2020, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. L'évaluation détaillée des actifs acquis et des passifs repris ainsi que la répartition du prix d'acquisition devraient être complétées au cours du quatrième trimestre de 2020. Le tableau suivant résume les montants totaux préliminaires attribués aux actifs acquis et aux passifs repris :

Actifs acquis	
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire et immobilisations	127
Immobilisations incorporelles	114
Autres actifs	11
	252
Moins : passifs repris	
Autres instruments d'emprunt	145
Autres passifs	6
Passifs d'impôt différé	29
	180
Actifs nets acquis	72
Contrepartie	
Trésorerie, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	63
Participations ne donnant pas le contrôle, à la juste valeur	9
	72

Les produits et le bénéfice net n'ont pas eu une incidence importante sur les résultats de la Société.

INTEGRAMED AMERICA, INC.

La Société, par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive Sagard Holdings Inc., détenait une participation de 91,6 % dans IntegraMed, une société fermée du domaine des soins de santé qui exploite un réseau de cliniques de fertilité en Amérique du Nord. Le 20 mai 2020, IntegraMed a entamé des procédures de restructuration et, par conséquent, la Société ne contrôle plus IntegraMed. Avec prise d'effet le 20 mai 2020, la Société a décomptabilisé les actifs et les passifs d'IntegraMed, ce qui a entraîné une reprise à la déconsolidation de 27 M\$ (19 M\$ US), qui a été incluse dans les produits de placement nets de l'état des résultats.

Le tableau suivant résume les actifs et les passifs décomptabilisés :

Actifs décomptabilisés	
Trésorerie	22
Participations dans des entreprises associées	10
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire et immobilisations	182
Autres actifs	59
Immobilisations incorporelles	95
	368
Moins : passifs et participations ne donnant pas le contrôle décomptabilisés	
Autres instruments d'emprunt	129
Autres passifs	271
Participations ne donnant pas le contrôle	(5)
	395
Reprise à la déconsolidation	27

NOTE 4 Placements**VALEURS COMPTABLES ET JUSTES VALEURS**

Les valeurs comptables et les justes valeurs estimatives des placements sont les suivantes :

	30 septembre 2020		31 décembre 2019	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	93 120	93 120	84 128	84 128
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	1 865	1 865	1 717	1 717
Disponibles à la vente	14 367	14 367	12 028	12 028
Prêts et créances	18 044	21 070	17 372	19 344
	127 396	130 422	115 245	117 217
Prêts hypothécaires et autres prêts				
Prêts et créances	30 685	32 715	30 461	31 420
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	1 875	1 875	1 314	1 314
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	74	74	-	-
	32 634	34 664	31 775	32 734
Actions				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	9 446	9 446	9 752	9 752
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	198	198	173	173
Disponibles à la vente ^[1]	1 814	1 814	1 624	1 624
	11 458	11 458	11 549	11 549
Immeubles de placement	5 853	5 853	5 887	5 887
Avances consenties aux titulaires de polices	8 899	8 899	8 601	8 601
	186 240	191 296	173 057	175 988

[1] La juste valeur de certaines actions disponibles à la vente ne peut pas être évaluée de manière fiable. Par conséquent, ces placements sont comptabilisés au coût.

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			Total
	Parjointco	Autres	China AMC	Personal Capital [note 3]	Autres	
30 septembre 2020						
Valeur comptable au début de l'exercice	3 954	224	1 321	194	200	5 893
Placements	-	19	-	-	36	55
Cession	-	(5)	-	-	(13)	(18)
Décomptabilisation [note 3]	-	-	-	-	(10)	(10)
Quote-part du bénéfice (de la perte)	72	21	60	32	(14)	171
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(123)	4	69	7	5	(38)
Dividendes et distributions	(88)	(5)	(28)	-	(2)	(123)
Incidences des variations des participations et autres	45	1	-	(233)	(27)	(214)
Valeur comptable à la fin de la période	3 860	259	1 422	-	175	5 716
30 septembre 2019						
Valeur comptable au début de l'exercice	3 291	262	1 362	-	172	5 087
Acquisition ^[1]	-	-	-	217	-	217
Placements	-	4	-	-	11	15
Quote-part du bénéfice (de la perte)	161	5	46	(12)	(22)	178
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	275	(5)	(90)	(2)	(4)	174
Dividendes et distributions	(80)	(2)	(20)	-	-	(102)
Incidences des variations des participations et autres	5	2	-	-	-	7
Valeur comptable à la fin de la période	3 652	266	1 298	203	157	5 576

[1] En janvier 2019, le placement dans Personal Capital, auparavant classé comme étant disponible à la vente, a été reclassé en tant que participation dans une entreprise associée.

PARJOINTCO

Le 11 mars 2020, Parjointco et Pargesa ont annoncé une entente visant une opération qui simplifierait la structure du groupe. Parjointco a lancé une offre d'échange publique visant la totalité des actions de Pargesa dont Parjointco n'est pas déjà propriétaire et aux termes de laquelle les actionnaires de Pargesa recevraient 0,93 action de GBL pour chaque action au porteur de Pargesa détenue. Après l'opération, Parjointco prévoit que les actions de Pargesa seront radiées de la cote de la Bourse de la Suisse. Une fois que l'opération décrite ci-dessous sera finalisée, Parjointco prévoit maintenir environ le même intérêt économique dans GBL, soit 28 %. Lors de l'assemblée extraordinaire des actionnaires de GBL du 28 avril 2020, les actionnaires de GBL ont approuvé la mise en œuvre de droits de vote doubles, qui était une des conditions de l'opération. Par conséquent, Parjointco conservera le contrôle de fait de GBL. Le 12 juin 2020, après la fin de la période d'acceptation initiale, Parjointco avait reçu des acceptations des actionnaires qui, combinées à la participation existante de Parjointco, représentent 94 % du total des droits de vote de Pargesa. Une période d'acceptation additionnelle s'est terminée le 26 juin 2020, à la suite de laquelle la participation de Parjointco dans Pargesa a augmenté, lors du règlement de l'offre en juillet 2020, pour s'établir à 97,4 % (98,5 % des droits de vote).

La participation de Parjointco dans Pargesa a augmenté, passant de 55,5 % (75,4 % des droits de vote) au 31 décembre 2019 à 97,4 % (98,5 % des droits de vote) au 30 septembre 2020. La participation de Pargesa dans GBL a quant à elle diminué, passant de 50,0 % au 31 décembre 2019 à 29,5 % (44,8 % des droits de vote) au 30 septembre 2020. La transaction a entraîné une augmentation de 54 M\$ des bénéfices non distribués et une réattribution du cumul des autres éléments de bénéfice global de 10 M\$ au 30 septembre 2020. La quote-part revenant à la Société des coûts de transaction connexes de 26 M\$ a été comptabilisée dans les bénéfices non distribués des états des variations des fonds propres.

Une fois l'offre d'échange publique de Parjointco réussie, le 30 juillet 2020, le conseil d'administration de Pargesa a approuvé la fusion de Pargesa et de Parjointco Switzerland SA, une filiale en propriété exclusive de Parjointco. Dans le cadre de la fusion, il est prévu que les actionnaires restants de Pargesa recevront une compensation d'une valeur à peu près équivalente au ratio d'échange offert par Parjointco durant l'offre d'échange, selon les modalités décrites dans l'accord de fusion. La fusion a été approuvée par les actionnaires de Pargesa lors d'une assemblée extraordinaire tenue le 4 septembre 2020. Parjointco s'attend à ce que l'opération soit finalisée au cours du quatrième trimestre de 2020.

NOTE 6 Fonds distincts

Les tableaux ci-dessous présentent des renseignements à l'égard des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, conformément aux exigences de présentation de l'information prévues par la loi qui s'appliquent dans chacune des régions où Lifeco exerce ses activités :

PLACEMENTS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE POLICES DE FONDS DISTINCTS

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 167	12 501
Obligations	49 646	44 973
Prêts hypothécaires	2 631	2 670
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	104 056	104 330
Fonds communs de placement	55 494	55 779
Immeubles de placement ^[1]	12 657	12 986
	239 651	233 239
Produits à recevoir	394	373
Autres passifs	(4 109)	(3 737)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	1 007	1 147
	236 943	231 022

[1] Depuis le 20 mars 2020, la Canada Vie a temporairement suspendu les cotisations à ses fonds de placement immobilier, ainsi que les rachats et les transferts hors de ces fonds, puisqu'en raison des répercussions de la COVID-19 sur le marché immobilier mondial, il est difficile d'évaluer les biens immobiliers avec le même degré de certitude qu'à l'habitude.

