

Power Corporation du Canada

TABLE DES MATIÈRES

Le présent document contient le rapport de gestion portant sur l'analyse de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie de Power Corporation du Canada (la Société) pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 et les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société au 30 septembre 2020 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date. Le présent document a été déposé auprès de l'autorité en valeurs mobilières de chacune des provinces et de chacun des territoires du Canada, et envoyé aux actionnaires de la Société qui en font la demande, conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables.

Power Corporation du Canada

PARTIE A

Corporation Financière Power

PARTIE B

Great-West Lifeco Inc.

PARTIE C

Société financière IGM Inc.

PARTIE D

Pargesa Holding SA

PARTIE E

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

Power Corporation du Canada

PARTIE A

Rapport de gestion

PAGE A 2

États financiers et notes annexes

PAGE A 72

Rapport de gestion

LE 11 NOVEMBRE 2020

TOUS LES MONTANTS DES TABLEAUX SONT EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS, SAUF INDICATION CONTRAIRE.
M\$ = MILLIONS DE DOLLARS G\$ = MILLIARDS DE DOLLARS

Le rapport de gestion qui suit présente une analyse de la situation financière et de la performance financière consolidées intermédiaires résumées non auditées de Power Corporation du Canada (Power Corporation ou la Société) (TSX : POW; POW.PR.E), une société ouverte, pour la période de neuf mois et le trimestre clos le 30 septembre 2020. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Power Corporation et aux notes annexes pour la période de neuf mois et le trimestre clos le 30 septembre 2020 (les états financiers consolidés intermédiaires), au rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 (le rapport de gestion annuel de 2019) et aux états financiers consolidés audités et aux notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 (les états financiers consolidés de 2019). Il est possible de trouver des renseignements additionnels sur Power Corporation, y compris sa notice annuelle, sur le site Web de la Société à l'adresse www.powercorporation.com et sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES › Certains énoncés dans le présent rapport de gestion, autres que les énoncés d'un fait historique, sont des déclarations prospectives qui s'appuient sur certaines hypothèses et traduisent les attentes actuelles de la Société, ou qui traduisent les attentes actuelles des filiales ouvertes de la Société, telles qu'elles sont publiées dans leur rapport de gestion respectif, lorsqu'il s'agit de renseignements concernant ces filiales. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information sur les attentes et les plans actuels de la direction concernant l'avenir. Le lecteur ne doit pas oublier que ces déclarations peuvent ne pas convenir à d'autres fins. Les déclarations de cette nature peuvent notamment porter sur l'exploitation, les activités, la situation financière, les résultats financiers prévus, le rendement, les perspectives d'affaires, les possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs, stratégies et perspectives continus de la Société et de ses filiales, y compris la stratégie en matière de technologies financières, l'incidence prévue de la pandémie de COVID-19 sur les activités, les résultats et les dividendes de la Société et de ses filiales, de même que sur les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice considéré et les périodes à venir, ainsi que sur l'incidence prévue de la réorganisation (telle qu'elle est définie aux présentes), l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (telle qu'elle est définie aux présentes) et le rachat proposé, par la Société et la Financière Power, de certaines catégories de leurs actions privilégiées de premier rang et les attentes publiées par les filiales de la Société, y compris les acquisitions des activités liées aux services de retraite de MassMutual, de Personal Capital et de Northleaf ainsi que les synergies, les incidences et le calendrier connexes. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'utilisation de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

De par leur nature, les déclarations prospectives sont exposées à des risques et à des incertitudes intrinsèques, tant généraux que particuliers, qui font en sorte que des attentes, des prévisions, des prédictions, des projections et des conclusions pourraient se révéler inexactes, que des hypothèses pourraient être incorrectes et que des objectifs ou des buts et priorités stratégiques pourraient ne pas être atteints. Divers facteurs, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société et de ses filiales, touchent les activités, le rendement et les résultats de la Société et de ses filiales ainsi que leurs entreprises. En raison de ces facteurs, les résultats réels pourraient différer de façon significative des attentes actuelles à l'égard des événements ou des résultats estimés ou prévus. Ces facteurs comprennent notamment l'incidence, ou l'incidence imprévue, de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, des fluctuations des taux d'intérêt, du taux d'inflation et des taux de change, des politiques monétaires, des investissements des entreprises et de la santé des marchés des actions et des marchés financiers locaux et mondiaux, de la gestion des risques liés à la liquidité des marchés et au financement, des risques liés aux placements dans des titres de sociétés fermées et des titres illiquides, des risques liés aux instruments financiers, des changements de conventions et de méthodes comptables utilisées pour présenter l'information financière (y compris les incertitudes liées aux estimations, aux hypothèses et aux jugements importants), l'incidence de l'application de modifications comptables futures, de la concurrence, des risques opérationnels et de ceux liés à la réputation, aux changements technologiques, à la cybersécurité, à la réglementation gouvernementale, à la législation et aux lois fiscales, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévues, des catastrophes naturelles, des catastrophes causées par l'homme, des attaques terroristes, des guerres et d'autres conflits, d'une pandémie ou de toute autre crise de santé publique (telle que celle liée à la COVID-19), de la capacité de la Société et de ses filiales à effectuer des transactions stratégiques, à intégrer les entreprises acquises et à mettre en œuvre d'autres stratégies de croissance, la capacité de la Société et de ses filiales à prévoir et à gérer avec succès les facteurs susmentionnés et, en ce qui concerne les déclarations prospectives des filiales de la Société publiées dans le présent rapport de gestion, les facteurs présentés par ces filiales dans leur rapport de gestion respectif.

Le lecteur est prié d'examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. L'information contenue dans les déclarations prospectives est fondée sur certaines hypothèses importantes ayant permis de tirer une conclusion ou d'effectuer une prévision ou une projection, incluant les perceptions de la direction en ce qui concerne les tendances historiques, les conditions actuelles et l'évolution future prévue, ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances, notamment la disponibilité de la trésorerie pour effectuer des rachats en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités et des rachats d'actions privilégiées de premier rang de la Société et de la Financière Power, le fait qu'on ne s'attend pas à ce que les facteurs mentionnés dans le paragraphe qui précède, collectivement, aient une incidence importante sur la Société et ses filiales et, en ce qui concerne les déclarations prospectives des filiales de la Société publiées dans le présent rapport de gestion, les risques présentés par ces filiales dans leur rapport de gestion et leur notice annuelle respectifs déposés le plus récemment auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et accessibles au www.sedar.com. Bien que la Société considère ces hypothèses comme étant raisonnables en fonction de l'information dont dispose actuellement la direction, elles pourraient se révéler inexactes.

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

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

Structure du rapport de gestion intermédiaire

	Page		Page
Aperçu			
Power Corporation du Canada	4	Situation financière	52
Réorganisation	5	Valeur de l'actif net	58
COVID-19	6	Flux de trésorerie	60
Financière Power	9	Gestion du capital	63
Plateformes de placement	14	Gestion des risques	65
China AMC	18	Instruments financiers et autres instruments	66
Mode de présentation	19	Arrangements hors bilan	67
Mesures financières et présentation conformes aux normes IFRS	19	Passifs éventuels	67
Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS	22	Engagements et obligations contractuels	67
Rapprochement des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS	24	Impôt sur le bénéfice	67
Résultats de Power Corporation	25	Transactions avec des parties liées	68
États consolidés des résultats	26	Sommaire des estimations et jugements comptables critiques	69
États non consolidés des résultats	28	Changements de méthodes comptables	69
Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté	30	Modifications comptables futures	70
		Contrôle interne à l'égard de l'information financière	70
		Sommaire des résultats trimestriels	71

Les abréviations suivantes sont utilisées dans le présent rapport :

Actions de sociétés fermées européennes	Sagard Europe II, Sagard Europe 3, Sagard Europe 4 et Sagard NewGen	MassMutual	Massachusetts Mutual Life Insurance Company
adidas	adidas AG	Nautilus	Nautilus Solar Energy, LLC
BME	Bourse de Madrid	Northleaf	Northleaf Capital Partners Ltd.
Canada Vie	La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie	Ontex	Ontex Ontex N.V.
China AMC	China Asset Management Co., Ltd.	PanAgora	PanAgora Asset Management, Inc.
EBR	Bourse Euronext de Bruxelles	Pargesa	Pargesa Holding SA
Énergie Power	Corporation Énergie Power	Parjointco	Parjointco N.V.
EPA	Bourse Euronext de Paris	Parques	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
Financière Power	Corporation Financière Power	Peak	Peak Achievement Athletics Inc.
GBL	Groupe Bruxelles Lambert	Pernod Ricard	Pernod Ricard SA
GEA	GEA Group	Personal Capital	Personal Capital Corporation
GLC	GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée	Portag3 I ou Portag3 I LP	Portag3 Ventures Limited Partnership
Great-West	La Great-West, compagnie d'assurance-vie	Portag3 II ou Portag3 II LP	Portag3 Ventures II Limited Partnership
Great-West Life & Annuity ou Empower Retirement IFRS	Great-West Life & Annuity Insurance Company Normes internationales d'information financière	Potentia ou Potentia Renewables	Potentia Renewables Inc.
IG Gestion de patrimoine	Groupe Investors Inc.	Power Pacific ou Sagard China	Gestion d'investissements Power Pacific
IGM ou Financière IGM	Société Financière IGM Inc.	Power Sustainable Capital ou Power Sustainable	Capitaux durables Power Inc.
Imerys	Imerys SA	Putnam	Putnam Investments, LLC
IntegraMed	IntegraMed America, Inc.	Sagard Healthcare Royalty ou SHRP	Sagard Healthcare Royalty Partners, LP
Investment Planning Counsel ou IPC	Investment Planning Counsel Inc.	Sagard Holdings	Sagard Holdings Inc.
Irish Life	Irish Life Group Limited	SGS	SGS SA
Koho	KOHO Financial Inc.	SIX	Bourse de la Suisse
LafargeHolcim	LafargeHolcim Ltd.	Total	Total SA
Lifeco	Great-West Lifeco Inc.	TSX	Bourse de Toronto
Lion	La compagnie électrique Lion	Umicore	Umicore, NV/SA
London Life	London Life, Compagnie d'Assurance-Vie	Wealthsimple	Wealthsimple Financial Corp.
Lumenpulse	Lumenpulse Group Inc.	Webhelp	Groupe Webhelp
Mackenzie ou Placements Mackenzie	Corporation Financière Mackenzie	XETRA	Bourse Xetra

Aperçu

POWER CORPORATION DU CANADA

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

Power Corporation exerce ses activités d'investissement fondées sur des relations solides de longue date afin d'offrir des rendements supérieurs sur une base diversifiée. Les activités d'investissement comprennent des investissements dans des gestionnaires d'actifs alternatifs et des fonds d'investissement, y compris Sagard Holdings et Power Sustainable Capital, ainsi que des participations en Chine qui sont le fruit de plus de 40 années d'engagement.

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

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

La stratégie de création de valeur de Power Corporation vise à réaliser des rendements supérieurs et des flux de trésorerie stables. La participation principale de Power Corporation est celle qu'elle détient dans la Financière Power, qui a historiquement fourni des flux de trésorerie stables au moyen de ses dividendes réguliers. D'importants placements ont aussi été effectués dans des plateformes de placement du secteur des actifs alternatifs :

- Depuis sa création en 2005, Sagard Holdings a évolué pour devenir un gestionnaire d'actifs alternatifs à stratégies multiples. Sagard Holdings cherche à générer des rendements attrayants en appariant des occasions d'investissement avec des solutions souples en matière de capital et en jumelant des entrepreneurs avec des équipes dotées d'une connaissance approfondie du secteur. Sagard Holdings investit dans quatre catégories d'actifs : les instruments de crédit privés, les redevances du secteur des soins de santé, le capital de risque et les actions de sociétés fermées (y compris des actions de sociétés fermées européennes, auparavant comprises dans Sagard Europe), en plus d'offrir des services de gestion de patrimoine.
- Power Sustainable Capital est un gestionnaire d'actifs qui détient des placements axés sur des stratégies durables en mettant l'accent sur la rentabilité à long terme. Power Sustainable Capital gère actuellement deux plateformes principales:
 - Power Pacific, auparavant Sagard China, investit dans une perspective à long terme dans des entreprises chinoises cotées en bourse en se basant sur des analyses fondamentales, ce qui lui a permis de générer des rendements à long terme constants depuis sa création. Sa philosophie axée sur la recherche approfondie lui permet de développer un portefeuille d'actions choisies.
 - Énergie Power gère activement des placements dans le secteur de l'énergie renouvelable. Énergie Power applique les principes de la Société en matière de collaboration et établit des relations de confiance dans des secteurs tirant parti de la transformation de l'énergie à l'échelle mondiale. Elle accroît rapidement sa présence dans des entreprises générant des flux de trésorerie stables à long terme.

Les relations que la Société entretient depuis plusieurs générations sont à la base de la création d'occasions de placement en Chine. China AMC, un des plus importants gestionnaires d'actifs en Chine, diversifie les participations de la Société en lui procurant des occasions stratégiques de collaboration avec d'autres gestionnaires d'actifs au sein des sociétés du groupe de Power.

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 d'actions ordinaires de la Financière Power autres que la Société et ses filiales en propriété exclusive (les actionnaires minoritaires de CFP) 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 de ses actions comportant des droits de vote limités à l'intention des actionnaires minoritaires de CFP. La Société détient désormais la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de la Financière Power, lesquelles ont été radiées de la cote de la Bourse de Toronto. La Financière Power demeure un émetteur assujéti dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada, puisque ses actions privilégiées de premier rang et ses débentures à 6,9 % échéant le 11 mars 2033 demeurent en circulation.

La réorganisation devrait être profitable aux actionnaires de la Société en servant de fondement et de catalyseur à un ensemble plus vaste d'initiatives stratégiques visant à créer de la valeur à long terme :

- Structure d'entreprise simplifiée – La réorganisation a permis d'éliminer la structure comportant deux sociétés de portefeuille et de consolider la propriété des sociétés de services financiers en exploitation du groupe, qui sont des chefs de file dans le secteur, tout en réduisant simultanément la complexité organisationnelle.
- Accent sur les services financiers – La stratégie de la Société met désormais l'accent sur les services financiers, notamment les entreprises de la Financière Power et les activités des plateformes de placement de la Société.
 - Sociétés en exploitation de la Financière Power – Engagement à créer de la valeur au sein de Lifeco, d'IGM et de Pargesa, les entreprises de premier plan de la Financière Power en matière d'assurance, de retraite, de gestion de patrimoine et de placement.
 - Plateformes de placement de la Société – La Société a développé des plateformes de placement qui gèrent des portefeuilles pour le compte de la Société et d'investisseurs tiers dans plusieurs catégories d'actifs alternatifs où la Société présente un avantage concurrentiel. La Société continuera de prioriser le développement de ces plateformes de placement. La Société détient également le contrôle majoritaire de plusieurs entreprises autonomes, qui seront gérées de manière à réaliser de la valeur au fil du temps.
- Réduction des charges d'exploitation – La Société prévoit des réductions significatives des coûts à court terme d'environ 50 M\$ par année d'ici deux ans en éliminant les frais liés à deux sociétés ouvertes et en rationalisant d'autres frais généraux et administratifs. Jusqu'à maintenant, la Société a mis en place des mesures lui permettant de réaliser 47 % des réductions visées.
- Réduction des charges financières – La Société et la Financière Power entendent racheter un total de 350 M\$ de leurs actions privilégiées de premier rang au moyen de la trésorerie disponible, entraînant une réduction des charges financières annuelles d'environ 15 M\$ par année.
- Augmentation du dividende trimestriel de la Société – La Société a augmenté son dividende trimestriel de 10,5 % pour le porter à 44,75 ¢ par action, à compter du deuxième trimestre de 2020.

Dans le cadre de la réorganisation, Paul Desmarais, jr et André Desmarais ont pris leur retraite et, après 24 années de service, ont quitté leurs fonctions de co-chefs de la direction de Power Corporation. Ils conservent leurs postes respectifs de président et de président délégué du conseil d'administration de Power Corporation. R. Jeffrey Orr, président et chef de la direction de la Financière Power, est devenu président et chef de la direction de Power Corporation.

Le 12 février 2020, dans le cadre de la réorganisation et conformément au droit préférentiel de souscription en faveur des porteurs d'actions privilégiées participantes prévu dans ses statuts, la Société a émis 6 006 094 actions privilégiées participantes. Le droit préférentiel de souscription donnait droit aux porteurs d'actions privilégiées participantes de faire l'acquisition, auprès de la Société, au prorata du nombre d'actions privilégiées participantes qu'ils détenaient respectivement, d'un nombre total d'actions privilégiées participantes équivalant à 12,0 % du nombre d'actions comportant des droits de vote limités émises dans le cadre de la réorganisation. Pansolo Holding Inc. (Pansolo), une société contrôlée par la Fiducie familiale résiduaire Desmarais, a acheté six millions d'actions privilégiées participantes en vertu du droit préférentiel le 12 février 2020, se traduisant par la propriété directe et indirecte, par Pansolo, d'actions comportant droit de vote de la Société auxquelles sont rattachés 50,6 % du total des droits de vote rattachés à l'ensemble des actions de la Société en circulation.

COVID-19

L'écllosion 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.

Par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive, la Financière Power, la Société détient des participations importantes, notamment une participation donnant le contrôle dans Lifeco et IGM et une participation lui donnant le contrôle conjoint dans Parjointco, qui elle-même détient une participation lui donnant le contrôle dans GBL par l'entremise de Pargesa. La Société est exposée aux risques liés au fait qu'elle est un actionnaire important de ces sociétés en exploitation. La Société gère les risques liés à la pandémie de COVID-19 au moyen de son cadre de gestion des risques existant. Au sein de Power Corporation et des sociétés de son groupe, la gestion de la sécurité et du bien-être des employés, le maintien de l'efficacité opérationnelle et de la prestation de services aux clients du groupe, l'évaluation des incidences sur le bénéfice, les liquidités et le capital, la planification en vue de différents scénarios éventuels et les communications avec les parties prenantes demeurent les priorités. Les conseils d'administration respectifs de la Financière Power, de Lifeco, d'IGM, de Pargesa et de GBL sont responsables des structures de gouvernance et des processus pour superviser la gestion des risques et les incidences potentielles du ralentissement économique ainsi que les autres conséquences possibles de la COVID-19. Pour obtenir une description plus détaillée des risques et des processus mis en place par la Financière Power, Lifeco et IGM, se reporter respectivement aux parties B, C et D du présent rapport de gestion.

Les mesures suivantes ont été mises en œuvre par la Société en réponse à l'incidence de la COVID-19 sur la Société et ses employés :

- L'équipe de continuité des affaires, composée de gestionnaires des différents services, surveille activement la situation et ses effets sur les employés et les activités, conformément aux plus récentes directives des gouvernements.
- Une politique de télétravail a été mise en œuvre pour l'ensemble des employés. Tous les déplacements d'affaires ont été suspendus, et les réunions se font de façon virtuelle.
- Conformément à la priorité que s'est donnée la Société de veiller à la santé et au bien-être des employés, des communications et des mises à jour fréquentes sont transmises aux employés, y compris des communications sur les risques liés aux technologies et à l'information.
- Le plan et l'échéancier pour le retour des employés dans les bureaux de la Société seront gérés de façon prudente en fonction de nombreux facteurs, y compris les directives de la santé publique et des gouvernements.

La Société surveille ses liquidités et son capital. Au 30 septembre 2020, la Société détenait un montant de 1,2 G\$ en trésorerie et équivalents de trésorerie, incluant des titres à revenu fixe et des sommes détenues par la Financière Power, et n'avait aucune dette importante arrivant à échéance à court terme.

La capacité de la Société, en tant que société de portefeuille, à verser des dividendes dépend de ceux qu'elle reçoit de ses principales sociétés en exploitation, de ses plateformes de placement 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, de même qu'à des directives particulières des organismes de réglementation durant la pandémie de COVID-19, qui exigent le maintien de ratios de solvabilité et de capitalisation. Lifeco se conforme aux directives des organismes de réglementation suivantes :

- Au Canada, le 13 mars 2020, le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) a donné aux banques canadiennes et aux assureurs canadiens la directive de suspendre les rachats d'actions et de ne pas augmenter les versements de dividendes.
- Au Royaume-Uni, la Prudential Regulatory Authority (PRA) a communiqué avec toutes les compagnies d'assurance en mars et avril 2020 afin de leur rappeler de gérer leurs ressources financières avec prudence pour s'assurer de respecter leurs engagements envers les titulaires de polices et d'en maintenir la sécurité et la viabilité, ainsi que pour s'assurer que tout dividende consenti soit prudent, qu'il cadre avec leur tolérance au risque et qu'il se base sur une analyse de divers scénarios, y compris ceux qui sont très pessimistes.
- En Irlande, la banque centrale d'Irlande (CBI) est d'avis que, comme l'incidence de la COVID-19 demeure incertaine, les compagnies d'assurance devraient, à l'heure actuelle, reporter tout paiement de dividendes ou toute transaction similaire jusqu'au moment où elles seront en mesure d'établir avec certitude leurs prévisions à l'égard des coûts et des produits à venir. La CBI a indiqué qu'elle continuera d'évaluer sa position en fonction des directives régulièrement émises par l'Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles et le Comité européen du risque systémique.

Les filiales d'IGM sont également assujetties à des exigences minimales en matière de capital. Les exigences imposées par les organismes de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, 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 son conseil d'administration et dépendent de la performance opérationnelle, de la rentabilité, de la situation financière et de la solvabilité de ses filiales en exploitation, de ses plateformes de placement 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. Bien qu'il ne puisse y avoir de certitude, si la pandémie régresse et que les mesures prises par les gouvernements mènent à une reprise financière mondiale soutenue dans un délai raisonnable, la Société ne s'attend pas à ce qu'il y ait une incidence négative sur sa capacité à verser des dividendes aux niveaux actuels.

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.

Se reporter à la section Sommaire des estimations et jugements comptables critiques du présent rapport de gestion et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires pour obtenir des informations supplémentaires au sujet de l'incidence sur les estimations, les hypothèses et les jugements importants de la Société. Pour une analyse détaillée des conséquences possibles de la COVID-19, de l'incertitude relative à la mesure et des risques éventuels auxquels sont exposées la Financière Power, Lifeco et IGM, se reporter aux parties B, C et D du présent rapport de gestion.

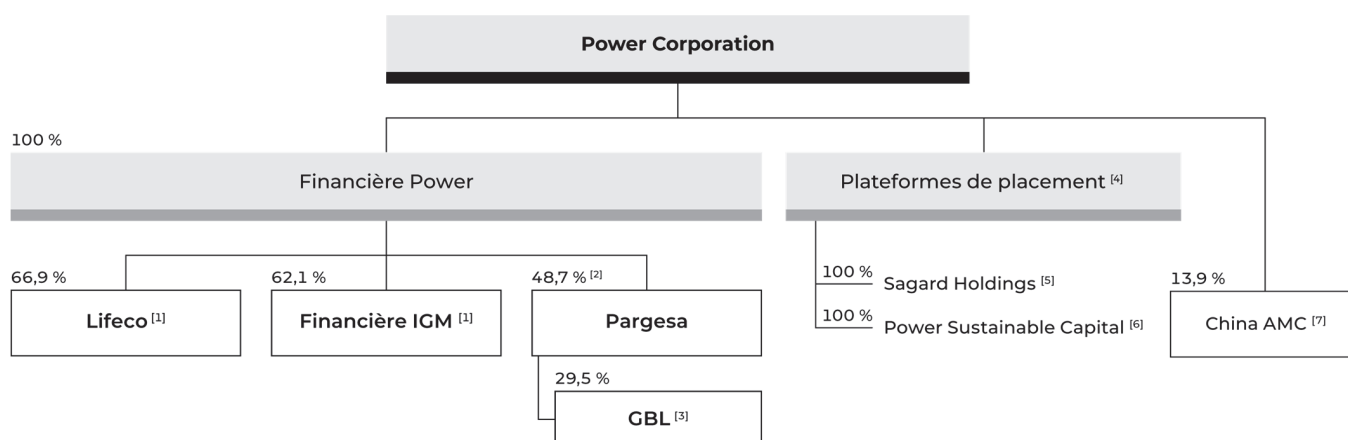
STRUCTURE DU RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion de la Société comprend cinq parties :

- Partie A – Power Corporation, présentée sur une base consolidée et non consolidée;
- Partie B – Rapport de gestion intermédiaire de la Financière Power, présenté sur une base consolidée et non consolidée, tel qu'il a été préparé et publié par la Financière Power conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables et dont il est également possible d'obtenir des exemplaires directement sur SEDAR (www.sedar.com) ou sur le site Web de la Financière Power (www.powerfinancial.com);
- Partie C – Rapport de gestion intermédiaire de Lifeco, tel qu'il a été préparé et publié par Lifeco conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables et dont il est également possible d'obtenir des exemplaires directement sur SEDAR (www.sedar.com) ou sur le site Web de Lifeco (www.greatwestlifeco.com);
- Partie D – Rapport de gestion intermédiaire d'IGM, tel qu'il a été préparé et publié par IGM conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables et dont il est également possible d'obtenir des exemplaires directement sur SEDAR (www.sedar.com) ou sur le site Web d'IGM (www.igmfinancial.com);
- Partie E – Les résultats financiers de Pargesa, préparés à partir de l'information publiée par Pargesa dans son communiqué de presse du troisième trimestre. Pour obtenir plus d'information sur les résultats de Pargesa, consulter son site Web (www.pargesa.ch).