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

	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019
Solde au début de l'exercice	231 022	209 527
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	16 029	17 326
Produits de placement nets	1 320	1 521
Gains en capital réalisés sur les placements, montant net	4 203	2 082
Gains (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	(7 006)	18 632
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	5 540	(9 021)
Retraits des titulaires de polices	(14 288)	(17 985)
Placement lié aux fonds distincts dans le fonds général	27	(10)
Placement lié au fonds général dans les fonds distincts	235	126
Transfert du fonds général, montant net	1	19
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	(140)	240
Actifs détenus en vue de la vente	-	147
	5 921	13 077
Solde à la fin de la période	236 943	222 604

PLACEMENTS POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE POLICES DE FONDS DISTINCTS

(selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs)

	30 septembre 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ^[1]	146 352	79 749	13 763	239 864

[1] Excluant un montant de 2 921 M\$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ^[1]	146 861	73 173	13 988	234 022

[1] Excluant un montant de 3 000 M\$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

NOTE 6 Fonds distincts (suite)

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, certains placements dans des actions étrangères d'une valeur de 2 484 M\$ ont été transférés du niveau 1 au niveau 2 (153 M\$ transférés du niveau 1 au niveau 2 en 2019), principalement parce que Lifeco utilise différemment les données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs de niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, ceux pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs ainsi que ceux pour lesquels Lifeco 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 de Lifeco pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts pour lesquels Lifeco a utilisé les données d'entrée du niveau 3 pour déterminer la juste valeur :

	30 septembre 2020	31 décembre 2019		
	Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ^[1]	Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente	Total
Solde au début de l'exercice	13 988	13 371	9	13 380
Total des profits (pertes) inclus dans les produits de placement liés aux fonds distincts	71	141	(1)	140
Achats	120	760	-	760
Ventes	(451)	(284)	(8)	(292)
Transferts vers le niveau 3	35	-	-	-
Solde à la fin de la période	13 763	13 988	-	13 988

[1] Au 30 septembre 2020, il n'y avait aucun placement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente.

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. Il n'y a pas eu de transfert hors du niveau 3 au cours de la période close le 30 septembre 2020.

NOTE 7 Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement**PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET D'INVESTISSEMENT**

	30 septembre 2020			31 décembre 2019		
	Passifs, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net	Passifs, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	184 379	22 194	162 185	174 521	20 580	153 941
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	4 047	141	3 906	1 656	127	1 529
	188 426	22 335	166 091	176 177	20 707	155 470

NOTE 8 Débentures et autres instruments d'emprunt

LIFECO

Le 14 mai 2020, Lifeco a émis à la valeur nominale des débentures à 2,379 %, d'un montant en capital total de 600 M\$, arrivant à échéance le 14 mai 2030. Les intérêts sur les débentures sont payables semestriellement à terme échu le 14 mai et le 14 novembre de chaque année, à compter du 14 novembre 2020, jusqu'à la date à laquelle les débentures seront remboursées. Les débentures sont remboursables en tout temps, avant le 14 février 2030, en totalité ou en partie, au prix établi selon le rendement des obligations du Canada ou à la valeur nominale, selon le plus élevé des deux montants, et à compter du 14 février 2030, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, plus les intérêts courus et impayés dans chaque cas.

Le 8 juillet 2020, Lifeco a émis à la valeur nominale des débentures à 2,981 %, d'un montant en capital total de 250 M\$, arrivant à échéance le 8 juillet 2050. Les intérêts sur les débentures sont payables semestriellement à terme échu le 8 janvier et le 8 juillet de chaque année, à compter du 8 janvier 2021, jusqu'à la date à laquelle les débentures seront remboursées. Les débentures sont remboursables en tout temps, avant le 8 janvier 2050, en totalité ou en partie, au prix établi selon le rendement des obligations du Canada ou à la valeur nominale, selon le plus élevé des deux montants, et à compter du 8 janvier 2050, en totalité ou en partie, à la valeur nominale, plus les intérêts courus et impayés dans chaque cas.

Le 13 juillet 2020, Lifeco a annoncé la réouverture du placement des débentures à 2,981 % arrivant à échéance le 8 juillet 2050 et, le 15 juillet 2020, elle a émis un montant en capital total additionnel de 250 M\$. Les débentures du 15 juillet 2020 ont été émises à un prix de 986,31 \$ par rapport à une valeur nominale de 1 000 \$, pour un rendement réel de 3,051 %. À l'émission des débentures du 15 juillet 2020, des débentures arrivant à échéance en 2050 d'un montant en capital total de 500 M\$ étaient émises et en circulation. Les débentures du 15 juillet 2020 sont émises sous le même numéro du Committee on Uniform Securities Identification Procedures (CUSIP) et sont assorties des mêmes modalités en ce qui a trait au statut, au remboursement ou autres que les débentures initiales émises le 8 juillet 2020, avec lesquelles elles forment une seule série de débentures.

Le 12 août 2020, Great-West Lifeco U.S. Finance 2020, LP, une filiale de Lifeco, a émis des billets de premier rang à 0,904 %, d'un montant en capital total de 663 M\$ (500 M\$ US), arrivant à échéance le 12 août 2025. Les billets de premier rang sont garantis entièrement et sans condition par Lifeco.

Le 13 août 2020, Lifeco a remboursé le montant en capital de 500 M\$ de ses débentures à 4,65 % arrivant à échéance, ainsi que les intérêts courus.

Le 17 septembre 2020, Empower Finance 2020, LP, une filiale de Lifeco a émis des billets de premier rang à 1,357 %, d'un montant en capital total de 526 M\$ (400 M\$ US), arrivant à échéance le 17 septembre 2027, des billets de premier rang à 1,776 %, d'un montant en capital total de 526 M\$ (400 M\$ US), arrivant à échéance le 17 mars 2031, et des billets de premier rang à 3,075 %, d'un montant en capital total de 921 M\$ (700 M\$ US), arrivant à échéance le 17 septembre 2051. Les billets de premier rang sont garantis entièrement et sans condition par Lifeco. Dans le cas où l'acquisition des activités liées aux services de retraite de MassMutual (note 3) n'a pas été réalisée au plus tard le 8 juin 2021 (ou à une date ultérieure prorogée automatiquement selon les dispositions de l'entente relative à l'acquisition ou à la suite d'un accord entre les parties de l'entente relative à l'acquisition), Empower Finance 2020, LP sera alors tenue de rembourser les billets de premier rang à un prix de remboursement obligatoire extraordinaire égal à 101 % du capital total des billets, majoré de l'intérêt couru et impayé.

AUTRES FILIALES

POTENTIA RENEWABLES INC.

Le 10 février 2020, Potentia, une filiale en propriété exclusive de la Société, a conclu une entente de crédit hybride composée d'une facilité de crédit pour la construction et d'un emprunt à terme sans recours d'un montant de 254 M\$ portant intérêt à des taux variables et fixes. Les deux composantes de la facilité seront converties en emprunts à terme dont l'échéance variera entre 7 et 25 ans une fois que l'exploitation commerciale aura débuté. Au 30 septembre 2020, un montant de 200 M\$ avait été prélevé sur cette facilité.

Le 10 juin 2020, Potentia a acquis, auprès de Firelight Infrastructure Partners LP, une participation donnant le contrôle dans un portefeuille de projets d'énergie renouvelable en exploitation. Potentia a financé une partie de cette acquisition au moyen d'un emprunt à terme d'un montant de 35 M\$ exigible en février 2035 et portant intérêt à 4,75 %. Potentia a aussi repris une dette liée aux projets d'un montant de 145 M\$ exigible entre décembre 2033 et juin 2034 et portant intérêt à des taux allant de 5,0 % à 6,06 % (note 3).

INTEGRAMED AMERICA, INC.

Avec prise d'effet le 20 mai 2020, la Société ne consolide plus IntegraMed et a décomptabilisé les instruments d'emprunt connexes d'un montant de 129 M\$ (note 3).