Lifeco (TSX : GWO) et IGM (TSX : IGM) sont des sociétés ouvertes cotées à la Bourse de Toronto. Pargesa est une société ouverte cotée à la Bourse de la Suisse (SIX : PARC). Les capitalisations boursières présentées dans les sections qui suivent sont en date du 30 septembre 2020.

Le graphique ci-dessous présente les intérêts économiques que détient la Société au 30 septembre 2020, qui comprennent les filiales en exploitation de la Financière Power (Lifeco et IGM) et sa participation dans Pargesa, ainsi que les participations que détient la Société par l'intermédiaire de ses plateformes de placement et sa participation dans China AMC.



En caractères gras : sociétés ouvertes détenues

[1] Lifeco, par l'intermédiaire de la Canada Vie, détient une participation de 3,9 % dans IGM, et IGM détient une participation de 4,0 % dans Lifeco.

[2] Détenue par l'entremise de Parjointco, une entreprise contrôlée conjointement (50 %).

[3] Représente 44,8 % des droits de vote. Se reporter à la section Pargesa et GBL pour consulter la liste des placements.

[4] Se reporter à la section Plateformes de placement pour consulter la liste des placements détenus par chacune des plateformes de placement.

[5] Sagard Holdings inclut sa participation donnant le contrôle dans Sagard SAS et la participation de la Société dans des fonds d'actions de sociétés fermées européennes.

[6] Power Sustainable Capital gère les plateformes de placement Power Pacific et Énergie Power.

[7] IGM détient également une participation de 13,9 % dans China AMC.

FINANCIÈRE POWER

La Financière Power est une société internationale de gestion et de portefeuille qui détient des participations dans des sociétés des secteurs des services financiers et de la gestion d'actifs au Canada, aux États-Unis et en Europe par l'intermédiaire de ses participations donnant le contrôle dans Lifeco, IGM, Wealthsimple et Koho. Elle détient également des participations importantes, par l'entremise de sa participation dans Pargesa, dans des sociétés d'envergure mondiale établies en Europe. Au 30 septembre 2020, Power Corporation détenait une participation de 100 % et la totalité des droits de vote dans la Financière Power.

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

Lifeco

Great-West Lifeco Inc., TSX : GWO; avec une capitalisation boursière de 24,1 G\$ au 30 septembre 2020, est une société de portefeuille internationale spécialisée dans les services financiers qui détient des participations dans l'assurance-vie, l'assurance-maladie, les services de retraite et de placement, la gestion d'actifs et la réassurance. Lifeco exerce des activités au Canada, aux États-Unis et en Europe sous les marques Canada Vie, Empower Retirement, Putnam Investments et Irish Life. Aux fins de la présentation de l'information, Lifeco a cinq secteurs à présenter, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine, l'exploitation européenne, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et l'exploitation générale, lesquels reflètent les emplacements géographiques ainsi que la structure de gestion et la structure interne des sociétés. Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, Lifeco a scindé l'ancien secteur de l'exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques.

Au Canada, par l'entremise des unités d'exploitation Client individuel et Client collectif, Lifeco offre un vaste éventail de solutions financières et de régimes d'avantages sociaux aux particuliers, aux familles, aux entreprises et aux organismes, y compris des produits d'assurance-vie, d'assurance-invalidité et d'assurance contre les maladies graves, de même que des produits de constitution de patrimoine, d'épargne et axés sur le revenu et d'autres produits spécialisés. En 2019, les trois compagnies d'assurance-vie canadiennes de Lifeco, La Great-West, compagnie d'assurance-vie, la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie et La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, ont adopté une seule marque au Canada : la Canada Vie. La Canada Vie est devenue la marque utilisée par l'organisation pour créer, offrir et promouvoir les produits et services à travers tous ses secteurs d'activité au Canada. 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 compagnie d'assurance-vie : La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie. Cette fusion donne lieu à des efficacités opérationnelles et vient simplifier la structure du capital de Lifeco, lui permettant ainsi d'utiliser son capital de manière plus efficace. Lifeco estime que l'incidence financière de la fusion ne devrait toutefois pas être significative.

Le 4 août 2020, Lifeco a annoncé la vente proposée de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée à Mackenzie, une filiale d'IGM. GLC est une filiale en propriété exclusive de la Canada Vie dont l'activité principale est la prestation de services de gestion de placements à la Canada Vie. Lifeco recevra une contrepartie en trésorerie nette de 145 M\$ au moment de la transaction. Lifeco s'attend à ce que la transaction soit finalisée au cours du quatrième trimestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture habituelles et de l'obtention des approbations réglementaires. Puisque la Société consolide actuellement GLC, la transaction n'aura pas d'incidence sur les états consolidés des résultats ni sur les bilans consolidés.

De plus, la Canada Vie procède actuellement à la création de sa propre société de gestion de fonds, Gestion de placements Canada Vie limitée (GPCV). Sous réserve de l'obtention préalable de tous les enregistrements et de toutes les approbations réglementaires nécessaires, GPCV devrait, selon Lifeco, pouvoir démarrer ses activités au quatrième trimestre de 2020. Sous réserve du respect des exigences réglementaires et des exigences relatives aux porteurs de titres des fonds, GPCV prendra en charge, en 2021, la gestion des Fonds communs de placement de la Canada Vie, qui sont offerts par Services d'investissement Quadrus Ltée, une filiale de la Canada Vie, ainsi que d'autres fonds de placement de la bannière Canada Vie. GPCV conclura une entente d'administration à long terme avec Mackenzie et avec la Canada Vie, et GPCV et la Canada Vie concluront une entente de distribution à long terme avec Mackenzie afin de pouvoir profiter des services de gestion de placements de Mackenzie à des tarifs préférentiels.

Après le troisième trimestre de 2020, soit le 29 octobre 2020, Lifeco a annoncé avoir établi une relation stratégique avec Mackenzie et Northleaf Capital Partners Ltd. visant à accroître et améliorer les capacités en matière de produits relatifs aux marchés privés dans l'ensemble des réseaux de distribution. Northleaf est un gestionnaire de fonds d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale qui compte plus de 150 employés répartis dans sept bureaux au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Australie. Northleaf, dont le siège social est situé à Toronto, détient un actif géré de 17 G\$ reflétant les engagements pris depuis ses débuts pour le compte de grands investisseurs institutionnels et de particuliers bien nantis partout dans le monde. Mackenzie et Lifeco ont acquis conjointement une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf au moyen d'un véhicule d'acquisition détenu à 80 % par Mackenzie et à 20 % par Lifeco, ce qui leur donnera une présence importante dans le vaste secteur des placements sur les marchés privés, qui connaît une croissance rapide. De plus, dans environ cinq ans et au cours des périodes suivantes, elles auront l'obligation et le droit d'acheter une participation et des droits de vote restants 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.

L'exploitation américaine gère deux principales unités d'exploitation, soit Services financiers et Gestion d'actifs. Empower Retirement, l'unité Services financiers, est un fournisseur de premier plan de régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, de services de gestion et de tenue de dossiers, de comptes de retraite individuels, de services de gestion de fonds et de services de placements et de consultation. L'unité Services financiers comprend également un bloc de polices d'assurance-vie conservé, principalement constitué de polices avec participation, dont l'administration est assurée par Protective Life Insurance Company (Protective Life), ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance-vie rétrocédé. L'unité Gestion d'actifs, Putnam, offre des services de gestion de placements, des services administratifs et des services de distribution, et offre également un vaste éventail de produits de placement, y compris des actions, des titres à revenu fixe, des produits axés sur le rendement absolu ainsi que des stratégies de remplacement. PanAgora, une société liée de Putnam, offre une vaste gamme de solutions de placement utilisant des techniques quantitatives sophistiquées.

Le 17 août 2020, Empower Retirement a complété l'acquisition de Personal Capital, un gestionnaire de patrimoine hybride qui allie une expérience numérique de pointe à des conseils personnalisés fournis par des conseillers. Aux termes de l'entente, Empower Retirement a acquis la totalité des fonds propres de Personal Capital, y compris la participation de 24,8 % détenue par IGM (environ 21,7 % compte tenu de l'effet dilutif), pour un montant de 825 M\$ US à la clôture et une contrepartie différée pouvant aller jusqu'à 175 M\$ US, sous réserve de l'atteinte de certains objectifs de croissance. Lifeco a financé la contrepartie initiale au moyen des fonds en caisse et d'un financement par emprunt de 500 M\$ US. Les résultats du troisième trimestre de 2020 de Lifeco tiennent compte des résultats de Personal Capital à compter de la date d'acquisition, soit le 17 août 2020.

Lifeco prévoit engager des charges non récurrentes de 57 M\$ US avant impôt liées à l'intégration de Personal Capital, qui devrait être finalisée au premier trimestre de 2022. De plus, Lifeco a engagé à ce jour des coûts de transaction de 20 M\$ US après impôt, au troisième trimestre de 2020.

Le 8 septembre 2020, Empower Retirement a annoncé la conclusion d'une entente définitive visant l'acquisition des activités liées aux services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company, consolidant ainsi la position qu'occupe Empower Retirement en tant que deuxième joueur en importance sur le marché des services de retraite aux États-Unis. Aux termes de l'entente et sous réserve des approbations réglementaires, Empower Retirement fera l'acquisition des activités liées aux services de retraite de MassMutual d'une valeur totalisant environ 3,35 G\$ US, qui comprend une commission de réassurance de 2,35 G\$ US et un montant de 1,0 G\$ US au titre du capital requis pour financer les activités. Lifeco 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 1,5 G\$ US émis le 17 septembre 2020. 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.

Cette transaction accroît le potentiel synergique de l'acquisition de Personal Capital par Empower Retirement au sein d'un plus large éventail d'activités regroupées. De plus, Empower Retirement et MassMutual ont l'intention de conclure un partenariat stratégique qui permettra aux clients d'Empower Retirement et de Personal Capital d'avoir accès aux produits d'assurance numériques offerts par Haven Life Insurance Agency, LLC ainsi qu'aux produits d'assurance facultative et de revenu viager de MassMutual. Lifeco prévoit réaliser des synergies de coûts en procédant à la migration des activités liées aux services de retraite de MassMutual vers la plateforme de tenue de dossiers d'Empower Retirement. Les synergies de coûts annualisées devraient s'établir à 160 M\$ US avant impôt à la fin de l'intégration, en 2022. Lifeco s'attend à ce que les synergies relatives aux produits réalisées en 2022 se chiffrent à 30 M\$ US avant impôt et à ce qu'elles continuent de s'accroître par la suite. Lifeco prévoit engager des charges liées à l'intégration non récurrentes de 125 M\$ US avant impôt et des coûts de transaction de 55 M\$ US avant impôt, dont une tranche de 4 M\$ US après impôt qui a été engagée au cours du troisième trimestre de 2020. Lifeco s'attend à ce que l'intégration soit achevée dans les 18 mois suivant la conclusion de l'entente.

L'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées de l'exploitation américaine correspond à presque toutes les activités d'assurance-vie et de rentes individuelles qui ont été vendues à Protective Life par l'intermédiaire d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire, qui est entrée en vigueur le 1^{er} juin 2019. Il s'agit notamment de produits d'assurance-vie, de produits de rentes et de régimes d'avantages à l'intention des cadres qui ne sont maintenant plus offerts par l'exploitation américaine.

L'exploitation européenne comprend trois unités d'exploitation distinctes : Royaume-Uni, Irlande et Allemagne. L'unité d'exploitation du Royaume-Uni offre des produits de rentes immédiates individuelles et collectives, de prêts hypothécaires rechargeables, de placement (y compris des obligations sous forme d'assurance-vie, des produits de retrait des comptes de retraite et des produits de retraite), d'assurance individuelle et d'assurance collective. L'unité d'exploitation de l'Irlande offre des produits d'épargne et de placement, d'assurance-vie individuelle et collective, d'assurance-maladie et de retraite. L'unité d'exploitation de l'Allemagne offre des produits de retraite, des produits assortis de garanties de retrait minimum à vie et des produits d'assurance individuelle.

Le 4 août 2020, Irish Life a complété la vente d'Irish Progressive Services International Limited (IPSI), une filiale en propriété exclusive 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. Lifeco a comptabilisé un profit net de 94 M\$ après impôt à la suite de cette transaction.

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques inclut les résultats d'exploitation de l'unité Réassurance, qui exerce ses activités principalement aux États-Unis, à la Barbade et en Irlande.

Au 30 septembre 2020, la Financière Power et IGM détenaient des participations respectives de 66,9 % et de 4,0 % dans les actions ordinaires de Lifeco, correspondant à environ 65 % des droits de vote afférents à toutes les actions avec droit de vote de Lifeco en circulation. En vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances*, la participation en droits de vote dans les compagnies d'assurance-vie est limitée à 65 %.

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

Financière IGM

La Société financière IGM Inc., TSX : IGM; avec une capitalisation boursière de 7,3 G\$ au 30 septembre 2020, est une société de gestion de patrimoine et d'actifs de premier plan qui soutient des conseillers financiers et les clients qu'elle sert au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Les principales filiales en exploitation d'IGM sont le gestionnaire de patrimoine IG Gestion de patrimoine et le gestionnaire d'actifs Placements Mackenzie. Au troisième trimestre de 2020, IGM a restructuré ses secteurs à présenter afin de mieux refléter ses secteurs d'activité et d'améliorer la transparence en ce qui a trait aux indicateurs clés de ses activités. IGM compte maintenant trois secteurs à présenter, soit Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Investissements stratégiques et autres.

Le secteur Gestion de patrimoine reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de planification financière et de services connexes à des ménages canadiens. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel. Ces sociétés sont des organisations de distribution au détail qui offrent des services aux ménages canadiens par l'entremise de leurs courtiers en valeurs mobilières, de leurs courtiers de fonds communs de placement et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. Le secteur Gestion de patrimoine suit une démarche exhaustive en matière de planification par l'intermédiaire des conseillers d'IG Gestion de patrimoine et d'IPC, qui offrent une vaste gamme de produits et de services financiers, y compris une grande sélection de fonds communs de placement, de portefeuilles gérés, de comptes de conseillers et de programmes uniques de gestion de portefeuille, de même que des produits d'assurance, des prêts hypothécaires et des solutions bancaires. IG Gestion de patrimoine se distingue de ses concurrents en offrant à ses clients des services complets de planification tout en favorisant une relation à long terme avec ceux-ci. Investment Planning Counsel est un distributeur indépendant de produits, de services et de conseils financiers au Canada.

Le secteur Gestion d'actifs reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de gestion de placements, soit les activités de Placements Mackenzie. Les services de gestion de placements sont destinés à une gamme de fonds d'investissement distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, ainsi qu'au moyen de mandats de conseiller institutionnel pour des institutions financières, des fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels. Placements Mackenzie est un fournisseur de solutions de gestion d'actifs diversifiées qui offre une vaste gamme de mandats de placement au moyen d'une structure d'équipes spécialisées utilisant une multitude de canaux de distribution. Mackenzie cherche à devenir le fournisseur et le partenaire privilégié à l'égard des solutions en matière de gestion d'actifs mondiaux au Canada.

Le 4 août 2020, Mackenzie a conclu une entente définitive visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires de GLC, une filiale en propriété exclusive de Lifeco, pour une contrepartie en trésorerie de 175 M\$. GLC, dont l'actif géré s'élève à 37 G\$, fournit depuis 50 ans des services-conseils en matière de placements à une variété de fonds communs de placement et de fonds distincts individuels et collectifs offerts par la Canada Vie ou par l'entremise de celle-ci. 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 totalisant 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. IGM s'attend à ce que la transaction soit finalisée au cours du quatrième trimestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture habituelles, incluant les approbations des organismes de réglementation. Puisque la Société consolide actuellement GLC par l'intermédiaire de Lifeco, la transaction n'aura pas d'incidence sur les états consolidés des résultats ni sur les bilans consolidés.

Le 29 octobre 2020, Mackenzie et Lifeco ont annoncé avoir acquis une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf au moyen d'un véhicule d'acquisition détenu à 80 % par Mackenzie et à 20 % par Lifeco 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. Le véhicule d'acquisition appartenant à Mackenzie et à Lifeco a acquis une participation avec droits de vote ne donnant pas le contrôle de 49,9 % et une participation économique de 70 % dans Northleaf. 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. Les résultats financiers de Northleaf seront comptabilisés dans le secteur Investissements stratégiques et autres d'IGM.

Le secteur Investissements stratégiques et autres représente les principaux investissements stratégiques effectués par IGM, y compris ceux dans China AMC (se reporter à la section China AMC), Lifeco, Wealthisimple et les fonds Portag3 Ventures (se reporter à la section Investissements dans les technologies financières). Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur.

Au cours du trimestre, IGM a vendu sa participation de 24,8 % dans Personal Capital à Empower Retirement, une filiale de Lifeco, pour un produit de 233 M\$ (176 M\$ US) et une contrepartie additionnelle d'au plus 25 M\$ US, sous réserve de l'atteinte par Personal Capital de certains objectifs de croissance ciblée. La participation dans Personal Capital a été classée comme une participation dans une entreprise associée par la Société et comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. À la suite de cette transaction, la Société a obtenu le contrôle de Personal Capital par l'intermédiaire de Lifeco, ce qui a entraîné la comptabilisation d'un profit, en raison de l'évaluation à la juste valeur de la participation dans Personal Capital à la date d'acquisition du contrôle, d'un montant de 37 M\$.

Au 30 septembre 2020, la Financière Power et la Canada Vie, une filiale de Lifeco, détenaient des participations respectives de 62,1 % et de 3,9 % dans les actions ordinaires d'IGM.

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

Pargesa et GBL

Power Financial Europe B.V., une filiale en propriété exclusive de la Financière Power, et le groupe Frère détiennent chacun une participation de 50 % dans Parjointco. Parjointco détient une participation donnant le contrôle dans Pargesa.

Pargesa, SIX : PARC; est une société de portefeuille qui détient une participation dans GBL, une société de portefeuille belge cotée à la Bourse de Bruxelles.

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 réorganisation de Pargesa simplifiera davantage la structure d'entreprise de Power Corporation et fait partie de sa stratégie de création de valeur continue.

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.

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.

GBL, EBR : GBLB; avec une capitalisation boursière de 12,4 G€, est l'une des plus importantes sociétés de portefeuille ouvertes en Europe. En tant que société de portefeuille axée sur la création de valeur à long terme, GBL s'appuie sur un actionnariat familial stable et solidaire. Son portefeuille comprend des sociétés industrielles et de services d'envergure mondiale qui sont des chefs de file dans leurs marchés et auprès desquels GBL joue son rôle d'actionnaire professionnel.

Au 30 septembre 2020, le portefeuille de GBL était essentiellement composé de placements dans les sociétés suivantes :

SOCIÉTÉS OUVERTES

▪ Imerys (EPA : NK) – produits minéraux de spécialités industriels	▪ Umicore (EBR : UMI) – technologie des matériaux et recyclage des métaux précieux
▪ SGS (SIX : SGSN) – contrôle, vérification et certification	▪ GEA (XETR : GIA) – 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
▪ adidas (XETR : ADS) – conception et distribution de vêtements de sport	▪ Ontex (EBR : ONTEX) – produits d'hygiène jetables
▪ Pernod Ricard (EPA : RI) – vins et spiritueux	
▪ LafargeHolcim (SIX : HOLN et EPA : LHN) – ciment, granulats et béton	

SOCIÉTÉS FERMÉES

▪ Webhelp – expérience client et services d'impartition de processus d'affaires	▪ Parques – exploitation de parcs de loisirs régionaux

De plus, par l'entremise de sa filiale Sienna Capital, GBL développe un portefeuille composé d'actions de sociétés fermées, de titres d'emprunt et de fonds thématiques.

Au cours du deuxième trimestre de 2019, GBL a vendu sa participation de 0,6 % dans Total au moyen de contrats de vente à terme arrivant à échéance en janvier 2020. GBL a réalisé un profit de 411 M€ au premier trimestre de 2020.

Au 30 septembre 2020, la valeur de l'actif net de Pargesa s'établissait à 8 375 M FS, comparativement à 10 946 M FS au 31 décembre 2019. Au 30 septembre 2020, la valeur de l'actif net de GBL s'établissait à 18 008 M€, comparativement à 20 349 M€ au 31 décembre 2019.

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

Investissements dans les technologies financières

Les investissements de la Financière Power dans les technologies financières comprennent des placements dans les fonds Portag3 I et Portag3 II, Wealthsimple et Koho. Ces placements sont gérés par Sagard Holdings, une filiale de Power Corporation (se reporter à la section Plateformes de placement).

FONDS PORTAG3

La Société, en partenariat avec IGM et Lifeco (le Groupe), sont les investisseurs principaux dans les fonds Portag3 I et Portag3 II. Ces fonds ont pour objectif de soutenir des entreprises offrant des services financiers novateurs. À ce jour, ces fonds ont investi dans plus de 50 sociétés et fonds d'investissement du secteur des technologies financières, en se concentrant sur les entreprises en démarrage au sein de marchés verticaux ciblés du secteur mondial des technologies financières.

Au 30 septembre 2020, Portag3 I détenait des placements de 53 M\$ (64 M\$ au 31 décembre 2019), en excluant les investissements dans les filiales consolidées Wealthsimple et Koho présentés ci-dessous. Au cours du deuxième trimestre de 2020, Portag3 I a distribué 12 M\$ à ses investisseurs.

Le montant total des engagements en capital de Portag3 II s'élève à 427 M\$, à l'égard desquels la Financière Power, Lifeco et IGM ont chacune engagé un montant de 33 M\$, pour un total de 99 M\$. Au 30 septembre 2020, la juste valeur et le coût du portefeuille de placements de Portag3 II, en excluant l'investissement dans la filiale consolidée Koho, se chiffraient respectivement à 190 M\$ (143 M\$ au 31 décembre 2019) et à 149 M\$ (110 M\$ au 31 décembre 2019).

WEALTHSIMPLE

Au 30 septembre 2020, Portag3 I, la Financière Power et IGM détenaient, par l'intermédiaire d'une société en commandite contrôlée par la Financière Power, une participation non diluée de 83,4 % dans Wealthsimple, représentant des droits de vote de 85,3 % et une participation entièrement diluée de 70,1 %. Wealthsimple est l'une des principales sociétés du secteur des technologies financières au Canada. Elle offre l'une des plateformes de placement en ligne les plus complètes et figure parmi celles ayant affiché la croissance la plus rapide au pays.

Wealthsimple continue d'étendre sa présence sur le marché et d'élargir sa gamme de produits de placement et d'épargne, qui comprend Wealthsimple Cash, Wealthsimple Invest, Wealthsimple Save, Wealthsimple Trade, Wealthsimple Crypto et Wealthsimple for Work (W4W). Au 30 septembre 2020, Wealthsimple comptait plus de 500 000 clients sur les marchés du Canada, des États-Unis et du Royaume-Uni, avec un actif administré de plus de 8,3 G\$, comparativement à 4,3 G\$ (en excluant l'actif administré de Wealthsimple for Advisors) au 30 septembre 2019, ce qui représente une croissance de 89,5 % d'un exercice à l'autre.

Le 14 septembre 2020, Wealthsimple a complété la vente de Wealthsimple for Advisors à Purpose Advisor Solutions.

Au 30 septembre 2020, le coût de l'investissement du Groupe dans Wealthsimple se chiffrait à 315 M\$ (soit le même montant qu'au 31 décembre 2019).

Le 14 octobre 2020, Wealthsimple a annoncé la clôture d'un investissement de 114 M\$ selon une évaluation préfinancement de 1,4 G\$. L'investissement a été dirigé par TCV, l'un des plus importants investisseurs en capital de croissance axés sur la technologie, de concert avec Greylock Partners, Meritech Capital, Allianz X et Two Sigma Ventures. À la suite de cet investissement, ces investisseurs ont acquis une participation entièrement diluée de 7,5 %. À la clôture de l'investissement, le Groupe détient maintenant une participation entièrement diluée de 61,7 % dans Wealthsimple.

KOHO

Au 30 septembre 2020, Portag3 II, Portag3 I, la Financière Power, Lifeco et IGM détenaient, par l'intermédiaire d'une société en commandite contrôlée par la Financière Power, une participation de 54,4 % dans Koho. Koho est une plateforme numérique canadienne offrant aux clients une expérience qui diffère de celle proposée par les banques traditionnelles. Au 30 septembre 2020, le coût de l'investissement du Groupe dans Koho se chiffrait à 32 M\$ (soit le même montant qu'au 31 décembre 2019).

PLATEFORMES DE PLACEMENT

Depuis le lancement du premier fonds Sagard en 2002, Power Corporation a continué de développer des plateformes de placement qui gèrent des portefeuilles pour le compte de la Société et de tiers investisseurs dans plusieurs catégories d'actifs alternatifs dans trois régions principales : en Europe, en Amérique du Nord et en Chine. Les plateformes de placement Sagard Holdings et Power Sustainable Capital sont gérées localement par des professionnels en placement expérimentés qui possèdent une connaissance approfondie des marchés publics et privés locaux et qui tirent parti de leur collaboration avec le groupe de sociétés de Power. Les plateformes de placement de Power Corporation visent à fournir des rendements attrayants à leurs investisseurs i) en attirant des équipes de professionnels en placements chevronnés pour mettre en œuvre des stratégies de placement dans le cadre desquelles l'écosystème des plateformes de placement leur donne un avantage concurrentiel; ii) en tirant parti du réseau mondial créé au fil des décennies par le groupe Power pour favoriser le succès commercial de leurs stratégies de placement et de leurs placements sous-jacents et iii) en fournissant des solutions souples en matière de capital pour répondre à un éventail de besoins d'affaires et financiers.

Sagard Holdings

Sagard Holdings, une filiale en propriété exclusive de la Société, a été fondée en 2005 en complément des placements mondiaux de la Société. Actuellement, Sagard Holdings est un gestionnaire d'actifs alternatifs à stratégies multiples avec des professionnels situés à Montréal, Toronto, Calgary, New York, San Francisco, Paris et Singapour. Sagard Holdings cherche à générer des rendements attrayants en appariant des occasions d'investissement avec des solutions souples en matière de capital et en jumelant des entrepreneurs avec des équipes dotées d'une connaissance approfondie de l'industrie. Sagard Holdings développe des partenariats à long terme et favorise la croissance de ses investissements par l'entremise d'un réseau mondial unique de sociétés de portefeuille, de commanditaires, de conseillers et d'autres relations importantes.

Les activités de Sagard Holdings comprennent des activités de gestion d'actifs et des activités d'investissement.

ACTIVITÉS DE GESTION D'ACTIFS

Sagard Holdings gère 4,9 G\$ US d'actifs, y compris des engagements non capitalisés, dont une tranche de 173 M\$ US se rapporte à des participations dans des entreprises autonomes (se reporter à la section Entreprises autonomes ci-après), dans quatre catégories d'actifs, soit les instruments de crédit privés, les redevances du secteur des soins de santé, le capital de risque et les actions de sociétés fermées, en plus de gérer 0,6 G\$ US d'actifs par l'intermédiaire de ses activités de gestion de patrimoine.

Le tableau suivant présente un sommaire des fonds gérés par Sagard Holdings et les participations de la Société dans chacun de ces fonds :

Catégorie d'actif	Instruments de crédit privés	Redevances du secteur des soins de santé	Capital de risque		Actions de sociétés fermées			
	Sagard Credit Partners LP	Sagard Healthcare Royalty Partners LP	Portag3 Ventures I LP ^[1]	Portag3 Ventures II LP	Sagard Europe II	Sagard Europe 3	Sagard Europe 4	Sagard NewGen
30 septembre 2020 (en millions, sauf indication contraire)								
Monnaie	\$ US	\$ US	\$ CA	\$ CA	€	€	€	€
Année de l'engagement initial	2017	2019	2016	2018	2006	2013	2020	2020
Engagement en capital								
Power Corporation	100	75	-	20	154	302	151	60
Financière Power	-	-	148	33	-	-	-	-
Tiers et entreprises associées ^[2]	457	488	244	374	594	506	151	51
Total de l'engagement en capital	557	563	392	427	748	808	302	111
Participation (%)								
Power Corporation	18,0	13,3	-	4,7	22,0	37,3	50,0	54,0
Financière Power	-	-	37,8	7,7	-	-	-	-
Tiers et entreprises associées	82,0	86,7	62,2	87,6	78,0	62,7	50,0	46,0
Total de l'engagement capitalisé	277	61	392	189	721	646	160	12
Engagement non capitalisé (%)	50,2	89,2	-	55,7	3,6	20,0	47,0	89,0
Distributions à ce jour (\$) ^[3]	146	37	17	-	991	-	-	-
Juste valeur des actifs détenus, par fonds ^[4]	372	56	1 028	241	129	801	160	11
Honoraires de gestion de base (%) ^[5]	1,50	1,75	2,00	2,00	1,75	2,00	1,75	2,00
Intéressement aux plus-values de base (%)	15,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0

[1] Comprend les placements dans Wealthsimple et Koho détenus par Portag3 I, la Financière Power et IGM par l'entremise de sociétés en commandite contrôlées par la Financière Power.

[2] Les tiers et les entreprises associées comprennent les engagements de Pargesa (37 M€ dans Sagard Europe II) et de GBL (113 M€ dans Sagard Europe II, 218 M€ dans Sagard Europe 3, 149 M€ dans Sagard Europe 4 et 50 M€ dans Sagard NewGen). Lifeco et IGM ont respectivement investi 23 M\$ et 221 M\$ dans Portag3 I et ont chacune engagé un montant de 33 M\$ dans Portag3 II. Comprend également les engagements des gestionnaires.

[3] Exclut les distributions qui ont été rappelées par le fonds pour être réinvesties.

[4] Les participations contrôlées et consolidées détenues par l'entremise des fonds d'investissement sont présentées à la juste valeur.

[5] Les honoraires de gestion sont fondés sur le capital engagé ou investi.

Instruments de crédit privés

- Sagard Credit Partners gère 620 M\$ US d'actifs, y compris des engagements non capitalisés. Sagard Holdings a engagé un montant de 100 M\$ US, dont une tranche de 50 M\$ US avait été investie au 30 septembre 2020. Sagard Credit Partners LP, un fonds lancé en 2017, fournit du financement par crédit directement aux entreprises de moyenne envergure des secteurs public et privé du Canada et des États-Unis.

Sagard Credit Partners LP détenait des placements de 481 M\$ (361 M\$ US) au 30 septembre 2020.

En octobre 2020, Sagard Holdings a lancé Sagard Credit Partners II, LP, son deuxième fonds de financement par crédit, qui investira dans les instruments de crédit privé, principalement au moyen de prêts garantis à des entreprises non parrainées du marché intermédiaire au Canada et aux États-Unis, segment que le gestionnaire de placements du fonds estime mal desservi. Sagard Holdings a complété la première clôture de capitaux de Sagard Credit Partners II, avec des engagements totalisant 450 M\$ US au 23 octobre 2020, dont un montant de 50 M\$ US engagé par Sagard Holdings. Sagard Credit Partners poursuivra ses activités de mobilisation de capitaux en 2021.

Redevances du secteur des soins de santé

- Sagard Healthcare Royalty Partners (SHRP) gère 556 M\$ US d'actifs, y compris des engagements non capitalisés. Sagard Holdings a engagé un montant de 75 M\$ US, dont une tranche de 7 M\$ US, avait été investie au 30 septembre 2020. Sagard Healthcare Royalty Partners LP (SHRP LP), un fonds lancé en 2019, investit dans le secteur des sciences de la vie en ciblant des placements protégés par de solides droits de propriété intellectuelle. SHRP LP investit dans diverses structures comprenant des redevances traditionnelles du secteur des soins de santé, de la titrisation des redevances et du crédit lié à des redevances.

SHRP LP détenait des placements de 70 M\$ (52 M\$ US) au 30 septembre 2020.

Capital de risque

- Portag3 Ventures, un gestionnaire de placements en propriété exclusive de Sagard Holdings, gère 1 106 M\$ US (1 469 M\$) d'actifs, y compris des engagements non capitalisés et des investissements dans les filiales consolidées WealtheSimple et Koho. Sagard Holdings a engagé un montant de 20 M\$ dans Portag3 II et y avait investi un montant de 8 M\$ au 30 septembre 2020. En tant qu'investisseur de calibre mondial du secteur des technologies financières, Portag3 Ventures concentre ses efforts sur la recherche des entrepreneurs visionnaires qui bâtiront les entreprises de services financiers de demain. Cette orientation mondiale lui permet de profiter de connaissances communes d'une région à l'autre. Par l'entremise de ses fonds, Portag3 I et Portag3 II, Portag3 Ventures a investi dans plus de 50 sociétés et fonds d'investissement du secteur des technologies financières.

Au 30 septembre 2020, la juste valeur combinée des portefeuilles de placements gérés par Portag3 Ventures, en excluant les placements dans les filiales consolidées WealtheSimple et Koho, se chiffrait à 243 M\$.

Actions de sociétés fermées

- Sagard Holdings, par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive Sagard SAS, une société française de gestion dont le siège social est situé à Paris, gère 1,8 G\$ US (1,5 G€) d'actifs, y compris des engagements non capitalisés. Sagard SAS gère des fonds d'investissement dont l'objectif est d'investir dans des sociétés fermées de taille moyenne établies en France, en Belgique, au Luxembourg et en Suisse. Sagard SAS détient actuellement quatre fonds d'actions de sociétés fermées, y compris Sagard Europe II, Sagard Europe 3, Sagard Europe 4 et Sagard NewGen.

Au premier trimestre de 2020, la Société a engagé un montant de 150 M€ dans Sagard Europe 4, un nouveau fonds lancé par Sagard SAS. Dans certaines circonstances, ce montant pourrait être augmenté pour atteindre 200 M€.

Au deuxième trimestre de 2020, la Société a engagé un montant de 60 M€ dans Sagard NewGen, un nouveau fonds lancé par Sagard SAS. Sagard NewGen, un fonds européen de sociétés de petite capitalisation axé sur les secteurs des soins de santé et des technologies, investira dans des participations majoritaires et minoritaires dans le cadre d'ententes dont la valeur se situera généralement entre 10 M€ et 50 M€. Sagard NewGen aura pour objectif d'investir dans des entreprises visant à devenir des chefs de file dans leur marché et qui partagent son engagement envers l'innovation et le développement durable.

Gestion de patrimoine

- Le 6 octobre 2020, Sagard Holdings a annoncé l'acquisition d'une participation de 50,8 % donnant le contrôle dans Grayhawk Investment Strategies Inc. (Grayhawk). Grayhawk, un gestionnaire de portefeuille, gestionnaire de placements et courtier sur le marché non réglementé inscrit, gère des actifs de 0,8 G\$ pour des familles canadiennes fortunées.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

La Société détient les investissements suivants dans des fonds, qui sont gérés par Sagard Holdings :

Catégorie d'actif	Instruments de crédit privés	Redevances du secteur des soins de santé	Capital de risque	Actions de sociétés fermées			
				Sagard Europe II	Sagard Europe 3	Sagard Europe 4	Sagard NewGen
30 septembre 2020 (en millions; en dollars canadiens)	Sagard Credit Partners LP	Sagard Healthcare Royalty Partners LP	Portag3 II LP				
Investissements à ce jour	109	46	10	221	518	120	10
Quote-part des distributions à ce jour ^[1]	44	38	2	289	301	-	-
Juste valeur des investissements au 30 septembre 2020	83	10	10	35	442	120	9

[1] Inclut les distributions qui ont été rappelées par le fonds.

Power Sustainable Capital

Power Sustainable Capital est un gestionnaire d'actifs alternatifs d'envergure mondiale à plateformes multiples qui détient des placements axés sur des stratégies durables et dont les bureaux sont situés à Montréal, Toronto et Shanghai. Power Sustainable comprend actuellement deux plateformes de placement. La plateforme Pacific, qui investit dans les marchés boursiers en Chine et recherche des modèles d'entreprises de grande qualité et durables dont le processus de placement s'appuie sur des analyses fondamentales et sur la recherche, et la plateforme Énergie, qui investit dans le développement, la construction et l'exploitation d'infrastructures d'énergie renouvelable en Amérique du Nord. Tirant parti de la riche histoire de Power Corporation, de la force de ses relations et de sa solide expérience, Power Sustainable met à profit ses capacités de placement et celles de ses partenaires pour développer d'importants projets qui sont bénéfiques pour la planète, procurent une croissance stable et créent de la valeur à long terme.

POWER PACIFIC

Power Pacific (auparavant Sagard China) investit sur le marché des actions de catégorie A en Chine continentale grâce à un permis d'investisseur institutionnel étranger admissible et par l'intermédiaire du programme Hong Kong Stock Connect. Power Pacific adhère à des principes de placement à long terme fondés sur des analyses fondamentales et tire ainsi partie de la croissance continue observée dans plusieurs secteurs intéressants en Chine.

Depuis sa création en 2005, la Société a investi 325 M\$ dans Power Pacific et a reçu des distributions de 170 M\$, y compris une distribution de 50 M\$ au premier trimestre de 2020. Au 30 septembre 2020, la juste valeur du placement de la Société dans Power Pacific, y compris la trésorerie et autres, s'élevait à 977 M\$ (incluant des profits latents de 289 M\$), comparativement à 739 M\$ au 31 décembre 2019.

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Placement en actions de catégorie A	943	731
Trésorerie et autres	34	8
Total du portefeuille, à la juste valeur	977	739

ÉNERGIE POWER

Énergie Power gère activement des placements dans le secteur de l'énergie renouvelable afin de développer et de détenir, à long terme, des sociétés susceptibles de générer des flux de trésorerie croissants et stables. Énergie Power investit dans des sociétés tirant parti de la transformation de l'énergie à l'échelle mondiale et détient actuellement des placements dans des sociétés qui développent, détiennent et exploitent des installations de production d'énergies solaire et éolienne situées en Amérique du Nord.

- **Potentia Renewables** : Énergie Power détient une participation de 100 % dans Potentia, une société de production d'énergie renouvelable qui est un concepteur, propriétaire et exploitant d'actifs de production d'énergies solaire et éolienne entièrement intégré et qui exerce ses activités en Amérique du Nord et dans les Caraïbes.

Au cours du deuxième trimestre de 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, qui comprend trois projets d'énergie solaires 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.

- **Nautilus** : Énergie Power détient une participation de 100 % dans Nautilus, une société dont le siège social est situé au New Jersey, aux États-Unis, et qui se spécialise dans l'acquisition, le développement, le financement et la gestion de projets de distribution d'énergie solaire sur les marchés communautaires, municipaux ou de services publics, ainsi que sur les marchés commerciaux et industriels.

Le total des actifs du portefeuille d'infrastructure d'énergie renouvelable s'élevait à 1 847 M\$ au 30 septembre 2020. Le portefeuille comprend des actifs de production d'énergies solaire et éolienne d'une capacité combinée de 1 256 MW, incluant des actifs de 388 MW en cours de construction et des actifs dans des projets de 521 MW dont le développement est avancé.

En 2020, Énergie Power a investi un montant de 128 M\$ dans le portefeuille d'infrastructure d'énergie renouvelable. Au 30 septembre 2020, Énergie Power avait investi un total de 609 M\$ dans son portefeuille. La juste valeur du portefeuille d'infrastructure d'énergie renouvelable s'élevait à 735 M\$ au 30 septembre 2020.

Entreprises autonomes

La Société détient également des placements en titres de participation dans les entreprises autonomes suivantes :

SAGARD HOLDINGS

- **Peak** : Sagard Holdings détient une participation de 42,6 % et 50 % des droits de vote dans Peak. Peak conçoit et commercialise des articles et des vêtements de sport pour le hockey sur glace, le baseball, la balle molle et la crosse sous des marques emblématiques incluant Bauer et Easton. La participation de la Société est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

Le 20 octobre 2020, Easton Diamond Sports, LLC (Easton), une filiale en propriété exclusive de Peak, et Rawlings Sporting Goods, Inc. (Rawlings) ont annoncé avoir conclu une entente définitive visant l'acquisition d'Easton par Rawlings. En vertu de l'entente, les actionnaires actuels de Peak conserveront une participation à titre de propriétaires minoritaires de l'organisation combinée. La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, y compris l'obtention de l'approbation des organismes réglementaires américains. Cette transaction ne devrait pas avoir une incidence significative sur le bénéfice de la Société.

- **GP Strategies** : Sagard Holdings détient une participation de 21,3 % dans GP Strategies Corporation, une société mondiale axée sur l'amélioration du rendement, qui offre de la formation technique et dans le secteur des ventes, des solutions de formation en ligne, des services-conseils en gestion et des services d'ingénierie. La Société comptabilise sa participation selon la méthode de la mise en équivalence.
- **IntegraMed** : Sagard Holdings 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 ajustements au deuxième trimestre de 2020.

POWER SUSTAINABLE CAPITAL

- **Lumenpulse** : Power Sustainable Capital, par l'entremise d'Énergie Power, détient une participation donnant le contrôle de 60,5 % dans Lumenpulse, une entreprise reconnue internationalement au niveau de la conception, du développement et de la fabrication d'une large gamme de solutions DEL de catégorie de spécifications durables et de haute performance pour des environnements commerciaux, institutionnels et urbains.
- **Lion** : Power Sustainable Capital, par l'entremise d'Énergie Power, détient une participation de 44,2 % dans Lion, un fabricant novateur de véhicules sans émission, qui conçoit et fabrique des autobus scolaires et des midi/minibus pour les besoins particuliers ou le transport urbain ainsi que des camions urbains entièrement électriques. Lion jouit d'une position de chef de file parmi les fabricants d'équipement d'origine dans le domaine de l'électrification des transports en Amérique du Nord.

CHINA AMC

Fondée en 1998 comme l'une des premières sociétés de gestion de fonds en Chine, China AMC s'est taillé et maintient une position de chef de file dans le secteur chinois de la gestion d'actifs. L'actif géré total de China AMC, excluant l'actif géré des filiales, s'élevait à 1 248 milliards RMB¥ (240 G\$ CA) au 30 juin 2020.

La Société et IGM détiennent chacune une participation de 13,9 % dans China AMC, ce qui représente une participation combinée de 27,8 %. Ensemble, elles exercent une influence notable et comptabilisent leur participation respective en tant qu'entreprise associée selon la méthode de la mise en équivalence.

La participation dans China AMC met à profit l'expérience du groupe à l'échelle mondiale en matière de gestion de patrimoine et de distribution. Le groupe de sociétés de Power bénéficie d'une relation stratégique avec China AMC, qui lui offre des occasions de collaboration afin de développer des produits et de tisser des relations de sous-conseiller.

Mode de présentation

MESURES FINANCIÈRES ET PRÉSENTATION CONFORMES AUX NORMES IFRS

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

Les états financiers consolidés présentent l'actif, le passif, les produits, les charges et les flux de trésorerie de la société mère et de ses filiales comme s'ils faisaient partie d'une seule entité économique. Les états financiers consolidés présentent les résultats financiers de Power Corporation (la société mère) et de ses filiales après l'élimination des soldes et des transactions intersociétés.

Les états financiers de la Société sont consolidés avec ceux de la Financière Power, qui comprennent les résultats de Lifeco, d'IGM, de Wealthsimple, de Koho et des fonds Portag3, qui sont sous le contrôle de la Financière Power et qui sont consolidés par cette dernière.

La participation de la Financière Power dans Pargesa est détenue par l'entremise de Parjointco. Parjointco est une société de portefeuille contrôlée conjointement par la Financière Power et le groupe Frère et est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

Selon la méthode de la mise en équivalence, le placement est initialement comptabilisé au coût et ajusté par la suite en fonction de toute modification survenant à l'égard de la quote-part du bénéfice net (de la perte nette), des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et des variations des fonds propres. La participation est diminuée du montant des dividendes reçus.

Les plateformes de placement gèrent et exploitent des fonds d'investissement dans des actifs alternatifs auxquels peuvent participer des tiers investisseurs, la Société et ses entreprises associées. La Société contrôle un fonds lorsqu'elle est exposée ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec le fonds et qu'elle a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'elle a de diriger les activités pertinentes du fonds.

Le tableau suivant présente un résumé de la comptabilisation des placements de la Société :

Contrôle	Méthode comptable	Bénéfice et autres éléments de bénéfice global	Test de dépréciation	Reprise d'une perte de valeur
Participation donnant le contrôle dans l'entité	Consolidation	Consolidées avec des participations ne donnant pas le contrôle	Le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée sont soumis à un test de dépréciation au moins tous les ans	Une perte de valeur du goodwill ne peut être reprise Une perte de valeur des immobilisations incorporelles est reprise s'il existe une preuve du recouvrement de la valeur
Influence notable ou contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence	Quote-part revenant à la Société du bénéfice et des autres éléments de bénéfice global	La totalité du placement est soumise à un test de dépréciation	Reprise de valeur s'il existe une preuve du recouvrement de la valeur du placement
Placements	Disponibles à la vente	Le bénéfice correspond aux dividendes reçus et aux profits ou pertes sur cessions Les placements sont évalués à la valeur de marché par le biais des autres éléments de bénéfice global Des charges pour perte de valeur sont imputées au bénéfice, le cas échéant	Le test de dépréciation est effectué au niveau de chaque placement Un recul important ou prolongé de la valeur du placement se traduit par une charge pour perte de valeur Une diminution du prix de l'action à la suite d'une charge pour perte de valeur donne lieu à une dépréciation additionnelle	Un recouvrement ultérieur de la valeur ne donnera pas lieu à une reprise

Au 30 septembre 2020, les placements de la Société se présentaient comme suit :

Placements	Intérêt économique en pourcentage	Type de placement	Méthode comptable
Financière Power	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Lifeco ^[1]	66,9	Participation donnant le contrôle	Consolidation
IGM ^[2]	62,1	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Pargesa ^[3]	48,7	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
Portag3 I ^[4]	63,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portag3 II ^[5]	7,7	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Wealthsimple ^[6]	20,8	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Koho ^[7]	6,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Plateformes de placement			
Sagard Holdings	100,0		
Sagard Credit Partners LP	18,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sagard Healthcare Royalty	13,3	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sagard Europe II	22,0	Placement	Disponible à la vente
Sagard Europe 3	37,3	Placement	Disponible à la vente
Sagard Europe 4	50,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sagard NewGen	54,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Power Sustainable Capital	100,0		
Power Pacific	100,0		
Placements	< 5,0	Placement	Disponible à la vente
Énergie Power	100,0		
Potentia	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Nautilus	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Entreprises autonomes			
Peak	42,6	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
Lumenpulse	60,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Lion	44,2	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence
Placements dans des sociétés ouvertes	< 50,0	Influence notable ou placement	Méthode de la mise en équivalence ou disponible à la vente
China AMC^[8]	13,9	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence

[1] IGM détient également une participation de 4,0 % dans Lifeco.

[2] La Canada Vie détient également une participation de 3,9 % dans IGM.

[3] Détenue par l'entremise de Parjointco, une entreprise contrôlée conjointement (50 %).

[4] Lifeco et IGM détiennent également chacune une participation de 18,5 % dans Portag3 I.

[5] Lifeco et IGM détiennent également chacune une participation de 7,7 %, et Sagard Holdings détient une participation de 4,7 % dans Portag3 II.

[6] Portag3 I et IGM détiennent également des participations respectives de 16,5 % et de 46,1 % dans Wealthsimple (se reporter également à la section Wealthsimple).

[7] Lifeco et IGM détiennent également chacune une participation de 6,5 %, et Portag3 I et Portag3 II détiennent des participations respectives de 2,7 % et de 32,1 % dans Koho.

[8] IGM, par l'entremise de Mackenzie, détient également une participation de 13,9 % dans China AMC.

Au 30 septembre 2020, les principaux placements de Pargesa se présentaient comme suit :

Placements	Intérêt économique en pourcentage	Type de placement	Méthode comptable
GBL	29,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sociétés ouvertes			
Imerys	54,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
SGS	18,9	Placement	Disponible à la vente
adidas	6,8	Placement	Disponible à la vente
Pernod Ricard	7,6	Placement	Disponible à la vente
LafargeHolcim	7,6	Placement	Disponible à la vente
Umicore	18,0	Placement	Disponible à la vente
GEA	8,5	Placement	Disponible à la vente
Ontex	20,0	Placement	Disponible à la vente
Autres placements	< 5,0	Placements	Disponibles à la vente
Sociétés fermées			
Sienna Capital ^[1]	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Webhelp	63,3	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Parques	23,0	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence

[1] Sienna Capital détient un portefeuille de placements dans des fonds d'investissement alternatifs.

Ce mode de présentation doit être lu parallèlement aux notes annexes aux états financiers consolidés de 2019 de la Société qui suivent :

- Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables (note 2);
- Placements (note 6);
- Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées (note 8);
- Goodwill et immobilisations incorporelles (note 11);
- Participations ne donnant pas le contrôle (note 20).