NOTE 9 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 2020		31 décembre 2019	
	Nombre d'actions	Capital social	Nombre d'actions	Capital social
		\$		\$
Actions non participantes				
Actions privilégiées de premier rang				
Actions à dividende cumulatif rachetables				
Série 1986	149 400	7	209 400	10
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
Total des actions non participantes		957		960
Actions participantes				
Actions privilégiées participantes				
Solde au début de l'exercice	48 854 772	27	48 854 772	27
Émises	6 006 094	206	-	-
Solde à la fin de la période	54 860 866	233	48 854 772	27
Actions comportant des droits de vote limités				
Solde au début de l'exercice	377 614 607	699	417 101 146	739
Émises dans le cadre de la réorganisation	250 628 173	8 687	-	-
Émises en vertu du régime d'options sur actions	500 311	17	1 422 502	33
Rachetées aux fins d'annulation en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(7 352 500)	(110)	-	-
Rachetées aux fins d'annulation en vertu de l'offre publique de rachat importante	-	-	(40 909 041)	(73)
Solde à la fin de la période	621 390 591	9 293	377 614 607	699
Total des actions participantes		9 526		726

Actions non participantes

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, 60 000 actions privilégiées de premier rang à dividende cumulatif rachetables, série 1986, ont été rachetées aux fins d'annulation (32 000 actions au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019).

Actions participantes

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a émis 500 311 actions comportant des droits de vote limités en vertu de son Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants, pour une contrepartie de 15 M\$ (1 165 203 actions comportant des droits de vote limités émises au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, pour une contrepartie de 22 M\$).

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le dividende déclaré sur les actions participantes de la Société s'est élevé à 1,3425 \$ par action (1,192 \$ par action en 2019).

NOTE 9 Capital social (suite)

Réorganisation

Le 12 février 2020, dans le cadre de la réorganisation (note 2) et conformément au droit préférentiel de souscription, la Société a émis 6 006 094 actions privilégiées participantes aux porteurs ayant dûment exercé leur droit préférentiel de souscription, à un prix de 34,27 \$ par action privilégiée participante, ce qui représente une contrepartie en trésorerie de 206 M\$.

De plus, le 13 février 2020, la Société a acquis 238 693 580 actions ordinaires de la Financière Power, chacune ayant été échangée contre 1,05 action comportant des droits de vote limités de la Société et 0,01 \$ en espèces. La Société a émis 250 628 173 actions comportant des droits de vote limités au prix de 34,66 \$ par action et a versé un montant de 2 M\$ en espèces, pour une contrepartie totale de 8,7 G\$.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 20 février 2020, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur soit jusqu'au 19 février 2021 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 30 millions de ses actions comportant des droits de vote limités en circulation au 20 février 2020 (soit environ 5,2 % du flottant des actions comportant des droits de vote limités en circulation) aux prix du marché.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a racheté aux fins d'annulation 7 352 500 actions comportant des droits de vote limités en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités à un prix de 193 M\$. Le capital social de la Société a été réduit de la valeur comptable moyenne des actions rachetées aux fins d'annulation. L'excédent du montant payé sur la valeur comptable moyenne du capital social s'est chiffré à 83 M\$ et a été comptabilisé en réduction des bénéfices non distribués. À la fin du mois de mars 2020, en raison des conditions actuelles sur le marché, la Société a décidé de suspendre temporairement ses rachats d'actions.

Offre publique de rachat importante

Le 17 avril 2019, la Société a complété son offre publique de rachat importante (l'offre de PCC) et a racheté aux fins d'annulation 40 909 041 de ses actions comportant des droits de vote limités, à un prix de rachat de 33,00 \$ par action comportant des droits de vote limités, pour un montant total de 1,35 G\$. L'excédent du montant payé en vertu de l'offre de PCC sur le capital social, soit 1,28 G\$, a été comptabilisé en réduction des bénéfices non distribués. Les coûts de transaction engagés dans le cadre de l'offre de PCC, d'un montant de 5 M\$, ont été comptabilisés dans les bénéfices non distribués en 2019.

NOTE 10 Rémunération fondée sur des actions**RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS**

Dans le cadre de la réorganisation, la Société a pris en charge le Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power. Les 13 079 888 options en circulation au 13 février 2020 en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power (les options existantes) ont été échangées contre 13 733 786 options visant l'acquisition d'actions comportant des droits de vote limités de la Société (les options de remplacement).

Les options de remplacement donnent aux porteurs d'options le droit de recevoir 1,05 action comportant des droits de vote limités de Power Corporation (les actions de PCC) pour chaque action ordinaire de la Financière Power (les actions de CFP) à un prix de souscription par action de PCC correspondant au prix de souscription par action de CFP, en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power existant, divisé par 1,05. Les autres modalités des options de remplacement sont les mêmes que celles des options existantes, y compris les modalités relatives à l'acquisition des droits, à l'expiration des options et à la cessation d'emploi.

Un nombre respectif de 21 432 382 actions comportant des droits de vote limités et de 13 708 124 actions comportant des droits de vote limités sont 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.

Le tableau suivant résume la situation du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de Power Corporation aux 30 septembre 2020 et 2019 ainsi que la variation qui s'est produite au cours des périodes closes à ces dates :

	30 septembre 2020		30 septembre 2019	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$		\$
En circulation au début de l'exercice	16 356 062	29,35	16 453 341	28,43
Liées à la prise en charge du régime d'options sur actions de la Financière Power	13 733 786	30,93	-	-
Attribuées	3 994 258	34,23	1 325 223	31,84
Exercées	(500 311)	29,81	(1 165 203)	19,26
Ayant fait l'objet d'une renonciation et expirées	(1 101 729)	30,08	-	-
En circulation à la fin de la période	32 482 066	30,58	16 613 361	29,35
Options pouvant être exercées à la fin de la période	20 456 521	29,77	12 106 478	28,96

Le prix d'exercice des 32 482 066 options en circulation varie de 23,54 \$ à 36,53 \$.

Le tableau suivant résume les données sur les options sur actions en circulation au 30 septembre 2020 :

Fourchette des prix d'exercice	Date d'expiration	Options en circulation			Options pouvant être exercées	
		Options	Durée de vie restante moyenne pondérée (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
\$				\$		\$
26,80	2020	713 501	0,1	26,80	713 501	26,80
23,54 - 28,75	2021	2 346 662	0,6	26,76	2 346 662	26,76
23,73 - 36,53	2022	3 767 748	1,6	26,79	3 767 748	26,79
28,24 - 31,03	2023	3 328 311	2,7	28,87	3 328 311	28,87
28,51 - 33,68	2024	3 136 681	3,7	31,34	3 117 466	31,35
31,79 - 36,53	2025	3 834 520	4,5	34,47	2 934 520	34,55
27,30 - 30,79	2026	3 054 236	5,5	29,95	2 924 490	29,96
29,61 - 33,68	2027	2 647 612	6,5	32,74	1 323 823	32,74
28,51 - 30,27	2028	3 218 099	7,5	29,53	-	-
31,12 - 31,84	2029	3 343 066	8,5	31,40	-	-
34,23	2030	3 091 630	9,4	34,23	-	-
		32 482 066	5,0	30,58	20 456 521	29,77

NOTE 10 Rémunération fondée sur des actions (suite)**Charge de rémunération**

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, Power Corporation a attribué 3 994 258 options en vertu de son Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants (1 325 223 options attribuées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019). Les options attribuées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 sont assorties des conditions d'acquisition suivantes :

Échéance	Nombre d'options	Conditions d'acquisition
2030	3 072 892	1/3 des droits deviendront acquis trois ans après la date d'attribution, 1/3 quatre ans après la date d'attribution, et 1/3 cinq ans après la date d'attribution.
2030	21 366	50 % des droits deviendront acquis trois ans après la date d'attribution, et 50 % quatre ans après la date d'attribution.
2025	900 000	50 % des droits deviendront acquis trois ans après la date d'attribution, et 50 % quatre ans après la date d'attribution.

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

	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Rendement des actions	5,1 %	4,9 %
Volatilité attendue	16,7 %	15,6 %
Taux d'intérêt sans risque	1,3 %	1,8 %
Durée prévue (en années)	8,1	8,6
Juste valeur par option octroyée (en \$/option)	1,93	1,87
Prix d'exercice moyen pondéré (en \$/option)	34,23	31,84

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

Lifeco et IGM 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 est enregistrée 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 et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, le montant total de la charge de rémunération relative aux options sur actions attribuées par la Société et ses filiales s'est chiffré respectivement à 13 M\$ (11 M\$ en 2019) et à 53 M\$ (37 M\$ en 2019) et est comptabilisé dans les charges d'exploitation et frais administratifs des états des résultats.