MESURES FINANCIÈRES ET PRÉSENTATION NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

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

Mesure financière non conforme aux normes IFRS	Définition	Objectif
Mode de présentation non consolidée	La participation de Power Corporation dans la Financière Power et ses participations donnant le contrôle dans Lifeco, IGM, Portag3 I, Portag3 II, Wealthsimple et Koho ainsi que dans les autres filiales consolidées par Power Corporation sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.	Utilisé par la Société pour présenter et analyser ses résultats, sa situation financière et ses flux de trésorerie. Présente les résultats de la société de portefeuille (la société mère) séparément des résultats de ses sociétés en exploitation consolidées. Puisque la Société est une société de portefeuille, la direction examine et évalue la performance selon l'apport de chaque société en exploitation au bénéfice net et au bénéfice net ajusté. Cette présentation aide le lecteur à évaluer l'incidence de l'apport au bénéfice de chaque filiale.
Bénéfice net ajusté	Bénéfice net, excluant les ajustements.	Aide à comparer les résultats de la période considérée à ceux des périodes précédentes puisqu'il reflète l'avis de la direction en ce qui concerne la performance opérationnelle de la Société et de ses filiales et exclut les éléments qui ne sont pas considérés comme des composantes des résultats des activités sous-jacentes.
Ajustements	Incidence après impôt des éléments qui, selon le jugement de la direction, rendraient la comparaison des résultats liés à l'exploitation d'une période à l'autre moins significative. Comprennent la quote-part revenant à la Société de l'incidence sur Lifeco de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction, de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance, déduction faite de la couverture, et certains éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats des activités sous-jacentes, qui comprennent celles identifiées comme tel par une filiale ou une entreprise contrôlée conjointement.	Mettent en évidence les éléments qui ne sont pas considérés comme des composantes de la performance opérationnelle par la direction. L'exclusion de ces éléments aide la direction et le lecteur à évaluer les résultats de la période considérée, car ces éléments ne sont pas représentatifs des résultats des activités sous-jacentes.
Bénéfice net ajusté par action	Bénéfice par action calculé selon le bénéfice net ajusté. Bénéfice net ajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation.	Aide à comparer le bénéfice net ajusté au moyen d'une mesure par action.
Valeur de l'actif net	La valeur de l'actif net correspond à la juste valeur des actifs non consolidés de Power Corporation, moins sa dette nette et ses actions privilégiées. Les placements détenus dans des entités ouvertes (y compris Lifeco, IGM et Pargesa) sont évalués à leur valeur de marché, et les placements dans des entités fermées et des fonds de placement sont évalués selon la meilleure estimation de leur juste valeur par la direction.	Présente la juste valeur de l'actif net de la société de portefeuille et sert à évaluer la valeur. Les investisseurs et les analystes peuvent utiliser cette mesure pour déterminer ou comparer la juste valeur des placements que détient la société ou sa juste valeur globale.
Valeur de l'actif net par action	Valeur de l'actif net calculée par action. Valeur de l'actif net divisée par le nombre d'actions participantes en circulation.	Aide le lecteur à comparer la valeur de l'actif net au moyen d'une mesure par action.

Avec prise d'effet au premier trimestre de 2020, la Société a adopté une définition modifiée de sa mesure du bénéfice non conforme aux normes IFRS, le bénéfice net ajusté. Ce changement cadre avec l'adoption, par Lifeco, du bénéfice fondamental au premier trimestre de 2020 pour refléter l'avis de la direction en ce qui concerne la performance opérationnelle de Lifeco. Lifeco définit le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) comme le bénéfice net excluant l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction, l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance, déduction faite de la couverture, et certains éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats des activités sous-jacentes de la société. La définition des ajustements inclut les autres éléments tels qu'ils étaient auparavant présentés par la Société ainsi que l'incidence sur Lifeco de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction et l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance, déduction faite de la couverture. La définition des ajustements utilisée pour le bénéfice net ajusté a été adoptée pour améliorer la comparabilité des résultats entre les périodes de présentation de l'information financière et en prévision de la mise en œuvre, par Lifeco, des modifications comptables liées à IFRS 17, *Contrats d'assurance*, le 1^{er} janvier 2023. Les données des périodes comparatives ont été retraitées pour tenir compte de l'adoption de cette mesure modifiée.

Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée et pourraient ne pas être comparables aux mesures semblables utilisées par d'autres entités. Des rapprochements entre la valeur de l'actif net et le mode de présentation non conforme aux normes IFRS et la présentation conforme aux normes IFRS figurent plus loin dans le présent rapport de gestion.

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

Les tableaux suivants présentent un rapprochement du bénéfice net présenté conformément aux normes IFRS avec les mesures financières non conformes aux normes IFRS : le bénéfice net ajusté, les ajustements et les montants par action connexes. Le bénéfice net ajusté et le bénéfice net ajusté par action sont présentés dans la section États non consolidés des résultats.

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Bénéfice net – mesure financière conforme aux normes IFRS ^[1]	1 371	929	505	666	359
Quote-part des ajustements ^[2] , déduction faite de l'impôt					
Financière Power					
Lifeco	(69)	18	(99)	(105)	(35)
IGM	31	1	30	(4)	(1)
Pargesa	6	13	2	3	6
	(32)	32	(67)	(106)	(30)
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	(4)	12	-	-	(10)
Quote-part revenant à la Société de la Financière Power	(28)	20	(67)	(106)	(20)
Autres placements	(27)	-	-	(27)	-
Activités propres	-	(31)	-	-	(31)
	(55)	(11)	(67)	(133)	(51)
Bénéfice net ajusté – mesure financière non conforme aux normes IFRS ^[1]	1 316	918	438	533	308

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

[2] Se reporter à la section Ajustements pour obtenir plus de détails sur les ajustements de Lifeco, d'IGM, de Pargesa, des autres placements et des activités propres.

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Bénéfice net par action – mesure financière conforme aux normes IFRS ^[1]	2,15	2,11	0,75	0,99	0,84
Quote-part des ajustements ^[2] , déduction faite de l'impôt					
Financière Power					
Lifeco	(0,11)	0,03	(0,15)	(0,16)	(0,06)
IGM	0,05	-	0,05	(0,01)	-
Pargesa	0,01	0,02	-	0,01	0,01
	(0,05)	0,05	(0,10)	(0,16)	(0,05)
Quote-part revenant à la Société de la Financière Power	(0,05)	0,05	(0,10)	(0,16)	(0,05)
Autres placements	(0,04)	-	-	(0,04)	-
Activités propres	-	(0,07)	-	-	(0,07)
	(0,09)	(0,02)	(0,10)	(0,20)	(0,12)
Bénéfice net ajusté par action – mesure financière non conforme aux normes IFRS ^[1]	2,06	2,09	0,65	0,79	0,72

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

[2] Se reporter à la section Ajustements pour obtenir plus de détails sur les ajustements de Lifeco, d'IGM, de Pargesa, des autres placements et des activités propres.

Résultats de Power Corporation

Cette section présente :

- les États consolidés des résultats conformes aux normes IFRS;
- les États non consolidés des résultats, qui présentent les apports de la Financière Power, de ses filiales en exploitation et de Pargesa, ainsi que l'apport des placements alternatifs et autres placements de la Société et de China AMC au bénéfice net et au bénéfice net ajusté de Power Corporation.

Se reporter à la section Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS pour obtenir une description du mode de présentation sur une base non consolidée ainsi qu'un rapprochement des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS.

CHANGEMENT DE PRÉSENTATION (SUR UNE BASE NON CONSOLIDÉE)

Au deuxième trimestre de 2020, la Société a modifié la présentation des sociétés de gestion d'actifs détenues par les plateformes de placement. Auparavant, les activités de gestion d'actifs étaient consolidées et incluses en tant qu'activités propres dans le bilan non consolidé de la Société. Dans le cadre de la stratégie de la Société annoncée récemment, les activités de chaque société de gestion d'actifs sont maintenant présentées avec leurs résultats. Les chiffres correspondants des bilans non consolidés et des états non consolidés des flux de trésorerie ont été retraités pour refléter ce changement.

REPORT D'IFRS 9 - INSTRUMENTS FINANCIERS (IFRS 9)

En mai 2017, l'International Accounting Standards Board (l'IASB) a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et qui sera appliquée de façon rétrospective. En juin 2020, l'IASB a publié des modifications à IFRS 17, y compris un changement de la date d'entrée en vigueur de la norme pour la faire passer au 1^{er} janvier 2023. De plus, l'IASB a reporté au 1^{er} janvier 2023 l'échéance de l'exemption visant les assureurs qui doivent appliquer IFRS 9, *Instruments financiers*, afin qu'IFRS 9 et IFRS 17 aient la même date d'entrée en vigueur.

IGM, une filiale, et Pargesa, détenue par l'entremise de Parjointco, une entreprise contrôlée conjointement, ne sont pas admissibles à l'exemption et ont adopté IFRS 9 le 1^{er} janvier 2018. Conformément à la modification apportée à IFRS 4 visant le report de l'adoption d'IFRS 9, la Société peut, sans toutefois y être tenue, conserver les méthodes comptables utilisées par une entreprise associée ou une entreprise contrôlée conjointement comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. La Société a décidé de continuer d'appliquer les méthodes comptables conformément à IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, aux résultats de Pargesa. Au moment de la consolidation, la Société a ajusté les résultats d'IGM et de Pargesa pour que ceux-ci soient conformes à IAS 39. Se reporter à l'analyse portant précisément sur cette question qui se trouve dans les sections d'IGM et de Pargesa, sous Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS CONFORMES AUX NORMES IFRS

Les états consolidés des résultats de Power Corporation pour la période de neuf mois et le trimestre clos le 30 septembre 2020 sont présentés ci-dessous. Les secteurs opérationnels de la Société sont Lifeco, IGM et Pargesa. Ces tableaux reflètent les apports au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation provenant de la Financière Power et des placements alternatifs et autres placements de la Société, y compris ses plateformes de placement, lesquels comprennent des participations contrôlées et consolidées ainsi que sa participation dans China AMC.

Bénéfice net consolidé - Périodes de neuf mois closes les

	Financière Power					Autres ^[4]	Power Corporation	
	Lifeco	IGM ^[1]	Pargesa ^[2]	Exploitation générale ^[3]	Total partiel		Bénéfice net consolidé	
							30 septembre 2020	30 septembre 2019
Produits								
Total des primes, montant net ^[5]	31 272	-	-	(15)	31 257	-	31 257	15 017
Produits de placement nets	8 118	127	-	(83)	8 162	221	8 383	13 667
Honoraires ^[5]	4 333	2 270	-	(37)	6 566	11	6 577	7 796
Autres produits	-	-	-	-	-	445	445	632
Total des produits	43 723	2 397	-	(135)	45 985	677	46 662	37 112
Charges								
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	34 932	-	-	-	34 932	-	34 932	25 322
Commissions	1 739	800	-	(32)	2 507	-	2 507	2 562
Charges d'exploitation et frais administratifs	4 525	864	-	204	5 593	608	6 201	6 152
Charges financières	205	83	-	31	319	95	414	411
Total des charges	41 401	1 747	-	203	43 351	703	44 054	34 447
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	2 665
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	-	25	72	52	149	22	171	178
Bénéfice avant impôt	2 322	675	72	(286)	2 783	(4)	2 779	2 843
Impôt sur le bénéfice	101	140	-	4	245	(21)	224	370
Bénéfice net	2 221	535	72	(290)	2 538	17	2 555	2 473
Attribuable aux								
Participations ne donnant pas le contrôle	949	264	33	(91)	1 155	(10)	1 145	1 505
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	-	39	39	39
Détenteurs d'actions participantes de Power Corporation	1 272	271	39	(199)	1 383	(12)	1 371	929
	2 221	535	72	(290)	2 538	17	2 555	2 473

[1] Les résultats présentés par IGM sont conformes à IFRS 9. Comme la Société n'a pas adopté IFRS 9, des ajustements apportés conformément à IAS 39 ont été comptabilisés par la Financière Power au moment de la consolidation et inclus au titre de l'Exploitation générale.

[2] Les résultats présentés par Pargesa sont conformes à IFRS 9. La quote-part du bénéfice de Pargesa revenant à la Financière Power comprend des ajustements apportés conformément à IAS 39, y compris la quote-part revenant à la Financière Power des profits réalisés à la vente d'un placement et de charges pour perte de valeur sur des placements classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global par Pargesa.

[3] La colonne Exploitation générale comprend les résultats de Portag3 I, de Portag3 II, de Wealthsimple et de Koho, les activités d'investissement de la Financière Power et les activités propres, ainsi que des écritures liées à la consolidation.

[4] La colonne Autres comprend les placements alternatifs et autres placements de la Société, y compris ses plateformes de placement, qui incluent des fonds d'investissement consolidés, Énergie Power et IntegraMed (jusqu'à la date de déconsolidation, le 20 mai 2020), ainsi que des activités propres et des écritures liées à la consolidation.

[5] Au deuxième trimestre de 2019, en raison de la vente, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance-vie et de rentes individuelles de Lifeco aux États-Unis à Protective Life, qui est entrée en vigueur le 1^{er} juin 2019, le total des primes, montant net, comprend un montant de 13,9 G\$ au titre des primes cédées à Protective Life, et les honoraires comprennent un montant de 1,1 G\$ au titre de la commission de réassurance reçue de Protective Life.

Bénéfice net consolidé – Trimestres clos les

	Financière Power					Autres ^[4]	Power Corporation Bénéfice net consolidé		
	Lifeco	IGM ^[1]	Pargesa ^[2]	Exploitation générale ^[3]	Total partiel		30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Produits									
Total des primes, montant net	9 976	-	-	(5)	9 971	-	9 971	10 385	9 319
Produits de placement nets	2 277	53	-	(41)	2 289	45	2 334	7 987	3 629
Honoraires	1 486	801	-	(32)	2 255	4	2 259	2 126	2 252
Autres produits	-	-	-	-	-	118	118	133	222
Total des produits	13 739	854	-	(78)	14 515	167	14 682	20 631	15 422
Charges									
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	10 668	-	-	-	10 668	-	10 668	16 559	11 440
Commissions	549	273	-	(10)	812	-	812	813	830
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 542	328	-	121	1 991	175	2 166	1 942	1 994
Charges financières	71	28	-	9	108	29	137	127	139
Total des charges	12 830	629	-	120	13 579	204	13 783	19 441	14 403
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	909	225	-	(198)	936	(37)	899	1 190	1 019
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	1	10	(45)	47	13	35	48	65	30
Bénéfice avant impôt	910	235	(45)	(151)	949	(2)	947	1 255	1 049
Impôt sur le bénéfice	19	44	-	2	65	(16)	49	148	78
Bénéfice net	891	191	(45)	(153)	884	14	898	1 107	971
Attribuable aux									
Participations ne donnant pas le contrôle	345	107	-	(70)	382	(2)	380	428	599
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	-	13	13	13	13
Détenteurs d'actions participantes de Power Corporation	546	84	(45)	(83)	502	3	505	666	359
	891	191	(45)	(153)	884	14	898	1 107	971

[1] Les résultats présentés par IGM sont conformes à IFRS 9. Comme la Société n'a pas adopté IFRS 9, des ajustements apportés conformément à IAS 39 ont été comptabilisés par la Financière Power au moment de la consolidation et inclus au titre de l'Exploitation générale.

[2] Les résultats présentés par Pargesa sont conformes à IFRS 9. La quote-part du bénéfice de Pargesa revenant à la Financière Power comprend des ajustements apportés conformément à IAS 39, y compris la quote-part revenant à la Financière Power des profits réalisés à la vente d'un placement et de charges pour perte de valeur sur des placements classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global par Pargesa.

[3] La colonne Exploitation générale comprend les résultats de Portag3 I, de Portag3 II, de Wealthsimple et de Koho, les activités d'investissement de la Financière Power et les activités propres, ainsi que des écritures liées à la consolidation.

[4] La colonne Autres comprend les placements alternatifs et autres placements de la Société, y compris ses plateformes de placement, qui incluent des fonds d'investissement consolidés, Énergie Power et IntegraMed (jusqu'à la date de déconsolidation, le 20 mai 2020), ainsi que des activités propres et des écritures liées à la consolidation.

En tant que société de portefeuille, la Société évalue la performance de chaque secteur en fonction de son apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté. Une analyse des résultats de la Financière Power, y compris de Lifeco, d'IGM et de Pargesa, est présentée à la section Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté ci-après.

ÉTATS NON CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

Dans cette section du rapport de gestion, les apports de la Financière Power au bénéfice net et au bénéfice net ajusté attribuables aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence et comprennent les apports de Lifeco, d'IGM et de Pargesa, des placements alternatifs et autres placements de la Société, y compris ses plateformes de placement, lesquels comprennent des participations contrôlées et consolidées, et de China AMC.

Apport au bénéfice net ajusté et au bénéfice net

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Bénéfice net ajusté^[1]					
Financière Power					
Lifeco ^[2]	1 289	1 258	454	472	452
IGM ^[2]	347	348	133	114	126
Pargesa ^[2]	73	130	(15)	84	40
Activités propres de la Financière Power					
Produits tirés (pertes sur) des placements	(38)	(2)	(34)	3	2
Charges d'exploitation et autres charges	(64)	(74)	(15)	(21)	(24)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	(103)	(104)	(34)	(34)	(35)
Écritures liées à la consolidation ^[3]	(33)	36	(54)	(50)	(8)
	1 471	1 592	435	568	553
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	116	566	-	-	200
Quote-part revenant à la Société de la Financière Power	1 355	1 026	435	568	353
Placements alternatifs et autres placements ^[4]	50	19	20	(2)	(5)
China AMC	30	23	11	10	8
Activités propres	(80)	(111)	(15)	(30)	(35)
Dividendes sur actions non participantes	(39)	(39)	(13)	(13)	(13)
Bénéfice net ajusté^[5]	1 316	918	438	533	308
Ajustements^[6]					
Financière Power					
Lifeco	69	(18)	99	105	35
IGM	(31)	(1)	(30)	4	1
Pargesa	(6)	(13)	(2)	(3)	(6)
	32	(32)	67	106	30
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	4	(12)	-	-	10
Quote-part revenant à la Société de la Financière Power	28	(20)	67	106	20
Autres placements	27	-	-	27	-
Activités propres	-	31	-	-	31
	55	11	67	133	51
Bénéfice net^[5]	1 371	929	505	666	359

[1] Pour obtenir un rapprochement du bénéfice net ajusté, une mesure non conforme aux normes IFRS, de la Financière Power incluant celui de Lifeco, d'IGM et de Pargesa, et de leur bénéfice net, se reporter à la section Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté ci-après.

[2] Tel qu'il a été présenté par Lifeco, IGM et Pargesa.

[3] Les écritures liées à la consolidation comprennent une répartition des résultats de Wealthsimple, de Koho, de Portag3 I et de Portag3 II dans les apports de Lifeco et d'IGM en fonction de leur participation respective et reflètent les ajustements apportés conformément à IAS 39 pour IGM et Pargesa.

[4] Comprend le bénéfice des plateformes de placement de la Société et le bénéfice (la perte) provenant d'Énergie Power et des entreprises autonomes, y compris IntegraMed (jusqu'à la date de la déconsolidation, le 20 mai 2020).

[5] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

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

Apport au bénéfice net ajusté par action et au bénéfice net par action

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Bénéfice net ajusté par action – de base					
Financière Power					
Lifeco ^[1]	1,91	1,84	0,67	0,70	0,67
IGM ^[1]	0,52	0,51	0,20	0,17	0,19
Pargesa ^[1]	0,11	0,19	(0,02)	0,12	0,06
Activités propres de la Financière Power	(0,31)	(0,26)	(0,12)	(0,08)	(0,08)
Écritures liées à la consolidation ^[2]	(0,10)	0,05	(0,09)	(0,07)	(0,02)
Placements alternatifs et autres placements ^[3]	2,13	2,33	0,64	0,84	0,82
China AMC	0,08	0,05	0,03	-	(0,01)
Activités propres et dividendes sur les actions non participantes	0,04	0,05	0,02	0,01	0,02
Activités propres et dividendes sur les actions non participantes	(0,19)	(0,34)	(0,04)	(0,06)	(0,11)
Bénéfice net ajusté par action ^[4]	2,06	2,09	0,65	0,79	0,72
Ajustements ^[5]					
Financière Power	0,05	(0,05)	0,10	0,16	0,05
Autres placements	0,04	-	-	0,04	-
Activités propres	-	0,07	-	-	0,07
	0,09	0,02	0,10	0,20	0,12
Bénéfice net par action ^[4]	2,15	2,11	0,75	0,99	0,84

[1] Tel qu'il a été présenté par Lifeco, IGM et Pargesa. Pour obtenir un rapprochement du bénéfice net ajusté par action, une mesure non conforme aux normes IFRS, de la Financière Power, y compris Lifeco, IGM et Pargesa, et de leur bénéfice net par action, se reporter à la section Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté ci-après.

[2] Les écritures liées à la consolidation comprennent une répartition des résultats de Wealthsimple, de Koho, de Portag3 I et de Portag3 II dans les apports de Lifeco et d'IGM en fonction de leur participation respective et reflètent les ajustements apportés conformément à IAS 39 pour IGM et Pargesa.

[3] Comprend le bénéfice des plateformes de placement de la Société et le bénéfice (la perte) provenant d'Énergie Power et des entreprises autonomes, y compris IntegraMed (jusqu'à la date de la déconsolidation, le 20 mai 2020).

[4] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

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

2020 par rapport à 2019	Troisième trimestre de 2020 par rapport au troisième trimestre de 2019 et au deuxième trimestre de 2020
Bénéfice net	
1 371 M\$ (2,15 \$ par action), comparativement à 929 M\$ (2,11 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 1,9 % par action.	505 M\$ (0,75 \$ par action), comparativement à 359 M\$ (0,84 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 10,7 % par action, et à 666 M\$ (0,99 \$ par action) au deuxième trimestre de 2020.
Bénéfice net ajusté	
1 316 M\$ (2,06 \$ par action), comparativement à 918 M\$ (2,09 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 1,4 % par action.	438 M\$ (0,65 \$ par action), comparativement à 308 M\$ (0,72 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 9,7 % par action, et à 533 M\$ (0,79 \$ par action) au deuxième trimestre de 2020.
Apport de la Financière Power au bénéfice net et au bénéfice net ajusté	
Apport de 1 383 M\$ au bénéfice net, comparativement à 1 006 M\$ pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 37,5 %.	Apport de 502 M\$ au bénéfice net, comparativement à 373 M\$ pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 34,6 %, et à 674 M\$ au deuxième trimestre de 2020.
Apport de 1 355 M\$ au bénéfice net ajusté, comparativement à 1 026 M\$ pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 32,1 %.	Apport de 435 M\$ au bénéfice net ajusté, comparativement à 353 M\$ pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 23,2 %, et à 568 M\$ au deuxième trimestre de 2020.

Une analyse des résultats de la Société est présentée aux sections Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté, Plateformes de placement, China AMC, Activités propres et Ajustements ci-après.

APPORT AU BÉNÉFICE NET ET AU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ

FINANCIÈRE POWER

Apport à Power Corporation

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Apport aux éléments suivants de Power Corporation ^[1] :					
Bénéfice net ajusté	1 355	1 026	435	568	353
Ajustements	28	(20)	67	106	20
Bénéfice net	1 383	1 006	502	674	373

[1] La Société a complété la réorganisation le 13 février 2020. L'apport de la Financière Power au bénéfice pour les périodes précédant et suivant la réorganisation se fonde sur des participations respectives de 64,1 % et de 100 % dans la Financière Power. La participation directe moyenne de Power Corporation était de 64,6 % pour la période de neuf mois correspondante de 2019.

Bénéfice net ajusté par action et bénéfice net par action, tels qu'ils ont été présentés par la Financière Power

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Bénéfice net ajusté par action ^[1]	2,22	2,33	0,65	0,86	0,83
Ajustements	0,05	(0,04)	0,10	0,16	0,05
Bénéfice net par action ^[1]	2,27	2,29	0,75	1,02	0,88

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power.

Bénéfice net ajusté et bénéfice net, tels qu'ils ont été présentés par la Financière Power

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Bénéfice net ajusté					
Lifeco ^[1]	1 289	1 258	454	472	452
IGM ^[1]	347	348	133	114	126
Pargesa ^[1]	73	130	(15)	84	40
Écritures liées à la consolidation ^[2]	(28)	39	(53)	(48)	(7)
	1 681	1 775	519	622	611
Activités propres de la Financière Power					
Produits tirés (pertes sur) des placements ^[3]	(38)	(2)	(34)	3	2
Charges d'exploitation et autres charges	(64)	(74)	(15)	(21)	(24)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	(103)	(104)	(34)	(34)	(35)
Bénéfice net ajusté ^[4]	1 476	1 595	436	570	554
Ajustements					
Lifeco	69	(18)	99	105	35
IGM	(31)	(1)	(30)	4	1
Pargesa	(6)	(13)	(2)	(3)	(6)
	32	(32)	67	106	30
Bénéfice net ^[4]	1 508	1 563	503	676	584

[1] Tel qu'il a été présenté par Lifeco, IGM et Pargesa.