NOTE 11 Participations ne donnant pas le contrôle**Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power**

Le 13 février 2020, la Société a complété la réorganisation avec succès et a acquis 238 693 580 actions ordinaires de la Financière Power détenues par des participations minoritaires en contrepartie de l'émission de 250 628 173 actions comportant des droits de vote limités de la Société et d'un montant de 2 M\$ payé en espèces, pour une contrepartie totale de 8,7 G\$. Depuis la réalisation de la réorganisation, la Société détient la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de la Financière Power. L'excédent du prix d'acquisition sur la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle acquises d'un montant de 6 555 M\$ a été comptabilisé comme une diminution de 2 847 M\$ des bénéfices non distribués et une réattribution du cumul des autres éléments de bénéfice global et de la réserve au titre de la rémunération fondée sur des actions de 647 M\$ et de 66 M\$, respectivement. Les coûts de 46 M\$ liés à cette transaction ont été imputés aux bénéfices non distribués dans les états des variations des fonds propres.

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.

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, rembourser du capital aux actionnaires ou émettre du capital.

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

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

La Société n'est assujettie à aucune exigence en matière de capital réglementaire imposée de l'extérieur. Toutefois, Lifeco et certaines de ses principales filiales, les 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-dessous.

LIFECO

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

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

Lifeco a établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter tous les risques significatifs. La direction de Lifeco est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital.

NOTE 12 Gestion du capital (suite)

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

Au Canada, le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) a défini une norme de mesure de l'adéquation des fonds propres réglementaires des compagnies d'assurance-vie constituées en personnes morales en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales, connue sous le nom de test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV). Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en matière de capital réglementaire d'une société avec son capital requis, défini par le BSIF comme la somme de toutes les exigences en matière de capital réglementaire. Le total des ressources en matière de capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles. Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio total minimum de surveillance de 90 %. Au 30 septembre 2020, le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie était de 131 % (135 % au 31 décembre 2019).

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

FINANCIÈRE IGM

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

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

Les filiales d'IGM assujetties aux exigences en matière de capital réglementaire comprennent les courtiers en valeurs mobilières, les courtiers de fonds communs de placement, les courtiers sur le marché non réglementé, les gestionnaires de portefeuille, les gestionnaires de fonds d'investissement et une société de fiducie. Ces filiales d'IGM sont tenues de maintenir des niveaux de capital minimaux en fonction du fonds de roulement, des liquidités ou des fonds propres attribuables aux actionnaires. Au 30 septembre 2020, les filiales d'IGM se conformaient à toutes les exigences en matière de capital réglementaire.

AUTRES FILIALES

Certaines autres filiales sont assujetties à des exigences en matière de capital réglementaire, y compris un courtier de fonds communs de placement, des gestionnaires de portefeuille et un courtier exécutant. Ces autres filiales sont tenues de maintenir des niveaux de capital minimaux en fonction du fonds de roulement, des liquidités ou des fonds propres attribuables aux actionnaires. Au 30 septembre 2020, ces autres filiales se conformaient à toutes les exigences en matière de capital réglementaire.

NOTE 13 Gestion des risques

La Société et ses filiales ont établi des politiques, des procédures et des lignes directrices pour déterminer, mesurer, surveiller et atténuer les risques liés aux instruments financiers. 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, qui se rapporte aux dérivés.
- Le risque de marché correspond au risque que la valeur de marché ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des facteurs du marché. Ces derniers peuvent être classés dans trois catégories : le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix.
 - Le risque de change réside dans le 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.

La présente note annexe aux états financiers contient des estimations de sensibilité et des 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 en raison :

- de l'évaluation des circonstances donnant lieu au scénario, qui pourrait entraîner des changements aux approches d'investissement et de réinvestissement et aux scénarios de taux d'intérêt pris en compte;
- des changements apportés aux hypothèses actuarielles et aux hypothèses sur le rendement des investissements et les activités d'investissement futures;
- des résultats réels, qui pourraient être différents des résultats prévus aux hypothèses;
- des changements apportés à la répartition des activités, aux taux d'imposition effectifs et à d'autres facteurs liés au marché;
- des interactions entre ces facteurs et les hypothèses lorsque plusieurs changent;
- des limites générales des modèles internes.

Pour ces raisons, les sensibilités énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs en fonction des hypothèses mentionnées ci-dessus. 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.

NOTE 13 Gestion des risques (suite)

Le texte qui suit présente un résumé des risques liés aux instruments financiers de la Société et de ses filiales, y compris les répercussions de la COVID-19.

POWER CORPORATION, FINANCIÈRE POWER ET AUTRES FILIALES

Les politiques et les procédures de gestion des risques de Power Corporation, de la Financière Power et des autres filiales sont présentées à la note 22 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

a) Liquidité et financement

La capacité de la Société, en tant que société de portefeuille, à verser des dividendes dépend de ceux qu'elle reçoit de ses principales filiales en exploitation et de ses autres investissements. Lifeco et ses filiales sont assujetties à des restrictions énoncées dans les lois et les règlements pertinents sur les sociétés et l'assurance, qui exigent le maintien de ratios de solvabilité et de capitalisation. Les filiales d'IGM sont aussi assujetties à des exigences minimales en matière de capital. Les exigences imposées par les organismes de réglementation dans un territoire donné peuvent changer de temps à autre, ce qui peut avoir une incidence sur la capacité de la filiale 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 ses administrateurs 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. Cette dernière sera tributaire de la durée de la pandémie de COVID-19, de même que de la gravité et de la durée de ses répercussions financières.

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

b) Risque de prix

Les autres placements sont examinés périodiquement afin de déterminer s'il existe des preuves objectives de dépréciation. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a comptabilisé des charges pour perte de valeur sur des placements se chiffrant à 63 M\$ (37 M\$ en 2019). Au 30 septembre 2020, l'incidence d'une baisse de valeur de 10 % des autres placements se serait traduite par la comptabilisation d'une perte latente d'environ 194 M\$ dans les autres éléments de bénéfice global.

Pargesa détient indirectement des placements importants classés comme étant disponibles à la vente. Les profits et les pertes latents sur ces placements sont comptabilisés dans les autres éléments de bénéfice global jusqu'à ce qu'ils soient réalisés. Ces placements sont examinés périodiquement afin de déterminer s'il existe des preuves objectives de dépréciation. Au 30 septembre 2020, l'incidence d'un recul de 10 % sur les marchés boursiers se serait traduite par un montant d'environ 370 M\$ dans les autres éléments de perte globale, soit la quote-part revenant à la Société des pertes latentes de Pargesa.

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, et la façon dont elles gèrent ces risques, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2019.

LIFECO

Le comité de gestion des risques du conseil d'administration de Lifeco est responsable du suivi des principaux risques auxquels celle-ci est exposée. Lifeco a établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et présenter les risques liés aux instruments financiers. L'approche de Lifeco à l'égard de la gestion des risques n'a pas changé de manière importante depuis le 31 décembre 2019. Un sommaire des risques est présenté ci-dessous. Une analyse plus détaillée de la structure de gouvernance du risque de Lifeco et de son approche à l'égard de la gestion des risques est présentée à la note Gestion des risques des états financiers de la Société au 31 décembre 2019.

Risque de liquidité

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

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

NOTE 13 Gestion des risques (suite)**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. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Risque de marché*a) Risque de change*

Si les actifs couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ne sont pas libellés dans la même devise, les fluctuations des taux de change peuvent exposer Lifeco au risque de pertes de change non contrebalancées par des diminutions du passif. Lifeco détient des investissements nets dans des établissements à l'étranger. Les dettes de Lifeco sont libellées en dollars canadiens, en euros et en dollars américains. En vertu des normes IFRS, les profits et les pertes de change liés aux investissements nets dans des établissements à l'étranger, déduction faite des activités de couverture et de l'incidence fiscale connexes, sont comptabilisés dans les autres éléments de bénéfice global. Le raffermissement ou l'affaiblissement du taux de change au comptant du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro a une incidence sur le total des fonds propres de Lifeco. Par conséquent, la valeur comptable par action et les ratios des fonds propres de Lifeco surveillés par les agences de notation en subissent également l'incidence.

- Un affaiblissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une augmentation des passifs relatifs aux 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 non significative du bénéfice net.
- Un raffermissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une diminution des passifs relatifs aux 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 non significative du bénéfice net.

b) Risque de taux d'intérêt

Les flux de trésorerie projetés des actifs et des passifs actuels sont utilisés dans la MCAB pour l'établissement des passifs relatifs aux contrats d'assurance. Des hypothèses actuarielles ont été établies relativement aux taux de rendement de l'actif qui les couvre, aux titres à revenu fixe, aux fonds propres et à l'inflation. Ces hypothèses reposent sur les meilleures estimations des taux de réinvestissement futurs et de l'inflation (en supposant qu'il y ait corrélation) et incluent des marges servant à couvrir les écarts défavorables, déterminées conformément aux normes de la profession. Ces marges sont nécessaires pour parer à l'éventualité d'une mauvaise évaluation ou d'une détérioration future des hypothèses les plus probables et donnent une assurance raisonnable que les passifs relatifs aux contrats d'assurance couvrent diverses possibilités. Les marges sont révisées régulièrement afin de vérifier leur pertinence.

Le risque de réinvestissement est évalué au moyen d'un certain nombre de scénarios de taux d'intérêt qui prévoient l'augmentation, la diminution et la variation des taux.

La provision totale relative aux taux d'intérêt tient également compte des scénarios prescrits par l'Institut canadien des actuaires qui suivent :

- Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019, une augmentation parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement en vertu des scénarios prescrits se serait traduite par des fluctuations des taux d'intérêt pour les actifs et les passifs qui se seraient compensées, sans qu'il y ait d'incidence sur le bénéfice net.
- Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019, une diminution parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement en vertu des scénarios prescrits se serait traduite par des fluctuations des taux d'intérêt pour les actifs et les passifs qui se seraient compensées, sans qu'il y ait d'incidence sur le bénéfice net.

La provision totale relative aux taux d'intérêt suffit à couvrir un ensemble plus étendu ou plus strict de risques que l'ensemble de risques minimal défini dans les scénarios actuels prescrits par l'Institut canadien des actuaires. La fourchette des taux d'intérêt couverts par ces provisions est établie en tenant compte des résultats historiques à long terme et elle fait l'objet d'une surveillance trimestrielle et d'un examen annuel exhaustif.

Une modification parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement n'aurait pas une incidence significative sur la fourchette des taux d'intérêt qui, de l'avis de Lifeco, devraient être couverts par les provisions.

NOTE 13 Gestion des risques (suite)

Toutefois, si elle se prolongeait, cette modification parallèle pourrait avoir une incidence sur les scénarios envisagés par Lifeco. Le tableau qui suit présente l'incidence qu'aurait une augmentation ou une diminution immédiate de 1 % des taux de la partie inférieure et supérieure de la fourchette des taux d'intérêt prise en compte dans les provisions. Les sensibilités indiquées dans le tableau comprennent l'incidence d'une modification parallèle des taux d'intérêt ultimes décrits dans les normes actuarielles.

	30 septembre 2020		31 décembre 2019	
	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %
Variation des taux d'intérêt				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(293)	798	(230)	811
Augmentation (diminution) du bénéfice net	228	(617)	175	(619)

c) Risque de prix

Afin d'atténuer le risque de prix, les lignes directrices en matière de politiques de placement de Lifeco prévoient le recours à des investissements prudents dans les marchés boursiers, selon des limites clairement définies.

Les risques associés aux garanties liées aux fonds distincts sur les produits assortis de garanties de retrait minimum à vie ont été atténués au moyen d'un programme de couverture ayant recours à des contrats à terme standardisés sur actions, des contrats à terme de gré à gré sur devises et des instruments dérivés sur taux.

Certains passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement dont les flux de trésorerie sont 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. La valeur des passifs pourrait fluctuer en fonction des variations de la valeur des actifs connexes. Les passifs relatifs aux autres produits, notamment les produits de fonds distincts assortis de garanties, fluctuent également en fonction des valeurs des actions.

Les variations de la valeur des actions ordinaires négociées en bourse et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe pourraient entraîner des répercussions additionnelles sur le marché et sur les passifs, faisant en sorte que les fluctuations des passifs différeront de celles des valeurs des actions. Cela signifie que l'incidence relative des baisses des valeurs de marché sur les passifs augmente en fonction de l'importance de la baisse.

Le tableau suivant présente de l'information sur les répercussions attendues d'une augmentation ou d'une diminution immédiate de 10 % ou de 20 % de la valeur des actions ordinaires négociées en bourse sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur le bénéfice net. Les incidences attendues tiennent compte de la variation prévue des actifs de couverture.

	30 septembre 2020				31 décembre 2019			
	Augmentation		Diminution		Augmentation		Diminution	
	20 %	10 %	10 %	20 %	20 %	10 %	10 %	20 %
Variation de la valeur des actions ordinaires négociées en bourse								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(33)	(19)	110	315	(63)	(33)	45	223
Augmentation (diminution) du bénéfice net	27	15	(88)	(249)	54	27	(39)	(182)

Le tableau suivant présente de l'information sur les répercussions 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 les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur le bénéfice net.

	30 septembre 2020				31 décembre 2019			
	Augmentation		Diminution		Augmentation		Diminution	
	10 %	5 %	5 %	10 %	10 %	5 %	5 %	10 %
Variation de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(32)	(3)	83	208	(74)	(32)	35	117
Augmentation (diminution) du bénéfice net	26	2	(63)	(156)	60	25	(28)	(90)

NOTE 13 Gestion des risques (suite)

Les normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires pour l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance établissent des limites sur les hypothèses liées au rendement des placements à l'égard des actions ordinaires négociées en bourse et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Ces hypothèses s'appuient généralement sur les rendements historiques et les indices boursiers. Les sensibilités indiquées dans les tableaux ci-dessus tiennent compte de l'incidence des changements apportés à ces limites à la suite des baisses sur les marchés.

Les hypothèses les plus probables liées au rendement des actions ordinaires négociées en bourse et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe se fondent principalement sur les moyennes historiques à long terme. Le tableau suivant présente de l'information sur les répercussions attendues d'une augmentation ou d'une diminution de 1 % des hypothèses les plus probables :

	30 septembre 2020		31 décembre 2019	
	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %	Augmentation de 1 %	Diminution de 1 %
Modifications aux hypothèses les plus probables liées au rendement				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation	(672)	871	(645)	752
Augmentation (diminution) du bénéfice net	534	(683)	509	(585)

FINANCIÈRE IGM

Les politiques et les procédures de gestion des risques d'IGM sont présentées dans la section ayant trait à IGM (partie D) du rapport de gestion de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 de la Société et à la note 22 des états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, et elles n'ont pas changé de façon importante au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020.

a) Liquidité et financement

Le gouvernement du Canada a mis en place des mesures pour soutenir les Canadiens tout au long de la crise causée par la COVID-19 en permettant le report des paiements hypothécaires jusqu'à concurrence de six mois et le remboursement sur la durée de vie des prêts hypothécaires.

Étant donné qu'IGM titre des prêts hypothécaires conformément au Programme des titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (TH LNH), elle a l'obligation d'effectuer des paiements ponctuels d'intérêts et de capital, créant ainsi un écart temporaire entre les montants de trésorerie reçus des clients qui reportent des paiements hypothécaires et les montants versés conformément au programme des TH LNH. Tous les prêts hypothécaires liés au programme des TH LNH sont assurés en cas de défaut.

IGM est d'avis que ses flux de trésorerie récurrents liés aux opérations, ses soldes de trésorerie disponibles et ses liquidités accessibles au moyen de ses marges de crédit sont suffisants pour répondre à ses besoins en matière de liquidités.

b) Risque de crédit

La correction de valeur pour pertes de crédit d'IGM se chiffrait à 0,8 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 0,7 M\$ au 31 décembre 2019, 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, y compris les répercussions économiques de la COVID-19 et le Plan d'intervention économique du Canada pour répondre à la COVID-19 visant à soutenir les Canadiens et les entreprises; iii) les paramètres de crédit actuels du portefeuille et les autres caractéristiques pertinentes; iv) la solidité des relations de planifications financières avec les clients; et v) la simulation régulière de crise à l'égard des pertes découlant de conditions défavorables sur les marchés immobiliers.