[2] Les écritures liées à la consolidation comprennent une répartition des résultats de Wealthsimple, de Koho, de Portag3 I et de Portag3 II dans les apports de Lifeco et d'IGM en fonction de leur participation respective et reflètent les ajustements apportés conformément à IAS 39 pour IGM et Pargesa. Les résultats du troisième trimestre de 2020 comprennent une charge de 36 M\$ se rapportant à une répartition de la réévaluation à la juste valeur du passif au titre du droit de vente des participations ne donnant pas le contrôle dans Wealthsimple et aux intéressements aux plus-values à payer.

[3] Comprend la quote-part revenant à la Financière Power d'un montant de 33 M\$ de l'incidence de la réévaluation à la juste valeur du passif au titre du droit de vente des participations ne donnant pas le contrôle dans Wealthsimple et l'augmentation des intéressements aux plus-values à payer.

[4] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power.

2020 par rapport à 2019	Troisième trimestre de 2020 par rapport au troisième trimestre de 2019 et au deuxième trimestre de 2020
Bénéfice net	
1 508 M\$ (2,27 \$ par action), comparativement à 1 563 M\$ (2,29 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 0,9 % par action.	503 M\$ (0,75 \$ par action), comparativement à 584 M\$ (0,88 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 14,8 % par action, et à 676 M\$ (1,02 \$ par action) au deuxième trimestre de 2020.
Bénéfice net ajusté	
1 476 M\$ (2,22 \$ par action), comparativement à 1 595 M\$ (2,33 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 4,7 % par action.	436 M\$ (0,65 \$ par action), comparativement à 554 M\$ (0,83 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 21,7 % par action, et à 570 M\$ (0,86 \$ par action) au deuxième trimestre de 2020.

Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur les résultats de la Financière Power.

Les secteurs opérationnels de la Financière Power et de Power Corporation sont Lifeco, IGM et Pargesa.

LIFECO

Apport à Power Corporation

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Apport aux éléments suivants de Power Corporation ^[1] :					
Bénéfice net ajusté					
Tel qu'il a été présenté par Lifeco	1 216	812	454	472	290
Écritures liées à la consolidation	(9)	-	(7)	(2)	-
	1 207	812	447	470	290
Ajustements	65	(11)	99	105	23
Bénéfice net	1 272	801	546	575	313

[1] La participation directe moyenne de la Financière Power dans Lifeco était de 66,9 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 (66,8 % pour la période correspondante de 2019). L'apport de la Financière Power au bénéfice pour les périodes précédant et suivant la réorganisation se fonde sur des participations respectives de 64,1 % et de 100 % dans la Financière Power (participation directe moyenne de 64,6 % pour la période de neuf mois correspondante de 2019).

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

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Bénéfice net ajusté par action ^{[1][2]}	2,078	1,968	0,732	0,761	0,729
Ajustements ^[3]	0,112	(0,028)	0,159	0,169	0,057
Bénéfice net par action^[1]	2,190	1,940	0,891	0,930	0,786

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco.

[2] Désigné par Lifeco comme le « bénéfice fondamental par action ordinaire ». Se reporter à la partie C du présent rapport de gestion. Avec prise d'effet au premier trimestre de 2020, Lifeco a adopté une définition bonifiée de sa mesure du bénéfice non conforme aux normes IFRS pour refléter l'avis de la direction en ce qui concerne la performance opérationnelle de Lifeco. Cette mesure – le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) – a été adoptée pour améliorer la comparabilité des résultats entre les périodes de présentation de l'information financière et en prévision de l'adoption des modifications comptables liées à IFRS 17, *Contrats d'assurance*, le 1^{er} janvier 2023. Les données des périodes comparatives ont été retraitées pour tenir compte de l'adoption de ce changement.

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

Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) et bénéfice net (perte nette), tels qu'ils ont été présentés par Lifeco

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) ^{[1][2][3]}					
Exploitation canadienne	858	904	270	315	355
Exploitation américaine	183	261	83	83	79
Exploitation européenne	493	479	182	179	161
Solutions de gestion du capital et des risques	412	244	156	137	86
Exploitation générale de Lifeco	(18)	(15)	(12)	(8)	(4)
	1 928	1 873	679	706	677
Ajustements ^{[4][5]}					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	136	248	66	122	81
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(96)	(76)	18	35	(28)
Profit net à la vente d'Irish Progressive Services International Limited	94	-	94	-	-
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual ^[6]	(31)	-	(31)	-	-
Charge nette à la vente, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance, des activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis	-	(199)	-	-	-
	103	(27)	147	157	53
Bénéfice net (perte nette) ^{[1][3]}					
Exploitation canadienne	770	863	266	353	300
Exploitation américaine	172	60	89	78	77
Exploitation européenne	660	669	316	253	282
Solutions de gestion du capital et des risques	447	269	167	187	75
Exploitation générale de Lifeco	(18)	(15)	(12)	(8)	(4)
Bénéfice net	2 031	1 846	826	863	730

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco.

[2] Désigné par Lifeco comme le « bénéfice fondamental ». Se reporter à la partie C du présent rapport de gestion.

[3] Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, Lifeco a scindé l'ancien secteur de l'exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques. Les autres secteurs à présenter de Lifeco, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine et l'exploitation générale de Lifeco, demeurent inchangés. Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte de la nouvelle composition des secteurs à présenter.

[4] Désigné par Lifeco comme les « éléments exclus du bénéfice fondamental ». Se reporter à la partie C du présent rapport de gestion.

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

[6] Les coûts de transaction engagés à ce jour en ce qui a trait aux acquisitions de Personal Capital et des activités liées aux services de retraite de MassMutual sont inclus dans les résultats de l'exploitation générale américaine.

Bénéfice net (perte nette) par secteur, tels qu'ils ont été présentés par Lifeco

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Canada^[1]					
Client individuel	326	344	119	195	85
Client collectif	478	518	134	197	206
Exploitation générale canadienne	(34)	1	13	(39)	9
	770	863	266	353	300
États-Unis^[1]					
Services financiers ^[2]	224	178	112	68	63
Gestion d'actifs	(17)	15	13	12	13
Exploitation générale américaine	(35)	3	(36)	(2)	1
Activités d'assurance et de rentes réassurées ^[2]	-	(136)	-	-	-
	172	60	89	78	77
Europe^[1]					
Royaume-Uni	267	360	67	109	167
Irlande	281	191	196	101	83
Allemagne	121	125	56	46	36
Exploitation générale européenne	(9)	(7)	(3)	(3)	(4)
	660	669	316	253	282
Solutions de gestion du capital et des risques^[1]					
Réassurance	450	269	168	188	75
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	(3)	-	(1)	(1)	-
	447	269	167	187	75
Exploitation générale de Lifeco^[1]	(18)	(15)	(12)	(8)	(4)
Bénéfice net^[3]	2 031	1 846	826	863	730

[1] Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, Lifeco a scindé l'ancien secteur de l'exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques. Les autres secteurs à présenter de Lifeco, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine et l'exploitation générale de Lifeco, demeurent inchangés. Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte de la nouvelle composition des secteurs à présenter.

[2] L'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées comprend les activités transférées à Protective Life en vertu d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire, entrée en vigueur le 1^{er} juin 2019. Les chiffres correspondants ont été ajustés afin de tenir compte de la présentation pour l'exercice considéré.

[3] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco.

2020 par rapport à 2019	Troisième trimestre de 2020 par rapport au troisième trimestre de 2019 et au deuxième trimestre de 2020
Bénéfice net	
2 031 M\$ (2,190 \$ par action), comparativement à 1 846 M\$ (1,940 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 12,9 % par action.	826 M\$ (0,891 \$ par action), comparativement à 730 M\$ (0,786 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 13,4 % par action, et à 863 M\$ (0,930 \$ par action) au deuxième trimestre de 2020.
Bénéfice net ajusté	
1 928 M\$ (2,078 \$ par action), comparativement à 1 873 M\$ (1,968 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 5,6 % par action.	679 M\$ (0,732 \$ par action), comparativement à 677 M\$ (0,729 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 0,4 % par action, et à 706 M\$ (0,761 \$ par action) au deuxième trimestre de 2020.

CANADA

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 93 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 770 M\$. Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 s'est chiffré à 858 M\$, excluant les ajustements de 88 M\$ détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 se chiffraient à 41 M\$.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 34 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 266 M\$. Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 s'est chiffré à 270 M\$, excluant les ajustements de 4 M\$ détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 se chiffraient à 55 M\$.

Client individuel

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 18 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 326 M\$. La diminution est principalement attribuable à :

- la diminution des honoraires nets et l'incidence moins favorable des nouvelles affaires et des résultats au chapitre de la morbidité;
- d'autres incidences liées aux marchés, principalement attribuables à l'incidence des reculs et de la volatilité des marchés boursiers, au premier trimestre de 2020, sur les garanties liées aux fonds distincts et sur l'inefficacité de la couverture connexe.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- les résultats favorables au chapitre de la mortalité et l'amélioration des résultats au chapitre du comportement des titulaires de polices;
- la baisse de l'apport défavorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 34 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 119 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- l'apport défavorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance en 2019. Les modifications des bases actuarielles au troisième trimestre de 2019 reflétaient l'incidence défavorable de la révision des hypothèses au chapitre du comportement des titulaires de polices et de la révision du taux de réinvestissement final découlant des mises à jour des normes actuarielles, partiellement contrebalancée par l'incidence favorable de la révision des hypothèses au chapitre de la morbidité.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- la baisse de l'apport des placements;
- l'incidence moins favorable des nouvelles affaires et des résultats au chapitre de la mortalité.

Client collectif

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 40 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 478 M\$, principalement en raison de la baisse de l'apport des placements et de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, partiellement contrebalancée par la hausse des économies d'impôt.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 72 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 134 M\$, principalement en raison de la baisse de l'apport des placements et de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

ÉTATS-UNIS

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 112 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 172 M\$. Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 s'est chiffré à 183 M\$, excluant les ajustements de 11 M\$ détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 se chiffraient à 201 M\$.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 89 M\$. Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 s'est chiffré à 83 M\$, excluant les ajustements représentant une incidence favorable de 6 M\$ sur le bénéfice détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 se chiffraient à 2 M\$.

Services financiers

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net s'est établi à 166 M\$ US (224 M\$ CA), comparativement à 135 M\$ US (178 M\$ CA) à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de 31 M\$ US est principalement attribuable à :

- la hausse de l'apport des placements et la croissance nette des activités;
- la hausse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance découlant de la révision des hypothèses économiques.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- une perte nette de 5 M\$ US liée à Personal Capital;
- la volatilité des marchés, qui a entraîné des pertes liées à l'inefficacité de la couverture en ce qui a trait aux produits assortis de garanties de retrait minimum à vie.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net s'est établi à 84 M\$ US (112 M\$ CA), comparativement à 49 M\$ US (63 M\$ CA) au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de 35 M\$ US est principalement attribuable à :

- la hausse de l'apport des placements et la croissance nette des activités;
- la hausse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance découlant de la révision des hypothèses économiques;
- partiellement contrebalancées par une perte nette de 5 M\$ US liée à Personal Capital.

Gestion d'actifs

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la perte nette s'est établie à 12 M\$ US (17 M\$ CA), comparativement à un bénéfice net de 11 M\$ US (15 M\$ CA) à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de 23 M\$ US de la perte nette est principalement attribuable à la baisse des produits de placement nets liés aux capitaux de lancement en raison du recul des marchés au cours du premier trimestre de 2020. La perte nette pour 2020 comprend des charges financières et autres charges de 26 M\$ US (36 M\$ CA), soit un résultat comparable à celui de la période correspondante de 2019.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net s'est établi à 10 M\$ US (13 M\$ CA), comparativement à un bénéfice net de 9 M\$ US (13 M\$ CA) au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de 1 M\$ US du bénéfice net est principalement attribuable à la hausse des produits de placement nets liés aux capitaux de lancement découlant de la reprise des marchés au cours de la période, partiellement contrebalancée par une hausse des ventes et des charges liées à la rémunération. Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net comprend également des charges financières et autres charges de 9 M\$ US (12 M\$ CA), soit un résultat comparable à celui du trimestre correspondant de 2019.

Activités d'assurance et de rentes réassurées

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, il n'y a eu aucune incidence sur le bénéfice, comparativement à une perte nette de 101 M\$ US (136 M\$ CA) pour la période correspondante de l'exercice précédent. Après la vente à Protective Life, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire, en 2019, il n'y a pas eu d'autres ventes, honoraires et autres produits ni bénéfice net liés à cette unité d'exploitation.

EUROPE

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 9 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 660 M\$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 493 M\$, excluant les ajustements au titre d'une incidence positive nette de 167 M\$ sur le bénéfice détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 comprenaient une incidence positive de 190 M\$ sur le bénéfice.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 34 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 316 M\$. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 182 M\$, excluant les ajustements représentant une incidence positive nette de 134 M\$ sur le bénéfice détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 comprenaient une incidence positive de 121 M\$ sur le bénéfice.

Royaume-Uni

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 93 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 267 M\$. La diminution est principalement attribuable à :

- la baisse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance;
- l'incidence moindre des nouvelles affaires, les résultats défavorables au chapitre de la mortalité à l'égard des produits collectifs, l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et la baisse de l'apport des placements.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- des résultats favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité à l'égard des produits collectifs;
- l'incidence favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt en raison du recul des marchés boursiers et l'incidence de la hausse des évaluations foncières.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 100 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 67 M\$. La diminution est principalement attribuable à :

- la baisse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance;
- l'incidence moindre des nouvelles affaires, les résultats défavorables au chapitre de la mortalité à l'égard des produits collectifs, l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et la baisse de l'apport des placements;
- partiellement contrebalancés par des résultats favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité à l'égard des produits collectifs et l'incidence de la hausse des évaluations foncières.

Irlande

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net s'est établi à 281 M\$, comparativement à un bénéfice net de 191 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de 90 M\$ est principalement attribuable à :

- des résultats favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité;
- un profit net de 94 M\$ à la vente d'IPSI.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- l'incidence moindre des nouvelles affaires, la hausse des charges et l'apport moins favorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance;
- les incidences défavorables liées aux marchés relativement aux fluctuations de marchés non couvertes au cours du premier trimestre de 2020. Les incidences liées aux marchés s'expliquent principalement par l'incidence des reculs et de la volatilité des marchés boursiers et la diminution des taux d'intérêt au cours du premier trimestre de 2020 sur les garanties liées aux fonds distincts et l'inefficacité de leurs couvertures connexes.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net s'est établi à 196 M\$, comparativement à un bénéfice net de 83 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de 113 M\$ est principalement attribuable à :

- un profit net de 94 M\$ à la vente d'IPSI;
- des résultats favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité et des incidences favorables liées aux marchés relativement aux fluctuations de marchés non couvertes et aux provisions pour insuffisance de primes;
- partiellement contrebalancés par l'incidence moindre des nouvelles affaires, la hausse des charges et l'apport moins favorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Allemagne

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 4 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 121 M\$, principalement en raison des incidences défavorables liées aux marchés boursiers relativement aux garanties liées aux produits de rentes variables, ainsi que de l'inefficacité de la couverture connexe, partiellement contrebalancées par l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 20 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 56 M\$, principalement en raison de l'apport favorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et de l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Réassurance

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 181 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 450 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- l'incidence favorable des nouvelles affaires et des résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité;
- la hausse des volumes d'affaires et l'augmentation de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance;
- partiellement contrebalancées par des résultats moins favorables en matière de sinistres au chapitre des activités d'assurance-vie.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 93 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 168 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- l'incidence favorable des nouvelles affaires et des résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité;
- la hausse des volumes d'affaires et l'augmentation de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance;
- la baisse des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements, qui reflète les résultats positifs liés aux marchés au cours du troisième trimestre de 2020;
- partiellement contrebalancées par des résultats moins favorables en matière de sinistres au chapitre des activités d'assurance-vie.

AJUSTEMENTS

Les ajustements sont des éléments exclus du bénéfice net lors du calcul du bénéfice net ajusté par la direction de Lifeco.

Pour les trois premiers trimestres de 2020, les ajustements représentant une incidence favorable de 103 M\$ sur le bénéfice comprenaient ce qui suit :

- Une révision des hypothèses actuarielles et d'autres mesures prises par la direction, qui ont eu une incidence favorable de 136 M\$.
- Au cours du troisième trimestre de 2020, l'incidence favorable nette s'est chiffrée à 66 M\$. Pour l'exploitation américaine, l'incidence favorable de 38 M\$ sur le bénéfice net est principalement attribuable à la révision des hypothèses économiques. Pour l'exploitation européenne, l'incidence favorable de 22 M\$ sur le bénéfice net est principalement attribuable à la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices. Pour l'exploitation canadienne, l'incidence favorable sur le bénéfice net s'est chiffrée à 4 M\$. Pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, l'incidence favorable de 2 M\$ sur le bénéfice net est principalement attribuable à la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes et au raffinement de la modélisation. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard de l'assurance-vie et des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices.
- Au cours du deuxième trimestre de 2020, Lifeco a révisé certaines hypothèses économiques à la suite de la reprise des marchés boursiers au cours du trimestre, ce qui s'est traduit par une incidence favorable de 98 M\$. La révision des hypothèses économiques à l'égard des rendements de l'immobilier au Canada a eu une incidence défavorable de 33 M\$. De plus, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité et de la morbidité ainsi que le raffinement de la modélisation ont eu une incidence favorable nette de 57 M\$. L'incidence nette pour le deuxième trimestre a été une incidence favorable de 122 M\$.
- Au cours du premier trimestre de 2020, Lifeco a révisé certaines hypothèses économiques liées aux incidences du marché pour le trimestre considéré. Cette révision a donné lieu à une incidence défavorable de 98 M\$, partiellement contrebalancée par la révision du raffinement de la modélisation, d'autres hypothèses économiques et des hypothèses au chapitre de la morbidité ayant eu une incidence favorable de 46 M\$, ce qui s'est traduit par une incidence défavorable nette de 52 M\$ sur le bénéfice net.

- Des incidences défavorables liées aux marchés de 96 M\$ sur les passifs.
 - Les incidences favorables liées aux marchés se sont chiffrées à 18 M\$ au troisième trimestre de 2020, reflétant principalement l'incidence des signes de reprise des marchés boursiers au cours du trimestre sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, incluant l'inefficacité de la couverture connexe, ainsi que sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont soutenus par des actions et des biens immobiliers. L'incidence favorable totale de 18 M\$ au troisième trimestre de 2020 comprend une incidence favorable de 13 M\$ se rapportant aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.
 - Les incidences favorables liées aux marchés se sont chiffrées à 35 M\$ au deuxième trimestre de 2020, reflétant principalement l'incidence de la reprise des marchés boursiers au cours du trimestre sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, incluant l'inefficacité de la couverture connexe, ainsi que sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont soutenus par des actions et des biens immobiliers. L'incidence positive totale de 35 M\$ au deuxième trimestre de 2020 comprend une incidence positive de 45 M\$ se rapportant aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.
 - Les incidences défavorables liées aux marchés se sont chiffrées à 149 M\$ au premier trimestre de 2020, reflétant les incidences défavorables du recul des marchés boursiers et des taux d'intérêt au cours de la période considérée sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, incluant l'inefficacité de la couverture connexe, ainsi que sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont soutenus par des actions et des biens immobiliers. Du montant total de l'incidence de 149 M\$, une tranche de 68 M\$ se rapporte aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.
- Un profit net de 94 M\$ lié à la vente d'IPSI au troisième trimestre de 2020.
- Les coûts de transaction engagés à ce jour en ce qui a trait aux acquisitions de Personal Capital et des activités liées aux services de retraite de MassMutual, lesquels ont totalisé 31 M\$ au troisième trimestre de 2020.

Pour les trois premiers trimestres de 2019, les ajustements de 27 M\$ comprenaient ce qui suit :

- Au troisième trimestre de 2019, les ajustements comprenaient une incidence favorable de 53 M\$ sur le bénéfice et une incidence favorable de 81 M\$ sur le bénéfice qui se rapportait à la révision des hypothèses actuarielles et aux mesures prises par la direction, contrebalancée par des incidences défavorables liées aux marchés de 28 M\$.
- Au deuxième trimestre de 2019, les ajustements se sont chiffrés à 168 M\$ et comprenaient une incidence favorable de 38 M\$ sur le bénéfice, qui se rapportait à la révision des hypothèses actuarielles et aux mesures prises par la direction, contrebalancées par des incidences défavorables liées aux marchés de 7 M\$ et une perte nette de 199 M\$ à la vente, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis à Protective Life.
- Au premier trimestre de 2019, les ajustements comprenaient une incidence favorable de 88 M\$ sur le bénéfice, qui se rapportait à une incidence de 129 M\$ liée à la révision des hypothèses actuarielles et aux mesures prises par la direction, contrebalancée par les incidences défavorables liées aux marchés de 41 M\$.

L'information ci-dessus est tirée du rapport de gestion intermédiaire de Lifeco. Se reporter à la partie C du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur les résultats de Lifeco.

FINANCIÈRE IGM

Apport à Power Corporation

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Apport aux éléments suivants de Power Corporation ^[1] :					
Bénéfice net ajusté					
Tel qu'il a été présenté par IGM	330	225	133	114	80
Écritures liées à la consolidation ^{[2][3]}	(28)	(7)	(19)	(6)	(3)
	302	218	114	108	77
Ajustements ^[3]	(31)	-	(30)	4	1
Bénéfice net	271	218	84	112	78

[1] La participation directe moyenne de la Financière Power dans IGM était de 62,1 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 (62,1 % pour la période correspondante de 2019). L'apport de la Financière Power au bénéfice pour les périodes précédant et suivant la réorganisation se fonde sur des participations respectives de 64,1 % et de 100 % dans la Financière Power (participation directe moyenne de 64,6 % pour la période de neuf mois correspondante de 2019).

[2] L'apport à Power Corporation comprend des ajustements apportés par la Financière Power conformément à IAS 39 et la répartition des résultats de Wealthsimple, de Portag3 I et de Portag3 II. Au cours du troisième trimestre de 2020, l'ajustement se rapporte principalement à la répartition de la réévaluation à la juste valeur du passif au titre du droit de vente des participations ne donnant pas le contrôle dans Wealthsimple et à l'augmentation des intéressements aux plus-values à payer. Cette charge a été contrebalancée par le profit d'IGM à la vente de Personal Capital, que la Société n'a pas inclus dans les ajustements. Au cours du premier trimestre de 2019, IGM a acquis une influence notable sur Personal Capital, et son placement, auparavant classé comme étant disponible à la vente, a été reclassé en tant qu'entreprise associée, ce qui s'est traduit par un profit en vertu d'IAS 39. L'apport à Power Corporation a été ajusté pour inclure la quote-part revenant à la Société de ce profit.

[3] Comprend la quote-part revenant à IGM des ajustements de Lifeco au titre de l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction, ainsi que des incidences liées aux marchés sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance, conformément à la définition de la Société du bénéfice net ajusté. Se reporter à la section Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS. Exclut la quote-part revenant à la Société des ajustements d'IGM liés au profit à la vente de Personal Capital, tel qu'il est décrit ci-dessus.

Bénéfice net ajusté par action et bénéfice net par action, tels qu'ils ont été présentés par IGM (conformément à IFRS 9)

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Bénéfice net ajusté par action ^[1]	2,34	2,35	0,90	0,77	0,85
Ajustements ^{[2][3]}	(0,09)	(0,03)	(0,10)	-	-
Bénéfice net par action ^[1]	2,25	2,32	0,80	0,77	0,85

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

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

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

Bénéfice net ajusté et bénéfice net par secteur, tels qu'ils ont été présentés par IGM (conformément à IFRS 9)

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Gestion de patrimoine ^[1]	513	544	187	159	199
Gestion d'actifs ^[1]	174	169	71	55	60
Investissements stratégiques et autres ^[1]	109	93	43	45	30
Bénéfice net ajusté (avant intérêts, impôt sur le bénéfice, dividendes sur actions privilégiées et autres) ^[2]	796	806	301	259	289
Charges d'intérêts, impôt sur le bénéfice, dividendes sur actions privilégiées et autres ^[3]	(238)	(243)	(87)	(76)	(87)
Bénéfice net ajusté ^[4]	558	563	214	183	202
Ajustements ^{[5][6]}	(23)	(8)	(23)	-	-
Bénéfice net ^[4]	535	555	191	183	202

[1] Au troisième trimestre de 2020, IGM a restructuré ses secteurs à présenter afin de mieux refléter ses secteurs d'activité et d'améliorer la transparence en ce qui a trait aux indicateurs clés de ses activités. IGM a restructuré les anciens secteurs à présenter qu'étaient IG Gestion de patrimoine, Placements Mackenzie et Activités internes et autres en trois nouveaux secteurs afin que la présentation de l'information financière représente ses secteurs d'activité distincts. Les secteurs restructurés sont Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Investissements stratégiques et autres. Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte de la nouvelle composition des secteurs à présenter.

[2] Cette mesure financière non conforme aux normes IFRS est décrite dans la partie D du présent rapport de gestion.