L'exposition d'IGM au risque de crédit lié aux portefeuilles de prêts hypothécaires, et la façon dont elle gère ce risque, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2019.

NOTE 14 Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi

La charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi incluse dans le bénéfice net et les autres éléments de bénéfice global se présente comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Régimes de retraite				
Coût des services rendus	63	58	196	178
Réduction ^[1]	(10)	(1)	(11)	(2)
Coût financier, montant net	9	12	32	36
	62	69	217	212
Avantages postérieurs à l'emploi				
Coût des services rendus	1	1	3	3
Coût financier, montant net	4	3	11	11
	5	4	14	14
Charge comptabilisée en résultat net	67	73	231	226
Réévaluations				
Régimes de retraite				
Pertes actuarielles	200	267	494	1 277
Rendement de l'actif plus élevé que le taux d'actualisation	(139)	(158)	(98)	(756)
Variation du plafond de l'actif	(26)	13	(10)	(16)
Avantages postérieurs à l'emploi				
Pertes actuarielles	3	3	23	43
Charge comptabilisée dans les autres éléments de bénéfice global	38	125	409	548
Total de la charge	105	198	640	774

[1] Comprend un profit à la réduction d'un régime comptabilisé à la cession des actions d'Irish Progressive Services International Limited (note 3).

Les marchés ont été volatils au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020. L'incidence de la crise de la COVID-19 a comporté deux volets : au premier trimestre de 2020, elle a entraîné une diminution importante des obligations au titre des prestations définies en raison de l'élargissement des écarts de crédit des sociétés, ce qui a eu une incidence directe sur les taux d'actualisation et s'est traduit par une perte actuarielle, qui a été partiellement contrebalancée par une baisse du rendement de l'actif attribuable au recul des marchés boursiers mondiaux. Ces facteurs ont donné lieu à la comptabilisation d'un profit net dans les autres éléments de bénéfice global au 31 mars 2020. Aux deuxième et troisième trimestres de 2020, la situation s'est rétablie, avec la reprise des marchés boursiers mondiaux et le resserrement des écarts de crédit des sociétés, ce qui s'est traduit par la comptabilisation d'une perte nette dans les autres éléments de bénéfice global au 30 septembre 2020.

NOTE 15 Impôt sur le bénéfice**CHARGE D'IMPÔT SUR LE BÉNÉFICE**

Les composantes de la charge 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	
	2020	2019	2020	2019
Impôt exigible	147	53	276	292
Impôt différé	(98)	25	(52)	78
	49	78	224	370

TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le taux d'imposition effectif global de la Société était de 8,1 %, comparativement à 15,4 % pour l'ensemble de l'exercice 2019 et à 13,0 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le taux d'imposition effectif global est inférieur au taux d'imposition effectif de la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt concernant Lifeco et de la hausse du montant du bénéfice assujéti à des taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers, partiellement contrebalancées par la baisse des produits de placement non imposables.

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 16 Autres éléments de bénéfice global

	Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net			Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net		Total
	Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	Écarts de change	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies et autres	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	
Période de neuf mois close le 30 septembre 2020						
Solde au début de l'exercice	361	694	1 031	(575)	(15)	1 496
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	141	248	(12)	(202)	2	177
Réattribution liée à l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power [note 11]	53	324	535	(257)	(8)	647
Réattribution liée à la variation du pourcentage de détention de la participation de Parjointco dans Pargesa [note 5]	-	-	11	-	(1)	10
Solde à la fin de la période	555	1 266	1 565	(1 034)	(22)	2 330

	Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net			Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net		Total
	Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	Écarts de change	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies et autres	Quote-part des entreprises contrôlées conjointement et des entreprises associées	
Période de neuf mois close le 30 septembre 2019						
Solde au début de l'exercice	201	1 015	763	(488)	(11)	1 480
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	143	(417)	113	(218)	(2)	(381)
Autres	-	(28)	(16)	11	-	(33)
Solde à la fin de la période	344	570	860	(695)	(13)	1 066

NOTE 17 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	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice				
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	518	372	1 410	968
Dividendes sur actions non participantes	(13)	(13)	(39)	(39)
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes	505	359	1 371	929
Effet dilutif des options sur actions en circulation des filiales	-	-	(1)	-
Bénéfice net ajusté pour tenir compte de l'effet dilutif	505	359	1 370	929
Nombre d'actions participantes [en millions]				
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - de base	676,3	425,6	637,7	441,3
Exercice potentiel des options sur actions en circulation	-	0,2	0,1	0,2
Nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation - dilué	676,3	425,8	637,8	441,5
Bénéfice net par action participante				
De base	0,75	0,84	2,15	2,11
Dilué	0,75	0,84	2,15	2,10

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, 31,0 millions d'options sur actions (9,4 millions en 2019) ont été exclues du calcul du bénéfice dilué par action, car elles avaient un effet antidilutif.

NOTE 18 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 standardisés 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. Les justes valeurs de certains titres du niveau 2 ont été fournies par un service d'établissement des prix. Ces données d'entrée incluent, sans s'y limiter, les rendements de référence, les négociations publiées, les prix obtenus des courtiers, les écarts des émetteurs, les marchés réciproques, les titres de référence, les offres et d'autres données de référence.	▪ 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 assorties d'une cote de solvabilité élevée 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 ▪ Dépôts et certificats ▪ La plupart des débentures et autres instruments d'emprunt ▪ La plupart des contrats d'investissement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net
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 ▪ 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 ▪ Obligations à l'égard d'entités de titrisation ▪ Certains autres instruments d'emprunt

NOTE 18 Évaluation de la juste valeur (suite)

Les tableaux suivants présentent 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, calculées à l'aide des méthodes d'évaluation et des hypothèses décrites dans le Résumé des principales méthodes comptables des états financiers consolidés de la Société au 31 décembre 2019 et précédemment. Les justes valeurs représentent 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 (note 2).

30 septembre 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
Actifs				
Obligations				
À la juste valeur par le biais du résultat net	-	94 913	72	94 985
Disponibles à la vente	-	14 367	-	14 367
Prêts hypothécaires et autres prêts				
À la juste valeur par le biais du résultat net	-	74	1 875	1 949
Actions				
À la juste valeur par le biais du résultat net	7 990	57	1 597	9 644
Disponibles à la vente	953	49	686	1 688
Immeubles de placement	-	-	5 853	5 853
Fonds détenus par des assureurs cédants	77	6 203	-	6 280
Instruments dérivés	3	817	3	823
Actifs au titre des cessions en réassurance	-	141	-	141
Autres actifs	320	697	-	1 017
	9 343	117 318	10 086	136 747
Passifs				
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	-	4 047	-	4 047
Instruments dérivés	1	1 708	25	1 734
Autres passifs	4	92	48	144
	5	5 847	73	5 925
31 décembre 2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total de la juste valeur
Actifs				
Obligations				
À la juste valeur par le biais du résultat net	-	85 778	67	85 845
Disponibles à la vente	-	12 028	-	12 028
Prêts hypothécaires et autres prêts				
À la juste valeur par le biais du résultat net	-	-	1 314	1 314
Actions				
À la juste valeur par le biais du résultat net	9 011	118	796	9 925
Disponibles à la vente	743	42	689	1 474
Immeubles de placement	-	-	5 887	5 887
Fonds détenus par des assureurs cédants	216	6 445	-	6 661
Instruments dérivés	-	470	4	474
Actifs au titre des cessions en réassurance	-	127	-	127
Autres actifs	375	1 115	-	1 490
	10 345	106 123	8 757	125 225
Passifs				
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	-	1 656	-	1 656
Instruments dérivés	3	1 402	5	1 410
Autres passifs	43	355	32	430
	46	3 413	37	3 496

Aucun transfert important n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au cours des périodes considérées.

NOTE 18 Évaluation de la juste valeur (suite)

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 Société et ses filiales ont utilisé les données d'entrée du niveau 3 pour établir la juste valeur pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2020 et 2019.