[3] Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

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

[5] IGM n'affecte pas les ajustements aux secteurs.

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

2020 par rapport à 2019	Troisième trimestre de 2020 par rapport au troisième trimestre de 2019 et au deuxième trimestre de 2020
Bénéfice net	
535 M\$ (2,25 \$ par action), comparativement à 555 M\$ (2,32 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 3,0 % par action.	191 M\$ (0,80 \$ par action), comparativement à 202 M\$ (0,85 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 5,9 % par action, et à 183 M\$ (0,77 \$ par action) au deuxième trimestre de 2020.
Bénéfice net ajusté	
558 M\$ (2,34 \$ par action), comparativement à 563 M\$ (2,35 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 0,4 % par action.	214 M\$ (0,90 \$ par action), comparativement à 202 M\$ (0,85 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 5,9 % par action, et à 183 M\$ (0,77 \$ par action) au deuxième trimestre de 2020.

Le 1^{er} janvier 2018, IGM a adopté IFRS 9, *Instruments financiers*. La Financière Power a reporté l'adoption d'IFRS 9 et continue d'appliquer IAS 39. L'apport à la Financière Power comprend des ajustements au titre du renversement de l'incidence de l'application d'IFRS 9 par IGM.

Le bénéfice net ajusté exclut des charges de 23 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, tandis qu'il excluait des charges de 8 M\$ pour la période correspondante close le 30 septembre 2019. Ces ajustements ne sont pas affectés aux secteurs. Le bénéfice net de chaque secteur est résumé ci-dessous.

GESTION DE PATRIMOINE

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 31 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 513 M\$. La diminution du bénéfice net est principalement liée à une baisse de 28 M\$ du bénéfice net d'IG Gestion de patrimoine, essentiellement attribuable aux éléments suivants :

- Une diminution de 16 M\$ des honoraires de consultation, qui se sont établis à 754 M\$. La diminution est principalement attribuable à une baisse du taux des honoraires de consultation, partiellement contrebalancée par une hausse de 1,7 % de l'actif sous services-conseils moyen. Pour la période de neuf mois, le taux moyen des honoraires de consultation s'est établi à 106,6 points de base de l'actif sous services-conseils moyen comparativement à 110,9 points de base en 2019, reflétant des changements dans la composition des produits et de la clientèle ainsi qu'une réduction des prix en 2019.
- Une diminution de 8 M\$ des produits tirés des frais de rachat, qui se sont établis à 13 M\$.
- Une diminution de 16 M\$ des autres produits de planification financière, qui se sont établis à 104 M\$, principalement en raison de la baisse des produits tirés des honoraires de distribution provenant des produits d'assurance.
- Une diminution de 6 M\$ des produits de placement nets et autres, qui se sont établis à 1 M\$. Les produits de placement nets et autres se rapportent principalement aux produits tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi qu'aux titres et aux autres produits qui ne sont pas liés aux principales activités d'IG Gestion de patrimoine.
- Une augmentation de 12 M\$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, qui se sont chiffrées à 305 M\$, comprenant les coûts engagés pour soutenir la fonction de gestion de patrimoine et les autres fonctions générales et administratives, comme la gestion des produits, la technologie et les activités, ainsi que d'autres unités d'exploitation fonctionnelles et les charges de la société. L'augmentation des charges est attribuable aux charges liées au plan de transformation en cours d'IGM.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- Une diminution de 31 M\$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui se sont chiffrées à 543 M\$ pour la période de neuf mois, incluant la rémunération versée aux conseillers, dont la plus grande part varie directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. La rémunération fondée sur les ventes a diminué de 47 M\$ pour s'établir à 26 M\$, étant donné que les commissions versées à la vente de produits de placement sont inscrites à l'actif en 2020 en raison des changements apportés à la structure de paiement des commissions aux conseillers d'IG. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires ont diminué de 9 M\$, pour s'établir à 147 M\$, en raison de certaines réductions de coûts attribuables à la COVID-19. Ces réductions ont été partiellement contrebalancées par une augmentation de 34 M\$ de la rémunération fondée sur l'actif principalement attribuable aux changements liés à la rémunération apportés en 2020.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 187 M\$. La diminution du bénéfice net est principalement liée à une baisse de 11 M\$ du bénéfice net d'IG Gestion de patrimoine, principalement attribuable aux éléments suivants :

- Une diminution de 6 M\$ des autres produits de planification financière, qui se sont établis à 37 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour la période de neuf mois.
- Une diminution de 2 M\$ des frais de rachat, qui se sont établis à 4 M\$.
- Une augmentation de 5 M\$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, qui se sont établies à 100 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour la période de neuf mois.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- Une diminution de 3 M\$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui se sont établies à 182 M\$ pour le trimestre. La rémunération fondée sur les ventes a diminué de 13 M\$ pour s'établir à 10 M\$, étant donné que les commissions versées à la vente de produits de placement sont inscrites à l'actif en 2020 en raison des changements apportés à la structure de paiement des commissions aux conseillers d'IG. Les autres commissions liées aux produits ont aussi diminué de 3 M\$. Ces réductions ont été partiellement contrebalancées par une augmentation de 13 M\$ de la rémunération fondée sur l'actif principalement attribuable aux changements liés à la rémunération apportés en 2020.

GESTION D'ACTIFS

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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 5 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 174 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation de 3 M\$ des honoraires de gestion d'actifs nets, soit les honoraires de gestion d'actifs contrebalancés par les charges de rémunération versées aux courtiers, qui se sont établis à 451 M\$, en raison d'une augmentation de 6 M\$ des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties attribuable à une augmentation de 6,2 % de l'actif géré moyen partiellement contrebalancée par un recul du taux effectif des honoraires de gestion d'actifs nets. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie s'est établi à 72,2 points de base, comparativement à 75,8 points de base pour la période correspondante de 2019. La diminution du taux des honoraires de gestion d'actifs nets au cours de la période considérée est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré, y compris l'incidence de la proportion accrue de produits à tarification autre que de détail. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties a été contrebalancée par une diminution de 3 M\$ des honoraires de gestion – Gestion de patrimoine attribuable à un recul de 3,1 % de l'actif géré moyen, de même qu'à une baisse du taux effectif des honoraires de gestion découlant d'une modification de la composition de l'actif géré.
- Une diminution de 5 M\$ des charges, qui se sont établies à 278 M\$, principalement en raison d'une diminution de 6 M\$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui comprennent essentiellement les activités de distribution de gros. Ces charges varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- Une diminution de 3 M\$ des produits de placement nets et autres. Les produits de placement nets et autres incluent principalement les rendements des placements liés aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 11 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 71 M\$, en raison des éléments suivants :

- Une augmentation de 3 M\$ des honoraires de gestion d'actifs nets, qui se sont établis à 158 M\$, principalement en raison d'une augmentation de 4 M\$ des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties essentiellement attribuable à une augmentation de 11,1 % de l'actif géré moyen, partiellement contrebalancée par un recul du taux effectif des honoraires de gestion d'actifs nets. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie a été de 71,0 points de base, comparativement à 76,7 points de base pour la période correspondante de 2019. La diminution du taux des honoraires de gestion d'actifs nets au cours du trimestre considéré est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré, y compris l'incidence de la proportion accrue de produits à tarification autre que de détail.
- Une augmentation de 2 M\$ des produits de placement nets et autres.
- Une diminution de 5 M\$ des charges, qui se sont établies à 88 M\$, principalement en raison d'une diminution de 3 M\$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, qui comprennent les coûts liés aux activités d'exploitation, y compris les processus technologiques et d'affaires, la gestion des placements et la gestion des gammes de produits à l'interne et les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien.

ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS

L'actif sous services-conseils est l'indicateur clé du secteur Gestion de patrimoine. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement détenus dans les comptes des clients des sociétés en exploitation du secteur Gestion de patrimoine d'IGM.

L'actif géré est l'indicateur clé du secteur Gestion d'actifs et un indicateur secondaire des produits et des charges du secteur Gestion de patrimoine en ce qui concerne ses activités de gestion de placements. L'actif géré regroupe les actifs des clients pour lesquels IGM fournit des services de gestion de placements et comprend des fonds d'investissement dont IGM est le gestionnaire de fonds, des mandats de services-conseils en placement à des institutions et d'autres comptes de clients pour lesquels IGM assume la gestion de portefeuille discrétionnaire.

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

(en milliards de dollars)	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019	30 juin 2019
Gestion de patrimoine				
Actif géré	98,0	94,6	96,1	95,6
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	27,0	25,9	25,6	25,4
Actif sous services-conseils	125,0	120,5	121,7	121,0
Gestion d'actifs				
Actif géré, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	74,6	70,8	66,4	66,8
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	72,7	70,2	72,6	73,2
Actif géré	147,3	141,0	139,0	140,0
Données consolidées ^[1]				
Actif géré	172,6	165,4	162,5	162,4
Autres éléments de l'actif sous services-conseils ^[2]	23,8	22,9	22,6	22,5
Total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils ^[2]	196,4	188,3	185,1	184,9

[1] Représente l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés d'IGM. Dans le secteur Gestion de patrimoine, l'actif géré est une composante de l'actif sous services-conseils. Tous les cas où le secteur Gestion d'actifs fournit des services de gestion de placements ou distribue ses produits par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine ont été éliminés de la présentation d'IGM. Ainsi, les actifs des mêmes clients détenus dans les différentes sociétés en exploitation d'IGM ne font pas l'objet d'une double comptabilisation.

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

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

(en milliards de dollars)	2020			2019			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Gestion de patrimoine							
Actif sous services-conseils	124,3	117,1	121,9	123,2	121,2	120,9	117,1
Actif géré	97,7	91,9	96,2	97,3	95,8	95,6	92,3
Gestion d'actifs							
Actif géré, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	73,7	67,3	67,1	67,2	66,3	66,2	63,6
Total de l'actif géré	145,8	135,6	138,5	140,2	139,2	139,8	135,7
Données consolidées ^[1]							
Actif géré	171,4	159,2	163,3	164,5	162,1	161,8	155,9
Actif géré et actif sous services-conseils ^[2]	194,9	181,5	186,0	187,4	184,7	184,2	177,8

[1] Représente l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés d'IGM. Tous les cas où le secteur Gestion d'actifs fournit des services de gestion de placements ou distribue ses produits par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine ont été éliminés de la présentation d'IGM. Ainsi, les actifs des mêmes clients détenus dans les différentes sociétés en exploitation d'IGM ne font pas l'objet d'une double comptabilisation.

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

AJUSTEMENTS

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

Il n'y a pas eu d'ajustements au cours des premier et deuxième trimestres de 2020. Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net ajusté excluait une charge nette de 23 M\$ comprenant les éléments suivants :

- Des charges de restructuration et d'autres charges de 54 M\$ après impôt (75 M\$ avant impôt) relatives aux démarches de transformation actuelles d'IGM 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.
- Ce facteur a été contrebalancé par un profit de 31 M\$ après impôt (37 M\$ avant impôt) à la vente de la participation dans Personal Capital. La Société n'a pas inclus le montant du profit à la vente de Personal Capital dans ses ajustements puisqu'il a été éliminé au moment de la consolidation. La Société a comptabilisé un profit se rapportant à la réévaluation à la juste valeur de la participation dans Personal Capital à la date à laquelle Lifeco a acquis le contrôle. Conformément à la définition de la Société du bénéfice net ajusté, ce profit n'a pas été inclus dans les ajustements.

Il n'y avait pas eu d'ajustements au cours des premier et troisième trimestres de 2019. Au deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net ajusté excluait une charge nette de 8 M\$ correspondant à la quote-part revenant à IGM des ajustements de Lifeco, conformément à la définition d'IGM du bénéfice net ajusté.

L'information ci-dessus est tirée du rapport de gestion intermédiaire d'IGM. Se reporter à la partie D du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur les résultats d'IGM.

PARGESA

Apport à Power Corporation

(en millions de dollars canadiens)	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Apport aux éléments suivants de Power Corporation ^[1] :					
Bénéfice net (perte nette) ajusté(e)					
Tels qu'ils ont été présentés par Pargesa	73	84	(15)	84	26
Écritures liées à la consolidation ^[2]	(28)	28	(28)	(42)	(4)
	45	112	(43)	42	22
Ajustements	(6)	(9)	(2)	(3)	(4)
Bénéfice net (perte nette)	39	103	(45)	39	18

[1] Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la participation moyenne de la Financière Power dans Pargesa était de 27,8 % jusqu'au 16 juin 2020 et de 47,9 % par la suite (27,8 % pour la période correspondante de 2019). L'apport de la Financière Power au bénéfice pour les périodes précédant et suivant la réorganisation se fonde sur des participations respectives de 64,1 % et de 100 % dans la Financière Power (participation directe moyenne de 64,6 % pour la période de neuf mois correspondante de 2019).

[2] La Société n'a pas adopté IFRS 9. L'apport à la Société comprend un ajustement lié à Pargesa, conformément à IAS 39, tel qu'il est décrit ci-après.

Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) et bénéfice net (perte nette), tels qu'ils ont été présentés par Pargesa (conformément à IFRS 9)

(en millions de francs suisses)	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Apport du portefeuille au bénéfice net ajusté					
Quote-part du bénéfice de :					
Imerys	30	71	8	7	21
Webhelp	19	-	8	7	-
Parques	(19)	(6)	(1)	(10)	1
Dividendes :					
SCS	60	50	-	-	-
LafargeHolcim	49	64	-	49	-
Pernod Ricard	13	14	-	13	-
adidas	-	25	-	-	-
Total	-	17	-	5	7
Umicore	4	20	4	-	10
GEA	4	8	-	4	-
Ontex	-	4	-	-	-
Autres ^[1]	13	66	-	6	48
Apport provenant des activités des fonds d'actions de sociétés fermées et des autres fonds d'investissement	24	39	29	68	18
	197	372	48	149	105
Produits financiers (charges financières), montant net	33	5	(54)	70	10
Frais généraux et impôt	(31)	(24)	(15)	(10)	(8)
Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) ^{[2][3]}	199	353	(21)	209	107
Ajustements	(13)	(37)	(2)	(6)	(16)
Bénéfice net (perte nette) ^[3]	186	316	(23)	203	91

[1] Les données de 2020 comprennent principalement le remboursement de retenues d'impôt à la source à recevoir des autorités fiscales françaises à l'égard de dividendes reçus d'Engie et de Total entre 2016 et 2018 (les données de 2019 comprennent principalement le remboursement de retenues d'impôt à la source à l'égard de dividendes reçus de Total et d'Engie entre 2013 et 2016).

[2] Désigné comme le « résultat courant économique » dans la partie E du présent rapport de gestion.

[3] Attribuable aux actionnaires de Pargesa.

2020 par rapport à 2019	Troisième trimestre de 2020 par rapport au troisième trimestre de 2019 et au deuxième trimestre de 2020
Bénéfice net	
186 M FS, comparativement à 316 M FS pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 41,1 %.	Une perte nette de 23 M FS, comparativement à un bénéfice net de 91 M FS pour la période correspondante de 2019, et à 203 M FS au deuxième trimestre de 2020.
Bénéfice net ajusté	
199 M FS, comparativement à 353 M FS pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 43,6 %.	Une perte nette ajustée de 21 M FS, comparativement à un bénéfice net ajusté de 107 M FS pour la période correspondante de 2019, et à 209 M FS au deuxième trimestre de 2020.

Ajustements apportés à l'apport de Pargesa

Le 1^{er} janvier 2018, Pargesa a adopté IFRS 9, *Instruments financiers*. La majorité de ses placements dans des entités ouvertes est classée à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, un classement facultatif des instruments de placement en vertu duquel toutes les variations de la juste valeur demeurent de façon permanente dans les autres éléments du résultat global.

Les placements dans des fonds d'actions de sociétés fermées et d'autres fonds d'investissement sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net. Les dispositions transitoires d'IFRS 9 exigent que tous les profits et pertes latents au 1^{er} janvier 2018 sur les placements auparavant classés comme disponibles à la vente demeurent de façon permanente dans les fonds propres. Depuis le 1^{er} janvier 2018, les variations subséquentes de la juste valeur sont comptabilisées en résultat.

Power Corporation a reporté l'adoption d'IFRS 9 et continue d'appliquer IAS 39. Le tableau suivant présente les ajustements de l'apport de Pargesa au bénéfice de Power Corporation, conformément à IAS 39.

(en millions de dollars canadiens)	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Cession du placement dans Total ^[1]	45	-	-	-	-
Cession partielle du placement dans adidas ^[2]	-	46	-	-	-
Charges pour perte de valeur ^[3]	(52)	(8)	(7)	(5)	-
Cession de fonds d'actions de sociétés fermées et autres ^[4]	11	-	(2)	(4)	-
Reprise de (profits) pertes latents sur les fonds d'actions de sociétés fermées et autres ^[5]	(32)	(10)	(19)	(33)	(4)
Total	(28)	28	(28)	(42)	(4)

[1] Au cours du deuxième trimestre de 2019, GBL a vendu sa participation de 0,6 % dans Total au moyen de contrats de vente à terme, lesquels sont arrivés à échéance en janvier 2020 et ont entraîné un profit. Le profit de 313 M FS de Pargesa n'a pas été comptabilisé dans son bénéfice, puisque le placement était classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La quote-part revenant à Power Corporation de ce profit réalisé s'est chiffrée à 45 M\$.

[2] Au cours des premier et deuxième trimestres de 2019, une partie du placement dans adidas a été cédée, ce qui s'est traduit par des profits respectifs de 49 M FS et de 144 M FS. Ces profits n'ont pas été comptabilisés dans le bénéfice de Pargesa puisque le placement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La quote-part revenant à Power Corporation du profit réalisé s'est chiffrée à 12 M\$ au premier trimestre et à 34 M\$ au deuxième trimestre.

[3] En vertu d'IFRS 9, Pargesa classe la majorité de ses placements dans des entités ouvertes à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et, par conséquent, les charges pour perte de valeur ne sont pas comptabilisées dans le bénéfice. La Financière Power a comptabilisé des charges pour perte de valeur sur les placements suivants :

- GEA – Le placement dans GEA avait déjà subi une perte de valeur, qui s'était traduite par un coût ajusté de 22,50 € par action. Au cours du premier trimestre de 2020, le cours de l'action a diminué pour s'établir à 18,73 €, ce qui a donné lieu à une charge pour perte de valeur de 30 M FS. La quote-part revenant à Power Corporation s'est chiffrée à 13 M\$.
- LafargeHolcim – Le placement dans LafargeHolcim avait déjà subi une perte de valeur, qui s'était traduite par un coût ajusté de 35,83 € par action. Au cours du premier trimestre de 2020, le cours de l'action a diminué pour atteindre 33,41 €, entraînant une charge pour perte de valeur de 49 M FS. La quote-part revenant à Power Corporation s'est chiffrée à 27 M\$.
- Ontex – Le placement dans Ontex avait déjà subi une perte de valeur, qui s'était traduite par un coût ajusté de 14,18 € par action. Au cours du deuxième trimestre de 2020, le cours de l'action a diminué pour atteindre 13,03 €, entraînant une charge pour perte de valeur de 11 M FS. La quote-part revenant à Power Corporation s'est chiffrée à 5 M\$. Au cours du troisième trimestre de 2020, le cours de l'action a diminué pour atteindre 11,15 €, entraînant une charge pour perte de valeur de 10 M FS. La quote-part revenant à Power Corporation s'est chiffrée à 7 M\$. Au deuxième trimestre de 2019, Power Corporation avait comptabilisé la quote-part lui revenant d'une charge pour perte de valeur de 8 M\$ sur Ontex.

[4] Au cours des deuxième et troisième trimestres de 2020, la Société a comptabilisé des montants respectifs de 4 M\$ et de 2 M\$, principalement liés à la quote-part lui revenant de la perte de valeur d'un placement détenu par l'entremise d'un fonds d'actions de sociétés fermées. Au cours du premier trimestre de 2020, un placement détenu par l'entremise de fonds d'actions de sociétés fermées, classé à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à IFRS 9, a été cédé, ce qui a donné lieu à un profit réalisé. La quote-part revenant à Power Corporation du profit réalisé s'est chiffrée à 9 M\$, conformément à IAS 39. De plus, Power Corporation a comptabilisé sa quote-part d'un profit à la vente d'un autre placement d'un montant de 8 M\$ en raison d'une reprise de perte de valeur antérieure.

[5] Pargesa classe les placements dans des actions de sociétés fermées à la juste valeur par le biais du résultat net, conformément à IFRS 9, et comptabilise les variations latentes de la juste valeur dans les résultats. Power Corporation ne comptabilise pas ces variations latentes de la juste valeur dans les résultats et continue de classer ces fonds d'actions de sociétés fermées comme étant disponibles à la vente, conformément à IAS 39.

À l'exception de la quote-part des résultats d'Imerys, de Webhelp et de Parques, une grande part du bénéfice net de Pargesa est composée de dividendes provenant de ses placements non consolidés, qui sont généralement déclarés comme suit :

▪ LafargeHolcim (deuxième trimestre) ▪ SGS (premier trimestre) ▪ adidas (deuxième trimestre) ▪ Umicore (deuxième et troisième trimestres)	▪ Pernod Ricard (deuxième et quatrième trimestres) ▪ GEA (deuxième trimestre) ▪ Ontex (deuxième trimestre)

Compte tenu de l'incidence de la COVID-19, adidas, Umicore, Pernod Ricard et Ontex ont temporairement suspendu ou réduit les versements de dividendes.

RÉSULTATS

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 130 M FS par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 186 M FS. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 199 M FS, comparativement à 353 M FS pour la période correspondante de 2019. Les ajustements, détaillés ci-après, ont représenté une charge de 13 M FS pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, par rapport à une charge de 37 M FS pour la période correspondante de 2019. Cette diminution du bénéfice net est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- Une baisse de 41 M FS de l'apport d'Imerys au bénéfice net ajusté, qui s'est chiffré à 30 M FS au 30 septembre 2020, principalement en raison de la baisse des produits tirés d'Imerys attribuable à l'incidence de la COVID-19 sur les marchés industriels à l'échelle mondiale, partiellement contrebalancée par des ajustements positifs des prix de vente et la mise en œuvre de mesures de réduction des coûts.
- Un apport négatif de 19 M FS de Parques au 30 septembre 2020, comparativement à un apport négatif de 6 M FS pour la période correspondante de 2019.
- Une baisse de 125 M FS des dividendes, qui se sont établis à 143 M FS, comparativement à 268 M FS pour la période correspondante de 2019. Une hausse de 10 M FS du dividende reçu de SGS attribuable à l'augmentation de la participation a été contrebalancée par des baisses respectives de 15 M FS et de 17 M FS des dividendes reçus de LafargeHolcim et de Total, en raison de la diminution de la participation détenue. Les dividendes reçus des autres sociétés de portefeuille ont diminué de 50 M FS, reflétant les décisions de suspendre temporairement ou de réduire les versements de dividendes en raison des conditions actuelles du marché. Les autres dividendes d'un montant de 13 M FS se rapportent principalement au remboursement de retenues d'impôt à la source à recevoir des autorités fiscales françaises à l'égard de dividendes reçus d'Engie et de Total entre 2016 et 2018, comparativement à un montant de 62 M FS reçu en 2019.
- Une diminution de 15 M FS de l'apport provenant des activités des fonds d'actions de sociétés fermées et des autres fonds d'investissement, principalement attribuable à l'apport négatif des fonds consolidés, contrebalancé par les ajustements positifs de la juste valeur des fonds non consolidés.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- Une augmentation de 28 M FS des produits financiers, montant net, comprenant principalement les incidences favorables nettes de 10 M FS liées à l'évaluation à la valeur de marché des titres d'emprunt détenus par GBL auprès des actionnaires minoritaires de Webhelp, les dérivés détenus par GBL et les activités de négociation de GBL.
- Un apport de 19 M FS de Webhelp, qui a été acquise à la fin de 2019.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la perte nette s'est chiffrée à 23 M FS, comparativement à un bénéfice net de 91 M FS au trimestre correspondant de 2019. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la perte nette ajustée s'est chiffrée à 21 M FS, comparativement à un bénéfice net ajusté de 107 M FS pour le trimestre correspondant de 2019. Les ajustements, détaillés ci-dessous, ont représenté une charge de 2 M FS pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, comparativement à une charge de 16 M FS pour le trimestre correspondant de 2019. Cette diminution du bénéfice net est principalement attribuable à :

- Une baisse de 13 M FS de l'apport d'Imerys au bénéfice net ajusté, qui s'est établi à 8 M FS au troisième trimestre, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus.
- Une augmentation de 64 M FS des charges financières, montant net, qui se sont chiffrées à 54 M FS, principalement en raison de l'incidence négative de 53 M FS liée à l'évaluation à la valeur de marché des titres d'emprunt détenus par GBL auprès des actionnaires minoritaires de Webhelp.
- Une diminution de 61 M FS des dividendes, qui se sont chiffrés à 4 M FS, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- Une hausse de 11 M FS de l'apport provenant des activités des fonds d'actions de sociétés fermées et des autres fonds d'investissement, principalement attribuable aux ajustements positifs de la juste valeur des fonds non consolidés.
- Un apport de 8 M FS de Webhelp, qui a été acquise à la fin de 2019.