	Prêts hypothécaires et autres prêts								
	Obligations	Actions			Disponibles à la vente	Immeubles de placement	Dérivés, montant net	Autres actifs (passifs)	Total
À la juste valeur par le biais du résultat net	À la juste valeur par le biais du résultat net	À la juste valeur par le biais du résultat net ⁽³⁾							
Période de neuf mois close le 30 septembre 2020									
Solde au début de l'exercice	67	1 314	796	689	5 887	(1)	(32)	8 720	
Total des profits (pertes)									
Inclus dans le résultat net	1	90	(10)	35	(157)	(26)	(16)	(83)	
Inclus dans les autres éléments de bénéfice global ⁽¹⁾	4	-	-	(11)	10	-	-	3	
Achats	-	70	504	70	155	2	-	801	
Émissions	-	454	-	-	-	-	-	454	
Ventes	-	-	(69)	(98)	(70)	-	-	(237)	
Règlements	-	(53)	-	-	-	3	-	(50)	
Transferts hors des biens immobiliers occupés par leur propriétaire ⁽²⁾	-	-	-	-	28	-	-	28	
Transferts vers le niveau 3	-	-	376	1	-	-	-	377	
Solde à la fin de la période	72	1 875	1 597	686	5 853	(22)	(48)	10 013	

[1] Le montant des autres éléments de bénéfice global comprend les profits (pertes) de change latents.

[2] En raison de la vente d'Irish Progressive Services International Limited, un bien immobilier d'une juste valeur de 28 M\$, qui était auparavant classé dans les biens immobiliers occupés par leur propriétaire, a été transféré dans les immeubles de placement. Le reclassement s'est traduit par la comptabilisation d'un écart de réévaluation lié au transfert aux immeubles de placement d'un montant de 11 M\$ et d'une charge d'impôt sur le résultat de 1 M\$ dans les états du résultat global.

[3] 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.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2019	Obligations	Prêts hypothécaires et autres prêts	Actions			Dérivés, montant net	Actifs (passifs) détenus en vue de la vente et autres actifs (passifs)	Total
	À la juste valeur par le biais du résultat net	À la juste valeur par le biais du résultat net	À la juste valeur par le biais du résultat net ^[2]	Disponibles à la vente	Immeubles de placement			
Solde au début de l'exercice	67	813	453	768	5 247	5	(90)	7 263
Total des profits (pertes)								
Inclus dans le résultat net	5	133	42	43	44	(11)	(4)	252
Inclus dans les autres éléments de bénéfice global ^[1]	(5)	(53)	-	(54)	(182)	-	-	(294)
Achats	-	-	162	65	441	(1)	-	667
Émissions	-	318	-	-	-	-	-	318
Ventes	-	-	(39)	(51)	(8)	-	-	(98)
Règlements	-	(51)	-	-	-	-	45	(6)
Autres ^[3]	-	-	-	(150)	-	-	18	(132)
Solde à la fin de la période	67	1 160	618	621	5 542	(7)	(31)	7 970

[1] Le montant des autres éléments de bénéfice global comprend 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.

[3] En janvier 2019, le placement dans Personal Capital, auparavant classé comme étant disponible à la vente, a été reclassé en tant que participation dans une entreprise associée.

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 18 Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des 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 :

Type d'actifs	Méthode d'évaluation	Données d'entrée importantes non observables	Valeur des données d'entrée	Interdépendance entre les données d'entrée importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et de modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (dont les hypothèses locatives, les taux de location, les dépenses d'investissement et d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, de capitalisation réversifs et de capitalisation globaux applicables aux actifs selon les taux actuels du marché.	Taux d'actualisation	Fourchette de 2,8 % à 11,9 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux réversif	Fourchette de 4,0 % à 6,8 %	Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux d'inoccupation	Moyenne pondérée de 2,0 %	Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires et autres prêts – prêts hypothécaires rechargeables (à la juste valeur par le biais du résultat net)	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 calculé de façon stochastique 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 3,3 % à 4,3 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.
Actions	L'établissement de la juste valeur des actions exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs, les taux d'actualisation, les multiples de capitalisation prévus ou l'utilisation de données liées aux transactions récentes.	Taux d'actualisation	Divers	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.

NOTE 19 Charges de restructuration et autres charges

Au cours du troisième trimestre de 2020, IGM a engagé des charges de restructuration et d'autres charges de 75 M\$ relatives aux démarches de transformation actuelles s'échelonnant sur plusieurs années et aux efforts d'amélioration de son efficacité opérationnelle, de même qu'à l'acquisition de GLC et à d'autres changements apportés aux équipes de gestion des placements d'IGM. Cela comprenait des activités visant à accroître l'efficacité et les capacités en tirant parti de la taille et de l'expertise de fournisseurs de plus grande taille grâce à des partenariats d'impartition, ainsi que des initiatives d'automatisation des processus au niveau des processus internes clés. En raison de ces initiatives, IGM a comptabilisé des charges relatives à la restructuration et à la rationalisation des activités, ainsi qu'une perte de valeur à l'égard des logiciels générés à l'interne excédentaires. Au cours du trimestre, IGM a aussi engagé des charges liées aux indemnités de cessation d'emploi et d'autres charges ayant trait à l'acquisition de GLC, de même qu'à d'autres changements à l'égard du personnel.

Au 30 septembre 2020, le solde des provisions pour restructuration, y compris celles présentées ci-dessus, s'établissait à 125 M\$ (97 M\$ au 31 décembre 2019) et a été comptabilisé dans les autres passifs.

NOTE 20 Information sectorielle

Les secteurs opérationnels à présenter de la Société sont Lifeco, la Financière IGM et Pargesa. Ces secteurs reflètent la structure de gestion et l'information financière interne de Power Corporation. La Société évalue le rendement de chaque secteur opérationnel en fonction de son apport au bénéfice. Les trois secteurs opérationnels à présenter sont brièvement décrits ci-dessous :

- Lifeco est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers qui détient des participations dans l'assurance-vie, l'assurance-maladie, les services de retraite et de gestion de placements, la gestion d'actifs et la réassurance principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe.
- La Financière IGM est une société de gestion de patrimoine et d'actifs de premier plan qui exerce ses activités au Canada, principalement au sein du secteur des services-conseils financiers. IGM tire ses produits de plusieurs sources, principalement des honoraires de gestion imputés à ses fonds communs de placement en contrepartie de services de consultation et de gestion de placements. IGM tire aussi des produits des honoraires imputés aux fonds communs de placement en contrepartie de la prestation de services administratifs.
- Pargesa est détenue par l'entremise de Parjointco. Pargesa est une société de portefeuille qui possède des participations diversifiées dans des sociétés établies en Europe et actives dans divers secteurs : produits minéraux de spécialités industriels; contrôle, vérification et certification; ciment, granulats et béton; vins et spiritueux; conception et distribution de vêtements de sport; technologie des matériaux et recyclage des métaux précieux; produits d'hygiène jetables; fournisseur d'équipement et de services de gestion de projets pour un vaste éventail d'industries de transformation, principalement dans les secteurs des aliments et des boissons; exploitation de parcs de loisirs régionaux; ainsi qu'expérience client et services d'impartition de processus d'affaires.

La colonne Exploitation générale comprend les activités propres de la Financière Power ainsi que les résultats de Wealthsimple, de Portag3 I et de Portag3 II. Cette colonne comprend également des écritures d'élimination liées à la consolidation.

La colonne Autres comprend les activités propres et les activités d'investissement de Power Corporation. Elle comprend les résultats d'Énergie Power et d'IntegraMed (jusqu'à la date de décomptabilisation, soit le 20 mai 2020 [note 3]). Cette colonne comprend également des écritures d'élimination liées à la consolidation de Power Corporation.

L'apport au bénéfice de chaque secteur comprend la quote-part du bénéfice net provenant des participations que Lifeco et IGM détiennent l'une dans l'autre, de même que certains ajustements liés à la consolidation.