AJUSTEMENTS

Les ajustements sont des éléments exclus du bénéfice net lors du calcul du bénéfice net ajusté par la direction de Pargesa.

Au cours des trois premiers trimestres de 2020, les ajustements se sont chiffrés à 13 M FS et comprenaient principalement la quote-part revenant à Pargesa des charges d'Imerys, de Parques et de Webhelp.

Au cours des trois premiers trimestres de 2019, les ajustements s'étaient chiffrés à 37 M FS et comprenaient principalement ce qui suit :

- La quote-part revenant à Pargesa des charges d'Imerys de 21 M FS relatives à la mise en œuvre d'un plan de restructuration stratégique et à la fermeture temporaire d'une usine aux États-Unis, comptabilisées essentiellement au deuxième trimestre.
- La quote-part revenant à Pargesa des charges de Parques de 16 M FS au troisième trimestre, relatives à des dépenses non récurrentes de Parques.

TAUX DE CHANGE MOYENS

Les taux de change moyens pour les périodes de neuf mois et les trimestres clos les 30 septembre 2020 et 2019 étaient les suivants :

	Périodes de neuf mois closes les			Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	Variation en %	30 septembre 2020	30 septembre 2019	Variation en %
€/FS	1,068	1,118	(4,5)	1,075	1,096	(1,9)
FS/\$ CA	1,425	1,336	6,7	1,449	1,339	8,2

L'information ci-dessus est tirée du communiqué de presse de Pargesa pour le troisième trimestre de 2020. Se reporter à la partie E du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur les résultats de Pargesa.

PLACEMENTS ALTERNATIFS ET AUTRES PLACEMENTS

Les placements alternatifs et autres placements comprennent les résultats des plateformes de placement, lesquels comprennent les produits tirés des activités de gestion d'actifs et les activités d'investissement. Les activités de gestion d'actifs comprennent les honoraires de gestion et les intéressements aux plus-values, déduction faite des charges liées aux plateformes de placement. Les activités d'investissement comprennent les produits tirés du capital investi par la Société (capital exclusif) dans chaque plateforme et la quote-part du bénéfice (de la perte) des filiales contrôlées et consolidées détenues au sein des plateformes de placement. Le poste Autres comprend la quote-part du bénéfice (de la perte) des entreprises autonomes et des participations de la Société dans des fonds d'investissement et de couverture.

Les produits tirés des activités d'investissement (capital exclusif) et le bénéfice provenant des autres placements sont de nature volatile puisqu'ils dépendent de plusieurs facteurs, incluant, plus particulièrement, le moment auquel ils sont réalisés.

Sommaire du bénéfice (de la perte) provenant des placements alternatifs et autres placements de la Société :

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
PLATEFORMES DE PLACEMENT					
Sagard Holdings					
Activités de gestion d'actifs					
Honoraires de gestion ^[1]	45	27	17	15	10
Intéressement aux plus-values	10	3	5	6	1
Charges liées aux plateformes de placement	(55)	(54)	(18)	(20)	(15)
	-	(24)	4	1	(4)
Activités d'investissement (capital exclusif)					
Placements	32	8	-	(5)	-
	32	(16)	4	(4)	(4)
Power Sustainable Capital					
Activités d'investissement (capital exclusif)					
Power Pacific ^[2]	101	96	16	3	21
Énergie Power (quote-part du bénéfice)	(27)	(16)	(3)	3	(2)
Charges liées aux plateformes de placement ^[3]	(36)	(14)	(18)	(13)	(5)
	38	66	(5)	(7)	14
Bénéfice (perte) des plateformes de placement	70	50	(1)	(11)	10
Autres					
Entreprises autonomes ^[4]	(16)	(52)	23	5	(18)
Fonds d'investissement et de couverture	(1)	20	4	-	(1)
Autres ^[5]	(3)	1	(6)	4	4
	(20)	(31)	21	9	(15)
Bénéfice (perte) des placements alternatifs et autres placements	50	19	20	(2)	(5)

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

[2] Comprend principalement les profits (pertes) réalisés à la cession de placements et les dividendes reçus.

[3] Comprend l'intéressement aux plus-values des activités d'investissement de Power Pacific et d'Énergie Power.

[4] Comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice (de la perte) d'IntegraMed (jusqu'à la date de la déconsolidation, le 20 mai 2020), de Lumenpulse, de Lion, ainsi que d'une entreprise contrôlée conjointement et d'entreprises associées.

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

Les charges pour perte de valeur incluses dans le bénéfice (la perte) des placements alternatifs et autres placements se présentaient comme suit :

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Sagard Holdings	24	-	-	6	-
Power Pacific	4	1	4	-	-
Entreprises autonomes	28	33	-	-	23
Fonds d'investissement et de couverture	7	3	-	-	3
	63	37	4	6	26

Sagard Holdings

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les charges pour perte de valeur se sont chiffrées à 24 M\$, comparativement à nil pour la période correspondante de 2019. Les charges pour perte de valeur comprennent une charge de 6 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020 et une charge de 18 M\$ pour le premier trimestre de 2020 au titre de la quote-part revenant à la Société d'une charge pour perte de valeur sur un placement détenu dans le fonds Sagard 3.

Pour les trimestres clos les 30 septembre 2020 et 2019, les charges pour perte de valeur se sont chiffrées à nil.

Entreprises autonomes

Les charges pour perte de valeur pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 se sont chiffrées à 28 M\$, comparativement à 33 M\$ pour la période correspondante de 2019. Les charges pour perte de valeur comprennent une charge pour perte de valeur au titre d'un placement comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence au premier trimestre de 2020 en raison d'un recul des valeurs des actions à la fin du mois de mars 2020.

Il n'y a pas eu de charge pour perte de valeur pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, par rapport à une charge de 23 M\$ pour le trimestre correspondant de 2019 se rapportant principalement à une charge pour perte de valeur au titre d'un placement comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.

CHINA AMC

Les produits tirés de China AMC pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 se sont chiffrés à 30 M\$, comparativement à 23 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Les produits tirés de China AMC pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 se sont chiffrés à 11 M\$, comparativement à 8 M\$ pour le trimestre correspondant de 2019.

ACTIVITÉS PROPRES

Les activités propres incluent les charges d'exploitation, les charges financières, l'amortissement et l'impôt sur le bénéfice.

Charges d'exploitation et autres charges

Le sommaire des charges d'exploitation et autres charges de la Société et de sa quote-part des charges d'exploitation et autres charges de la Financière Power se présente comme suit :

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Financière Power					
Charges d'exploitation	48	56	10	15	18
Charges financières	13	14	4	5	5
Amortissement	3	3	1	1	1
Impôt sur le bénéfice	-	1	-	-	-
	64	74	15	21	24
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	5	27	-	-	9
Quote-part revenant à la Société de la Financière Power	59	47	15	21	15
Power Corporation					
Charges d'exploitation	66	70	20	21	23
Charges financières	28	28	9	10	9
Amortissement	9	10	3	3	2
Impôt sur le bénéfice ^[1]	(23)	3	(17)	(4)	1
	80	111	15	30	35
	139	158	30	51	50

[1] Comprend les actifs d'impôt différé comptabilisés pour contrebalancer les passifs d'impôt différé qui ont été comptabilisés sur les profits latents dans les autres éléments de bénéfice global.

AJUSTEMENTS (EXCLUS DU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ)

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

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Financière Power					
Lifeco					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	91	167	44	82	54
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(64)	(51)	13	23	(19)
Profit net à la vente d'IPSI	63	-	63	-	-
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(21)	-	(21)	-	-
Charge nette à la vente, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance, des activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis	-	(134)	-	-	-
	69	(18)	99	105	35
IGM					
Charges de restructuration et autres charges	(34)	-	(34)	-	-
Quote-part des ajustements de Lifeco ^[1]	3	(1)	4	4	1
	(31)	(1)	(30)	4	1
Pargesa					
Imerys – pertes de valeur, charges de restructuration et autres	(3)	(7)	(1)	(2)	-
Parques et autres charges	(3)	(6)	(1)	(1)	(6)
	(6)	(13)	(2)	(3)	(6)
	32	(32)	67	106	30
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	4	(12)	-	-	10
Quote-part revenant à la Société de la Financière Power	28	(20)	67	106	20
Autres placements					
Reprise à la déconsolidation d'IntegraMed	27	-	-	27	-
Activités propres					
Réduction des estimations liées à l'impôt ^[2]	-	31	-	-	31
	55	11	67	133	51

[1] Comprend la quote-part revenant à IGM des ajustements de Lifeco au titre de l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction, ainsi que des incidences liées aux marchés sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance, conformément à la définition de la Société du bénéfice net ajusté.

[2] Se rapporte à une modification favorable des estimations de la charge d'impôt comptabilisée au troisième trimestre de 2019.

Pour obtenir des renseignements additionnels, se reporter aux sections Ajustements portant sur Lifeco, IGM et Pargesa et à la section IntegraMed sous Entreprises autonomes ci-dessus.

Situation financière

BILANS CONSOLIDÉS (RÉSUMÉS)

Les bilans résumés de Lifeco, d'IGM et des autres filiales ainsi que les bilans non consolidés de Power Corporation et de la Financière Power sont présentés ci-dessous. Le tableau suivant présente un rapprochement du bilan non consolidé, qui n'est pas présenté conformément aux normes IFRS, et du bilan consolidé résumé de la Société au 30 septembre 2020.

	Power Corporation	Financière Power	Lifeco	IGM	Autres filiales ^[1]	Ajustements liés à la consolidation	Power Corporation Bilans consolidés	
							30 septembre 2020	31 décembre 2019
Actif								
Trésorerie et équivalents de trésorerie	214	1 002	5 372	992	526	(359)	7 747	6 805
Placements	3 676	152	176 587	7 392	1 421	(2 988)	186 240	173 057
Participations :								
Financière Power, Lifeco et IGM	19 527	17 067	353	943	-	(37 890)	-	-
Parjointco	-	3 860	-	-	-	-	3 860	3 954
Autres ^[2]	-	-	64	713	150	929	1 856	1 939
Fonds détenus par des assureurs cédants	-	-	8 273	-	-	-	8 273	8 714
Actifs au titre des cessions en réassurance	-	-	22 335	-	-	-	22 335	20 707
Autres actifs	207	800	12 261	1 913	2 383	(783)	16 781	14 885
Immobilisations incorporelles	1	1	3 976	1 250	671	58	5 957	5 843
Goodwill	-	-	7 573	2 660	430	738	11 401	10 324
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	-	236 943	-	-	-	236 943	231 022
Total de l'actif	23 625	22 882	473 737	15 863	5 581	(40 295)	501 393	477 250
Passif								
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	-	-	188 426	-	-	-	188 426	176 177
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	-	-	-	6 526	-	-	6 526	6 914
Débetures et autres instruments d'emprunt ^[3]	794	250	9 108	2 100	1 371	(101)	13 522	9 938
Autres passifs	1 427	284	12 612	2 320	1 601	(54)	18 190	16 614
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	-	236 943	-	-	-	236 943	231 022
Total du passif	2 221	534	447 089	10 946	2 972	(155)	463 607	440 665
Fonds propres								
Actions non participantes	957	2 830	2 714	-	-	(5 544)	957	960
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	20 447	19 518	20 943	4 917	2 384	(47 762)	20 447	13 214
Participations ne donnant pas le contrôle ^{[4][5]}	-	-	2 991	-	225	13 166	16 382	22 411
Total des fonds propres	21 404	22 348	26 648	4 917	2 609	(40 140)	37 786	36 585
Total du passif et des fonds propres	23 625	22 882	473 737	15 863	5 581	(40 295)	501 393	477 250

[1] Les autres filiales comprennent les données de Portag3 I, de Portag3 II, de Wealthsimple, de Koho et des plateformes de placement, y compris les fonds d'investissement consolidés et Énergie Power.

[2] Comprend les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées.

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

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

[5] Les ajustements liés à la consolidation des participations ne donnant pas le contrôle sont relatifs aux participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres de Lifeco, d'IGM et des participations contrôlées et consolidées.

Le total de l'actif de la Société a augmenté pour s'établir à 501,4 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 477,3 G\$ au 31 décembre 2019, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises et des fluctuations sur les marchés, essentiellement contrebalancée par la vente d'IPSI par Lifeco.

Le passif a augmenté pour s'établir à 463,6 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 440,7 G\$ au 31 décembre 2019, principalement en raison des éléments suivants, tels qu'ils ont été présentés par Lifeco :

- Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 12,2 G\$, principalement en raison de l'incidence des nouvelles affaires, des ajustements liés à la juste valeur et de l'affaiblissement du dollar canadien.
- Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 5,9 G\$, principalement en raison de l'incidence positive des fluctuations des devises de 5,5 G\$ et des dépôts nets de 1,7 G\$, partiellement contrebalancés par l'incidence de la diminution nette de la valeur de marché et des produits de placement de 1,5 G\$.

La partie B du présent rapport de gestion présente une analyse des bilans consolidés et non consolidés de la Financière Power, et les parties C et D du présent rapport de gestion présentent respectivement une analyse des bilans consolidés de Lifeco et d'IGM.

BILANS NON CONSOLIDÉS

Dans le mode de présentation non consolidée ci-dessous, les bilans non consolidés de Power Corporation et de la Financière Power sont présentés sur une base combinée; les participations dans les filiales sont présentées selon la méthode de la mise en équivalence. Ces bilans non consolidés, qui ne sont pas présentés conformément aux normes IFRS, rehaussent l'information fournie dans le rapport de gestion et aident le lecteur à cibler les changements dans les bilans non consolidés de Power Corporation et de la Financière Power.

	30 septembre 2020				31 décembre 2019			
	Power Corporation	Financière Power	Éliminations	Total sur une base combinée	Power Corporation	Financière Power	Éliminations	Total sur une base combinée
Actif								
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^[1]	214	1 002	-	1 216	371	1 021	-	1 392
Participation dans la Financière Power	19 527	-	(19 527)	-	11 530	-	(11 530)	-
Lifeco	-	14 291	-	14 291	-	13 654	-	13 654
IGM	-	2 776	9	2 785	-	2 720	9	2 729
Parjointco	-	3 860	-	3 860	-	3 954	-	3 954
Autres placements de la Financière Power ^[2]	-	152	-	152	-	203	-	203
Placements alternatifs et autres placements	2 967	-	-	2 967	2 475	-	-	2 475
Participation dans China AMC	709	-	-	709	658	-	-	658
Autres actifs ^[3]	208	801	(658)	351	423	138	(201)	360
Total de l'actif	23 625	22 882	(20 176)	26 331	15 457	21 690	(11 722)	25 425
Passif								
Déventures et autres instruments d'emprunt	794	250	-	1 044	683	250	-	933
Autres passifs ^{[3][4]}	1 427	284	(658)	1 053	600	625	(201)	1 024
Total du passif	2 221	534	(658)	2 097	1 283	875	(201)	1 957
Fonds propres								
Actions privilégiées perpétuelles	-	2 830	-	2 830	-	2 830	-	2 830
Actions non participantes	957	-	-	957	960	-	-	960
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	20 447	19 518	(19 518)	20 447	13 214	17 985	(17 985)	13 214
Total des fonds propres	21 404	22 348	(19 518)	24 234	14 174	20 815	(17 985)	17 004
Participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	6 464	6 464
Total du passif et des fonds propres	23 625	22 882	(20 176)	26 331	15 457	21 690	(11 722)	25 425

[1] Les équivalents de trésorerie comprennent des titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois d'un montant de 399 M\$ (309 M\$ au 31 décembre 2019). Conformément aux normes IFRS, ceux-ci sont classés à titre de placements dans les états financiers consolidés.

[2] Comprend les placements de la Financière Power dans Portag3 I, Portag3 II, Wealthsimple et Koho présentés selon la méthode de la mise en équivalence.

[3] Les autres actifs de la Financière Power comprennent des billets d'un montant de 664 M\$ de Power Corporation au 30 septembre 2020 et des dividendes d'un montant de 83 M\$ déclarés au troisième trimestre par IGM et reçus par la Financière Power le 30 octobre 2020 (soit le même montant qu'au 31 décembre 2019).

[4] Les autres passifs de la Financière Power au 31 décembre 2019 comprenaient les dividendes de 337 M\$ déclarés par la Financière Power pour le quatrième trimestre et versés le 31 janvier 2020.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus par la Société et la Financière Power se sont élevés à 1 216 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 1 392 M\$ à la fin de décembre 2019 (pour obtenir plus de détails, se reporter à la section États non consolidés des flux de trésorerie présentée plus loin).

La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus par Sagard Holdings et Power Pacific se sont élevés à 247 M\$ au 30 septembre 2020 (193 M\$ au 31 décembre 2019) et sont compris dans la valeur comptable de la plateforme de placement.

Placements

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

Le tableau ci-dessous présente, selon la méthode de la mise en équivalence, la continuité des participations dans Lifeco, IGM et Parjointco, aux fins de la présentation non consolidée, qui n'est pas conforme aux normes IFRS. La valeur comptable des participations dans Lifeco, IGM et Parjointco, comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, a augmenté pour s'établir à 20 936 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 20 337 M\$ au 31 décembre 2019.

	Lifeco	IGM	Parjointco	Total
Valeur comptable au début de l'exercice	13 654	2 729	3 954	20 337
Quote-part du bénéfice net ajusté	1 279	319	78	1 676
Quote-part des ajustements	69	(31)	(6)	32
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	94	12	(123)	(17)
Dividendes	(815)	(250)	(88)	(1 153)
Autres ^[1]	10	6	45	61
Valeur comptable au 30 septembre 2020	14 291	2 785	3 860	20 936

[1] Le poste Autres comprend l'incidence de la réorganisation de Pargesa, qui a donné lieu à une augmentation de 54 M\$ des bénéfices non distribués et à une réattribution du cumul des autres éléments de bénéfice global de 10 M\$ au 30 septembre 2020.

PLACEMENTS ALTERNATIFS ET AUTRES PLACEMENTS

Les placements alternatifs et autres placements comprennent les placements suivants :

Valeur comptable	Au 30 septembre 2020	Au 31 décembre 2019
Sagard Holdings		
Sociétés de gestion d'actifs	177	153
Placements ^[1]	709	587
Power Sustainable Capital		
Power Pacific ^[2]	977	739
Énergie Power ^[2]	418	325
Autres		
Entreprises autonomes	536	523
Autres ^[3]	150	148
	2 967	2 475

[1] Comprend les placements dans des actions de sociétés fermées européennes, auparavant désignées sous l'appellation Sagard Europe.

[2] Comprend les activités de gestion des plateformes de placement.

[3] Comprend les participations en portefeuille dans des fonds d'actions de sociétés fermées et dans un certain nombre de fonds de couverture. Ces placements sont classés comme disponibles à la vente et sont comptabilisés à la juste valeur. Au 30 septembre 2020, la Société avait des engagements en cours visant à faire des versements en capital futurs à ces fonds pour un montant total de 41 M\$.

PARTICIPATION DANS CHINA AMC

La valeur comptable de la participation de Power Corporation dans China AMC s'élevait à 709 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 658 M\$ au 31 décembre 2019.

Valeur comptable au début de l'exercice	658
Dividendes	(14)
Quote-part du bénéfice net	30
Quote-part des autres éléments de bénéfice global	35
Valeur comptable au 30 septembre 2020	709

L'actif géré total de China AMC, excluant l'actif géré des filiales, s'élevait à 1 248 milliards RMB¥ (240 G\$ CA) au 30 juin 2020, comparativement à 1 032 milliards RMB¥ (192 G\$ CA) au 31 décembre 2019.

FONDS PROPRES**Actions non participantes**

Les actions non participantes (privilégiées) de la Société comprennent six séries d'actions privilégiées de premier rang d'un montant en capital déclaré total de 957 M\$ au 30 septembre 2020 (960 M\$ au 31 décembre 2019), dont une tranche de 950 M\$ est à dividende non cumulatif. Toutes les séries d'actions sont des actions privilégiées perpétuelles et elles sont rachetables en totalité ou en partie uniquement au gré de la Société à partir de dates déterminées.

Les modalités des actions privilégiées de premier rang en circulation sont décrites à la note 18 des états financiers consolidés de 2019 de la Société.

Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes

Les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes se sont chiffrés à 20 447 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 13 214 M\$ au 31 décembre 2019 :

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	2020	2019
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes au début de l'exercice	13 214	14 104
Variation des actions participantes		
Émission d'actions comportant des droits de vote limités dans le cadre de l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power	8 687	-
Émission d'actions privilégiées participantes	206	-
Rachat aux fins d'annulation d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(110)	-
Émission d'actions comportant des droits de vote limités (500 311 actions en 2020 et 1 165 203 actions en 2019) en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société	17	25
	8 800	25
Variation des bénéfices non distribués		
Bénéfice net avant les dividendes sur les actions non participantes	1 410	968
Dividendes déclarés	(947)	(562)
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power	(2 847)	-
Coûts de transaction liés à l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power	(46)	-
Rachat aux fins d'annulation d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(83)	-
Rachat d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de l'offre de PCC	-	(1 350)
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres ^[1]	37	145
	(2 476)	(799)
Variations des réserves		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		
Écarts de change	248	(445)
Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	141	143
Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies	(202)	(207)
Quote-part de Pargesa et des autres entreprises contrôlées conjointement et entreprises associées	-	95
Réattribution à l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power	647	-
Rémunération fondée sur des actions, y compris l'incidence des filiales ^[2]	75	16
	909	(398)
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes aux 30 septembre	20 447	12 932

[1] Se rapporte principalement à l'incidence de la variation du pourcentage de détention sur la participation de Parjointco dans Pargesa.

[2] Comprend la réattribution de la rémunération fondée sur des actions à l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power.

La valeur comptable par action participante de la Société s'est établie à 30,24 \$ au 30 septembre 2020, comparativement à 30,98 \$ à la fin de 2019.

Nombre d'actions participantes en circulation

À la date du présent rapport de gestion, 54 860 866 actions privilégiées participantes de la Société étaient en circulation, comparativement à 48 854 772 au 31 décembre 2019, et 621 390 591 actions comportant des droits de vote limités de la Société étaient en circulation, comparativement à 377 614 607 au 31 décembre 2019.

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 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). Chacune des options de remplacement donne aux porteurs d'options le droit de recevoir 1,05 action comportant des droits de vote limités de la Société.

À la date du présent rapport de gestion, des options visant l'achat d'un nombre maximal total de 32 482 066 actions comportant des droits de vote limités de la Société étaient en circulation en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société et du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power, incluant 13 708 124 actions comportant des droits de vote limités pouvant être émises en vertu des options de remplacement.

Réorganisation

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, 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 \$ par action 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 du premier trimestre de 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 pour un montant 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 sur le marché, la Société a décidé de suspendre temporairement ses rachats d'actions.

Offres publiques de rachat importantes

Le 17 avril 2019, Lifeco a complété une offre publique de rachat importante (l'offre de Lifeco) et a racheté aux fins d'annulation 59 700 974 de ses actions ordinaires à un prix de rachat de 33,50 \$ par action ordinaire. La Financière Power a participé à l'offre de Lifeco et, par conséquent, sa participation dans Lifeco, qui atteignait 67,8 %, a diminué pour s'établir à 66,8 % (en excluant la participation de 4,0 % d'IGM).

Le 17 avril 2019, la Financière Power a complété une offre publique de rachat importante (l'offre de CFP) et a racheté aux fins d'annulation 49 999 973 de ses actions ordinaires à un prix de rachat de 33,00 \$ par action ordinaire. La Société a participé à l'offre de CFP et, par conséquent, sa participation dans la Financière Power, qui atteignait 65,5 %, a diminué pour s'établir à 64,1 %.

La diminution de la participation dans Lifeco et dans la Financière Power s'est traduite par la comptabilisation de profits sur dilution de 71 M\$ et de 66 M\$, respectivement, dans les bénéfices non distribués et dans la réserve au titre des autres éléments du bénéfice global ainsi que par une diminution correspondante des participations ne donnant pas le contrôle.

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 de 5 M\$ engagés dans le cadre de l'offre de PCC ont été comptabilisés dans les bénéfices non distribués.

Valeur de l'actif net

La valeur de l'actif net est présentée pour Power Corporation. La valeur de l'actif net correspond à l'estimation, par la direction, de la juste valeur des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de la Société. La valeur de l'actif net correspond à la juste valeur des actifs présentés dans les bilans combinés non consolidés de la Financière Power et de Power Corporation, moins leurs dettes nettes et leurs actions privilégiées. Pour déterminer la juste valeur des actifs, les placements dans les filiales, les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées sont ajustés à la juste valeur, comme suit :

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

La présentation des placements dans les filiales, les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées à la juste valeur n'est pas conforme aux normes IFRS. La valeur de l'actif net est une mesure financière non conforme aux normes IFRS.