NOTE 20 Information sectorielle (suite)**BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ**

Trimestre clos le 30 septembre 2020	Financière Power						Total
	Lifeco	IGM ^[1]	Pargesa	Exploitation générale	Total partiel	Autres	
Produits							
Total des primes, montant net	9 976	-	-	(5)	9 971	-	9 971
Produits de placement nets	2 277	53	-	(41)	2 289	45	2 334
Honoraires ^[2]	1 486	801	-	(32)	2 255	4	2 259
Autres produits	-	-	-	-	-	118	118
Total des produits	13 739	854	-	(78)	14 515	167	14 682
Charges							
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	10 668	-	-	-	10 668	-	10 668
Commissions ^[2]	549	273	-	(10)	812	-	812
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 542	328	-	121	1 991	175	2 166
Charges financières	71	28	-	9	108	29	137
Total des charges	12 830	629	-	120	13 579	204	13 783
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	909	225	-	(198)	936	(37)	899
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	1	10	(45)	47	13	35	48
Bénéfice avant impôt	910	235	(45)	(151)	949	(2)	947
Impôt sur le bénéfice	19	44	-	2	65	(16)	49
Bénéfice net	891	191	(45)	(153)	884	14	898
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	345	107	-	(70)	382	(2)	380
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	-	13	13
Détenteurs d'actions participantes	546	84	(45)	(83)	502	3	505
	891	191	(45)	(153)	884	14	898

[1] Les résultats présentés par IGM comprennent un ajustement pour tenir compte d'IFRS 9 relativement au classement des prêts hypothécaires. Comme la Société n'a pas encore adopté IFRS 9, l'incidence a été ajustée par la Société lors de la consolidation et incluse au titre de l'Exploitation générale.

[2] Les charges de rémunération des courtiers d'IGM sont comprises dans les commissions.

NOTE 20 Information sectorielle (suite)**BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ**

	Financière Power						
Trimestre clos le 30 septembre 2019	Lifeco	IGM ^[1]	Pargesa	Exploitation générale	Total partiel	Autres	Total
Produits							
Total des primes, montant net	9 324	-	-	(5)	9 319	-	9 319
Produits de placement nets	3 554	42	-	(6)	3 590	39	3 629
Honoraires	1 496	770	-	(17)	2 249	3	2 252
Autres produits	-	-	-	-	-	222	222
Total des produits	14 374	812	-	(28)	15 158	264	15 422
Charges							
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	11 440	-	-	-	11 440	-	11 440
Commissions	571	273	-	(14)	830	-	830
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 438	254	-	38	1 730	264	1 994
Charges financières	70	28	-	9	107	32	139
Total des charges	13 519	555	-	33	14 107	296	14 403
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	855	257	-	(61)	1 051	(32)	1 019
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	-	4	29	-	33	(3)	30
Bénéfice avant impôt	855	261	29	(61)	1 084	(35)	1 049
Impôt sur le bénéfice	47	59	-	3	109	(31)	78
Bénéfice net	808	202	29	(64)	975	(4)	971
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	495	124	11	(28)	602	(3)	599
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	-	13	13
Détenteurs d'actions participantes	313	78	18	(36)	373	(14)	359
	808	202	29	(64)	975	(4)	971

[1] Les résultats présentés par IGM comprennent un ajustement pour tenir compte d'IFRS 9 relativement au classement des prêts hypothécaires. Comme la Société n'a pas encore adopté IFRS 9, l'incidence a été ajustée par la Société lors de la consolidation et incluse au titre de l'Exploitation générale.

NOTE 20 Information sectorielle (suite)

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ

Période de neuf mois close le 30 septembre 2020	Financière Power						Total
	Lifeco	IGM ^[1]	Pargesa	Exploitation générale	Total partiel	Autres	
Produits							
Total des primes, montant net	31 272	-	-	(15)	31 257	-	31 257
Produits de placement nets	8 118	127	-	(83)	8 162	221	8 383
Honoraires ^[2]	4 333	2 270	-	(37)	6 566	11	6 577
Autres produits	-	-	-	-	-	445	445
Total des produits	43 723	2 397	-	(135)	45 985	677	46 662
Charges							
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	34 932	-	-	-	34 932	-	34 932
Commissions ^[2]	1 739	800	-	(32)	2 507	-	2 507
Charges d'exploitation et frais administratifs	4 525	864	-	204	5 593	608	6 201
Charges financières	205	83	-	31	319	95	414
Total des charges	41 401	1 747	-	203	43 351	703	44 054
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	2 322	650	-	(338)	2 634	(26)	2 608
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	-	25	72	52	149	22	171
Bénéfice avant impôt	2 322	675	72	(286)	2 783	(4)	2 779
Impôt sur le bénéfice	101	140	-	4	245	(21)	224
Bénéfice net	2 221	535	72	(290)	2 538	17	2 555
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	949	264	33	(91)	1 155	(10)	1 145
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	-	39	39
Détenteurs d'actions participantes	1 272	271	39	(199)	1 383	(12)	1 371
	2 221	535	72	(290)	2 538	17	2 555

[1] Les résultats présentés par IGM comprennent un ajustement pour tenir compte d'IFRS 9 relativement au classement des prêts hypothécaires. Comme la Société n'a pas encore adopté IFRS 9, l'incidence a été ajustée par la Société lors de la consolidation et incluse au titre de l'Exploitation générale.

[2] Les charges de rémunération des courtiers d'IGM sont comprises dans les commissions.

NOTE 20 Information sectorielle (suite)**BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ**

	Financière Power						
Période de neuf mois close le 30 septembre 2019	Lifeco ^[2]	IGM ^[1]	Pargesa	Exploitation générale	Total partiel	Autres	Total
Produits							
Total des primes, montant net	15 032	-	-	(15)	15 017	-	15 017
Produits de placement nets	13 411	126	-	(23)	13 514	153	13 667
Honoraires	5 566	2 272	-	(52)	7 786	10	7 796
Autres produits	-	-	-	-	-	632	632
Total des produits	34 009	2 398	-	(90)	36 317	795	37 112
Charges							
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	25 322	-	-	-	25 322	-	25 322
Commissions	1 779	823	-	(40)	2 562	-	2 562
Charges d'exploitation et frais administratifs	4 475	788	-	98	5 361	791	6 152
Charges financières	214	81	-	30	325	86	411
Total des charges	31 790	1 692	-	88	33 570	877	34 447
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	2 219	706	-	(178)	2 747	(82)	2 665
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	-	11	161	4	176	2	178
Bénéfice avant impôt	2 219	717	161	(174)	2 923	(80)	2 843
Impôt sur le bénéfice	230	160	-	8	398	(28)	370
Bénéfice net	1 989	557	161	(182)	2 525	(52)	2 473
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	1 188	339	58	(66)	1 519	(14)	1 505
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	-	39	39
Détenteurs d'actions participantes	801	218	103	(116)	1 006	(77)	929
	1 989	557	161	(182)	2 525	(52)	2 473

[1] Les résultats présentés par IGM comprennent un ajustement pour tenir compte d'IFRS 9 relativement au classement des prêts hypothécaires. Comme la Société n'a pas encore adopté IFRS 9, l'incidence a été ajustée par la Société lors de la consolidation et incluse au titre de l'Exploitation générale.

[2] Comprend la perte de 247 M\$ liée à la transaction de réassurance avec Protective Life.

NOTE 20 Information sectorielle (suite)**TOTAL DE L'ACTIF**

30 septembre 2020	Financière Power						Total
	Lifeco	IGM ^[2]	Pargesa	Exploitation générale	Total partiel	Autres	
Placements et trésorerie et équivalents de trésorerie	181 804	7 799	-	1 331	190 934	3 053	193 987
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	64	713	3 860	58	4 695	1 021	5 716
Autres actifs	42 869	1 913	-	1 736	46 518	871	47 389
Goodwill et immobilisations incorporelles	12 009	4 087	-	169	16 265	1 093	17 358
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	236 943	-	-	-	236 943	-	236 943
Total de l'actif^[1]	473 689	14 512	3 860	3 294	495 355	6 038	501 393

31 décembre 2019	Financière Power						Total
	Lifeco	IGM ^[2]	Pargesa	Exploitation générale	Total partiel	Autres	
Placements et trésorerie et équivalents de trésorerie	168 229	7 984	-	1 307	177 520	2 342	179 862
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	53	857	3 954	38	4 902	991	5 893
Autres actifs	40 974	1 472	-	400	42 846	1 460	44 306
Goodwill et immobilisations incorporelles	10 844	4 067	-	171	15 082	1 085	16 167
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	231 022	-	-	-	231 022	-	231 022
Total de l'actif^[1]	451 122	14 380	3 954	1 916	471 372	5 878	477 250

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

[2] L'actif présenté par IGM comprend un ajustement pour tenir compte d'IFRS 9 relativement au classement des prêts hypothécaires. Comme la Société n'a pas encore adopté IFRS 9, l'incidence a été ajustée par la Société lors de la consolidation et incluse au titre de l'Exploitation générale.