La valeur de l'actif net par action de la Société est présentée selon une approche transitive. Les bilans combinés non consolidés de Power Corporation et de la Financière Power comprennent les placements détenus dans des sociétés ouvertes par l'intermédiaire de la Financière Power (Lifeco, IGM et Pargesa) ainsi que la dette nette et les actions privilégiées de la Financière Power. Au 30 septembre 2020, la valeur de l'actif net par action se chiffrait à 34,94 \$, comparativement à 32,96 \$ au 30 juin 2020, soit une augmentation de 6,0 %. La valeur de l'actif net par action était de 44,98 \$ au 31 décembre 2019.

	30 septembre 2020			31 décembre 2019		
	Bilan non consolidé combiné	Ajustement lié à la juste valeur	Valeur de l'actif net	Bilan non consolidé combiné	Ajustement lié à la juste valeur	Valeur de l'actif net
Actif						
Placements						
Financière Power ^[1]						
Lifeco	14 291	1 848	16 139	13 654	6 976	20 630
IGM	2 785	1 731	4 516	2 729	2 786	5 515
Parjointco ^[2]	3 860	(1 182)	2 678	3 954	(1 413)	2 541
Autres placements de la Financière Power	152	362	514	203	127	330
Placements alternatifs et autres placements						
Sagard Holdings						
Sociétés de gestion d'actifs ^[3]	177	-	177	153	-	153
Placements ^[4]	709	-	709	587	-	587
Power Sustainable Capital						
Power Pacific	977	-	977	739	-	739
Énergie Power	418	317	735	325	320	645
Autres						
Entreprises autonomes	536	89	625	523	173	696
Autres	150	15	165	148	50	198
China AMC ^[5]	709	-	709	658	-	658
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 216	-	1 216	1 392	-	1 392
Autres actifs	351	-	351	360	-	360
Total de l'actif	26 331	3 180	29 511	25 425	9 019	34 444
Passif et actions non participantes						
Déventures et autres instruments d'emprunt	1 044	-	1 044	933	-	933
Autres passifs ^[6]	1 053	-	1 053	1 024	-	1 024
Actions non participantes et actions privilégiées perpétuelles	3 787	-	3 787	3 790	-	3 790
Total du passif et des actions non participantes	5 884	-	5 884	5 747	-	5 747
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	6 464	3 050	9 514
	5 884	-	5 884	12 211	3 050	15 261
Valeur nette						
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes/Valeur de l'actif net	20 447	3 180	23 627	13 214	5 969	19 183
Par action	30,24		34,94	30,98		44,98

[1] Les placements détenus par la Financière Power ont été présentés selon une approche transitive au 31 décembre 2019. L'ajustement correspondant, qui se rapporte à la participation non détenue par Power Corporation, est inclus dans les participations ne donnant pas le contrôle.

[2] En raison de la réorganisation de Pargesa, Parjointco détient environ 97 % des actions de Pargesa au 30 septembre 2020. La juste valeur de Parjointco au 30 septembre 2020 est basée sur la valeur de marché de GBL. Au 31 décembre 2019, la juste valeur de Parjointco, fondée sur la valeur de marché de GBL, s'élevait à 3 032 M\$.

[3] Les sociétés de gestion des fonds d'investissement sont présentées à leur valeur comptable, conformément aux normes IFRS.

[4] Comprend les placements dans des actions de sociétés fermées européennes, auparavant désignés sous l'appellation Sagard Europe.

[5] Évalué à la valeur comptable conformément aux normes IFRS.

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

Les placements évalués à la valeur de marché et la trésorerie représentent 88,1 % du total des actifs à la juste valeur au 30 septembre 2020 (83,9 % au 31 décembre 2019). Une variation de 10 % de la valeur de marché des placements dans des sociétés ouvertes se traduirait par une variation de 2 445 M\$, ou 3,62 \$ par action, de la valeur de l'actif net de la Société.

Flux de trésorerie

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (RÉSUMÉS)

Les flux de trésorerie résumés de Lifeco, d'IGM et des plateformes de placement de la Société ainsi que les flux de trésorerie non consolidés de Power Corporation et de la Financière Power sont présentés ci-dessous. Le tableau suivant présente un rapprochement de l'état non consolidé des flux de trésorerie, qui n'est pas présenté conformément aux normes IFRS, et de l'état consolidé résumé des flux de trésorerie de la Société pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 :

	Financière Power	Lifeco	IGM	Ajustements liés à la consolidation et autres	Financière Power Données consolidées	Power Corporation	Plateformes de placement et ajustements liés à la consolidation ^[1]	Power Corporation Données consolidées	
Périodes de neuf mois closes les 30 septembre								2020	2019
Flux de trésorerie liés aux :									
Activités d'exploitation	1 046	7 714	498	(1 097)	8 161	113	(155)	8 119	5 280
Activités de financement	(407)	1 629	(847)	1 129	1 504	(30)	67	1 541	(3 531)
Activités d'investissement	(658)	(8 666)	622	(126)	(8 828)	(240)	265	(8 803)	(1 922)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-	67	-	-	67	-	18	85	(185)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(19)	744	273	(94)	904	(157)	195	942	(358)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1 021	4 628	720	(97)	6 272	371	162	6 805	6 441
Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 30 septembre	1 002	5 372	993	(191)	7 176	214	357	7 747	6 083

[1] Les ajustements liés aux plateformes de placement et à la consolidation comprennent les plateformes de placement, incluant les fonds d'investissement consolidés et Énergie Power, ainsi que des écritures liées à la consolidation.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés ont augmenté de 942 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à une diminution de 358 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 8 119 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 5 280 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement, qui comprennent l'émission et le rachat d'instruments de capital, le rachat d'actions dans le cadre des offres de Lifeco, de CFP et de PCC, le rachat d'actions participantes, l'émission d'actions privilégiées participantes, les dividendes versés sur les actions participantes et non participantes de la Société, ainsi que les dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle, ont représenté des entrées de trésorerie nettes de 1 541 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 3 531 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 8 803 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 1 922 M\$ pour la période correspondante de 2019.

La Société a réduit son volume de titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois, ce qui a donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 6 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 11 M\$ pour la période correspondante de 2019.

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

ÉTATS NON CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

Les états combinés non consolidés des flux de trésorerie de Power Corporation et de la Financière Power ci-dessous, qui ne sont pas présentés conformément aux normes IFRS, ont été préparés afin d'aider le lecteur puisqu'ils permettent d'isoler les flux de trésorerie de Power Corporation, la société mère, et de la Financière Power.

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	2020				2019			
	Power Corporation	Financière Power	Éliminations	Total sur une base combinée	Power Corporation	Financière Power	Éliminations	Total sur une base combinée
Activités d'exploitation								
Dividendes								
Lifeco ^[1]	-	815	-	815	-	789	-	789
IGM	-	250	-	250	-	250	-	250
Pargesa	-	88	-	88	-	80	-	80
Financière Power	194	-	(194)	-	609	-	(609)	-
China AMC	14	-	-	14	10	-	-	10
Activités propres, déduction faite des éléments sans effet sur la trésorerie ^[2]	(95)	(107)	-	(202)	(60)	(25)	-	(85)
	113	1 046	(194)	965	559	1 094	(609)	1 044
Activités de financement								
Dividendes versés sur :								
Actions non participantes	(39)	-	-	(39)	(39)	-	-	(39)
Actions participantes	(778)	-	-	(778)	(523)	-	-	(523)
Actions privilégiées perpétuelles	-	(104)	-	(104)	-	(104)	-	(104)
Actions ordinaires	-	(302)	194	(108)	-	(937)	609	(328)
Émission d'actions privilégiées participantes	206	-	-	206	-	-	-	-
Émission d'actions comportant des droits de vote limités	15	-	-	15	22	-	-	22
Rachat d'actions comportant des droits de vote limités	(193)	-	-	(193)	-	-	-	-
Rachat d'actions non participantes	(3)	-	-	(3)	(1)	-	-	(1)
Rachat d'actions en vertu des offres ^[1]	-	-	-	-	(1 350)	(1 650)	1 400	(1 600)
Émission de billets à la Financière Power	664	-	(664)	-	-	-	-	-
Variations des autres instruments d'emprunt	101	-	-	101	-	-	-	-
Charges liées au rachat d'actions et autres	(3)	(1)	-	(4)	(7)	(6)	-	(13)
	(30)	(407)	(470)	(907)	(1 898)	(2 697)	2 009	(2 586)
Activités d'investissement								
Billets émis par Power Corporation	-	(664)	664	-	-	-	-	-
Distributions et produit de la cession de placements	140	8	-	148	148	-	-	148
Acquisition de placements	(332)	(2)	-	(334)	(118)	(31)	-	(149)
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power, y compris les coûts de transaction payés	(48)	-	-	(48)	-	-	-	-
Produit du dépôt d'actions dans le cadre des offres ^[1]	-	-	-	-	1 400	1 652	(1 400)	1 652
Autres	-	-	-	-	1	(1)	-	-
	(240)	(658)	664	(234)	1 431	1 620	(1 400)	1 651
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(157)	(19)	-	(176)	92	17	-	109
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	371	1 021	-	1 392	385	1 025	-	1 410
Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 30 septembre	214	1 002	-	1 216	477	1 042	-	1 519

[1] Comprend le rachat d'actions comportant des droits de vote limités par Power Corporation en vertu de son offre publique de rachat importante et le rachat d'actions ordinaires par la Financière Power dans le cadre de son offre publique de rachat importante au deuxième trimestre de 2019. La Financière Power a participé à l'offre de Lifeco au deuxième trimestre de 2019, et le nombre d'actions détenues par la Financière Power a diminué de 7,4 %, soit de 49 318 032 actions. Power Corporation a participé à l'offre de CFP au deuxième trimestre de 2019, et le nombre d'actions détenues par Power Corporation a diminué de 9,1 %, soit de 42 436 370 actions.

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

Sur une base non consolidée, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société et de la Financière Power ont diminué de 176 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à une augmentation de 109 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 965 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 1 044 M\$ pour la période correspondante de 2019.

- Les dividendes versés par la Financière Power sur ses actions ordinaires au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 ont totalisé 0,4555 \$ par action, comparativement à 1,3440 \$ par action pour la période correspondante de 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, Power Corporation a reçu des dividendes de la Financière Power d'un montant de 194 M\$, comparativement à 609 M\$ pour la période correspondante de 2019. La Financière Power n'a pas versé de dividende sur ses actions ordinaires aux deuxième et troisième trimestres de 2020. Au lieu du dividende, la Financière Power a avancé des montants totalisant 664 M\$ à Power Corporation.
- Les dividendes versés par Lifeco sur ses actions ordinaires au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 ont totalisé 1,314 \$ par action, comparativement à 1,239 \$ pour la période correspondante de 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Financière Power a reçu des dividendes de Lifeco d'un montant de 815 M\$, comparativement à 789 M\$ pour la période correspondante de 2019.
- Les dividendes versés par IGM sur ses actions ordinaires au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 ont totalisé 1,6875 \$ par action, soit le même montant que pour la période correspondante de 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Financière Power a reçu des dividendes d'IGM d'un montant de 250 M\$, soit le même montant que pour la période correspondante de 2019.
- Pargesa déclare et verse un dividende annuel au deuxième trimestre. Le dividende versé par Pargesa à Parjointco en 2020 s'est chiffré à 2,63 FS par action au porteur, comparativement à 2,56 FS en 2019. La Financière Power a reçu des dividendes de 88 M\$ (61 M FS) de Parjointco en 2020, comparativement à 80 M\$ (60 M FS) en 2019.

Les activités de financement de la Société ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 907 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 2 586 M\$ pour la période correspondante de 2019, et elles comprenaient ce qui suit :

- Le versement de dividendes par la Société sur ses actions non participantes et ses actions participantes d'un montant de 817 M\$, comparativement à 562 M\$ pour la période correspondante de 2019. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les dividendes versés par la Société sur ses actions participantes ont totalisé 1,3000 \$ par action, comparativement à 1,1920 \$ par action pour la période correspondante de 2019.
- Le versement de dividendes par la Financière Power sur ses actions privilégiées et ses actions ordinaires d'un montant de 406 M\$, comparativement à 1 041 M\$ pour la période correspondante de 2019.
- L'émission d'actions privilégiées participantes d'un montant de 206 M\$ dans le cadre de la réorganisation, comparativement à l'émission d'aucune action privilégiée participante pour la période correspondante de 2019.
- Le rachat d'actions comportant des droits de vote limités de 193 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités au premier trimestre de 2020, par rapport à aucun rachat pour la période correspondante de 2019.
- Aucun rachat d'actions dans le cadre d'offres publiques de rachat importantes, par rapport à un rachat d'actions comportant des droits de vote limités dans le cadre de l'offre de PCC et à un rachat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre de CFP, qui représentent un montant net de 1 600 M\$ pour la période correspondante de 2019.
- L'augmentation de 101 M\$ des autres instruments d'emprunt, par rapport à nil pour la période correspondante de 2019.
- L'émission d'actions comportant des droits de vote limités de la Société d'un montant de 15 M\$ en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société, comparativement à une émission d'un montant de 22 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Les activités d'investissement de la Société ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 234 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 1 651 M\$ pour la période correspondante de 2019. Les activités d'investissement de la période correspondante de 2019 comprenaient le produit reçu de la participation à l'offre de CFP et à l'offre de Lifeco, qui représente un montant net de 1 652 M\$.

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

Gestion du capital

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

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

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.

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 GBL, supervisent et sont responsables de la gestion du capital de leur société respective.

À l'exception des débetures et autres instruments d'emprunt, le capital de la Société est permanent, ce qui correspond à la nature à long terme de ses placements. La structure du capital de la Société comprend : les 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 structure du capital consolidé de la Société comprend les débetures, les actions privilégiées et les autres instruments d'emprunt émis par ses filiales consolidées. Les débetures et autres instruments d'emprunt émis par la Financière Power, Lifeco, IGM et les participations contrôlées sont sans recours contre la Société. La Société ne garantit pas les instruments d'emprunt émis par ses filiales. Les actions non participantes et le total des fonds propres représentaient 74 % de la structure du capital consolidé au 30 septembre 2020.

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Débetures et autres instruments d'emprunt		
Power Corporation	794	683
Financière Power	250	250
Lifeco	9 108	5 993
IGM	2 100	2 100
Autres ^{[1][2]}	1 371	1 013
Ajustements liés à la consolidation	(101)	(101)
	12 728	9 255
	13 522	9 938
Actions non participantes		
Power Corporation	957	960
Financière Power	2 830	2 830
Lifeco	2 714	2 714
	5 544	5 544
	6 501	6 504
Fonds propres		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	20 447	13 214
Participations ne donnant pas le contrôle ^[3]	10 838	16 867
	31 285	30 081
	51 308	46 523

[1] Le poste Autres comprend les entités contrôlées par Énergie Power et les entités contrôlées comprises dans les entreprises autonomes.

[2] Garanti par les actifs des participations contrôlées, lesquels sont sans recours contre la Société.

[3] Représente les participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres des filiales de la Société, excluant les actions privilégiées de la Financière Power et de Lifeco, lesquelles sont présentées comme des actions non participantes dans le présent tableau.

Power Corporation

- La Société a déposé un prospectus préalable de base simplifié daté du 16 novembre 2018, en vertu duquel, pendant une période de 25 mois à partir de cette date, elle peut émettre jusqu'à un total de 2 G\$ d'actions privilégiées de premier rang, d'actions comportant des droits de vote limités, de reçus de souscription et de titres d'emprunt non garantis, ou toute combinaison de ces titres. Ce dépôt donne à la Société la flexibilité nécessaire pour accéder aux marchés des titres d'emprunt et de participation en temps opportun.
- Dans le cadre de la réorganisation, la Société a émis 6 006 094 actions privilégiées participantes le 12 février 2020, en contrepartie d'un montant de 206 M\$, et 250 628 173 actions comportant des droits de vote limités le 13 février 2020. Se reporter à la section Aperçu pour obtenir plus de détails.
- 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. Se reporter à la section Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes pour en savoir davantage.

Lifeco

- Le 14 mai 2020, Lifeco a émis à la valeur nominale des débentures à 2,379 % sur 10 ans, d'un montant de 600 M\$, arrivant à échéance le 14 mai 2030. Lifeco s'est servi du produit net pour rembourser le montant en capital de 500 M\$ de ses débentures à 4,65 % arrivant à échéance, ainsi que les intérêts courus, le 13 août 2020, et pour les besoins généraux de l'entreprise.
- Le 8 juillet 2020, Lifeco a émis à la valeur nominale des débentures à 2,981 % sur 30 ans, d'un montant de 250 M\$, arrivant à échéance le 8 juillet 2050. Le 13 juillet 2020, Lifeco a procédé à 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 en capital de 1 000 \$, pour un rendement réel de 3,051 %. Lifeco se servira du produit net pour les besoins généraux de l'entreprise.
- 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 de 663 M\$ (500 M\$ US), arrivant à échéance le 12 août 2025. Lifeco s'est servi du produit net pour financer une partie de son acquisition de Personal Capital.
- 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 de 526 M\$ (400 M\$ US), arrivant à échéance le 17 septembre 2027, des billets de premier rang à 1,776 %, d'un montant 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 de 921 M\$ (700 M\$ US), arrivant à échéance le 17 septembre 2051. Lifeco prévoit utiliser le produit net pour financer une partie de son acquisition en cours des activités liées aux services de retraite de MassMutual ainsi que les honoraires, les dépenses et les coûts engagés dans le cadre de cette transaction. Dans le cas où l'acquisition des activités liées aux services de retraite de MassMutual 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.

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. Pour une description plus détaillée des activités de gestion du capital de la Financière Power, de Lifeco et d'IGM, se reporter respectivement aux parties B, C et D du présent rapport de gestion. Se reporter à la note 21 des états financiers consolidés de 2019 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

NOTATIONS

La notation actuellement attribuée par Standard & Poor's (S&P) aux débentures de la Société est de « A+ » avec une perspective stable. La notation actuellement attribuée par Dominion Bond Rating Service (DBRS) aux débentures de la Société est de « A », avec une tendance stable.

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

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

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

Gestion des risques

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

SURVEILLANCE DES RISQUES

La Société estime qu'une gestion prudente des risques ne peut se concrétiser qu'en adoptant un modèle de gouvernance axé sur la surveillance active des sociétés dans lesquelles elle détient une participation. Le conseil d'administration et les hauts dirigeants de la Société exercent une surveillance globale et ont la responsabilité de la gestion des risques liés aux activités d'investissement et d'exploitation de la société de portefeuille, et maintiennent un ensemble exhaustif et approprié de politiques et de contrôles.

Le conseil d'administration supervise la gestion des risques et s'acquitte de ce mandat, en plus de se concentrer sur les risques opérationnels, principalement par l'intermédiaire des comités suivants :

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

Un placement dans les titres de la Société de même que les activités qu'exerce la Société comportent certains risques intrinsèques que l'investisseur est invité à étudier attentivement avant d'investir dans des titres de la Société. Le rapport de gestion annuel de 2019 analyse certains risques qui pourraient avoir une incidence sur la situation financière et la performance financière de la Société, ainsi que sur la valeur de ses fonds propres. Cette description des risques ne comprend pas tous les risques possibles, et il pourrait exister d'autres risques dont la Société n'est pas au courant actuellement.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, aucun changement n'a été apporté à l'approche de la Société en matière de surveillance, d'identification et de gestion des risques particuliers décrits dans le rapport de gestion annuel de 2019.

Instruments financiers et autres instruments

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Au 30 septembre 2020, les valeurs comptables et la juste valeur des actifs et des passifs de la Société et de ses filiales comptabilisés à la juste valeur ont changé depuis le 31 décembre 2019. Ces changements n'ont pas eu d'incidence significative sur la situation financière de la Société et de ses filiales. Se reporter à la note 18 des états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour obtenir des informations supplémentaires au sujet de l'évaluation de la juste valeur de la Société.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

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

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

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

Aucun changement majeur n'a été apporté aux politiques et procédures de la Société et de ses filiales relativement à l'utilisation des instruments dérivés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020. Le tableau suivant présente un résumé du portefeuille de dérivés de la Société et de ses filiales :

	30 septembre 2020			31 décembre 2019		
	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur
Power Corporation	23	-	(2)	11	2	2
Financière Power	26	1	1	23	6	6
Lifeco	25 744	787	(882)	21 634	451	(930)
IGM	1 087	35	(11)	2 608	15	(2)
Autres filiales	173	-	(17)	288	-	(12)
	27 030	823	(909)	24 553	472	(938)
	27 053	823	(911)	24 564	474	(936)

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le montant nominal des contrats d'instruments dérivés en cours a augmenté de 2,5 G\$, principalement en raison d'une augmentation liée à certaines opérations sur titres adossés à des prêts hypothécaires dont le règlement reste à venir (les titres liés à des opérations n'ayant pas encore été annoncées) et à des activités de couverture courantes. L'exposition de la Société et de ses filiales au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés (qui représente la valeur de marché des instruments en position de profit) a augmenté pour s'établir à 823 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 474 M\$ au 31 décembre 2019. Cette augmentation est principalement attribuable à l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport à la livre sterling sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et receveurs de dollars américains.

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

Se reporter à la note 26 des états financiers consolidés de 2019 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

Arrangements hors bilan

GARANTIES

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

LETTRES DE CRÉDIT

Dans le cours normal de ses activités de réassurance, Lifeco fournit des lettres de crédit à d'autres parties ou à des bénéficiaires. Un bénéficiaire détiendra normalement une lettre de crédit à titre de garantie visant à acquérir du crédit statutaire pour les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement cédés à Lifeco ou les montants à payer par celle-ci. Lifeco pourrait être tenue de rechercher des solutions de rechange aux garanties si elle se révélait incapable de renouveler les lettres de crédit existantes à leur échéance. Se reporter également à la partie C du présent rapport de gestion et à la note 32 des états financiers consolidés de 2019 de la Société.

Passifs éventuels

De temps à autre, dans le cours normal de leurs activités, la Société et ses filiales peuvent faire l'objet de poursuites judiciaires, y compris d'arbitrages et de recours collectifs. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur l'issue de ces poursuites et il est possible qu'une issue défavorable nuise de manière significative à la situation financière consolidée de la Société. Toutefois, selon l'information connue actuellement, la Société ne s'attend pas à ce que les poursuites en cours, prises individuellement ou dans leur ensemble, aient une incidence défavorable significative sur la situation financière consolidée de la Société. Se reporter également aux parties C et D du présent rapport de gestion et à la note 31 des états financiers consolidés de 2019 de la Société.

Engagements et obligations contractuels

Au 30 septembre 2020, les obligations contractuelles de la Société et de ses filiales étaient sensiblement les mêmes que celles qui ont été présentées dans le rapport de gestion annuel de 2019.

Impôt sur le bénéfice (base non consolidée)

Au 30 septembre 2020, la Société disposait de pertes autres qu'en capital de 479 M\$ (soit un montant de 447 M\$ à l'égard duquel les avantages n'ont pas été comptabilisés) pouvant servir à réduire le bénéfice imposable futur (y compris les gains en capital). Ces pertes viendront à expiration entre 2030 et 2040.

Au 30 septembre 2020, la Société disposait de pertes en capital de 153 M\$ (dont un montant de 142 M\$ à l'égard duquel les avantages n'ont pas été comptabilisés) qui peuvent être utilisées pour une durée indéfinie pour contrebalancer les gains en capital.

Transactions avec des parties liées

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

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

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

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

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

En octobre 2017, IGM et une filiale de Power Corporation ont obtenu des décisions anticipées en matière d'impôt sur le revenu, qui permettaient des transactions de consolidation des pertes fiscales, aux termes desquelles les actions d'une filiale ayant généré des pertes fiscales pouvaient être acquises par IGM. La Société a comptabilisé l'économie au titre des pertes fiscales devant être réalisée pendant ce programme. Le programme a été renouvelé et prolongé jusqu'en 2020.

Le 13 février 2020, la Société et la Financière Power ont complété la réorganisation. Se reporter à la section Aperçu pour obtenir plus de détails.

En lien avec la réorganisation, Pansolo, une société contrôlée par la Fiducie familiale résiduaire Desmarais, a acheté six millions d'actions privilégiées participatives le 12 février 2020. Se reporter à la section Aperçu pour obtenir plus de détails.

Se reporter également à la section de l'Aperçu portant sur Lifeco et à la section de l'Aperçu portant sur la Financière IGM, de même qu'à la note 30 des états financiers consolidés de 2019 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

Sommaire des estimations et jugements comptables critiques

Aux fins de la préparation des états financiers, la direction de la Société et la direction de ses filiales doivent porter des jugements importants, faire des estimations et formuler des hypothèses qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et du bénéfice global, ainsi que sur l'information fournie à leur sujet. Les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les secteurs pour lesquels des jugements importants sont portés par la direction de la Société et la direction de ses filiales concernent les entités à consolider ou à comptabiliser selon la méthode de la mise en équivalence, les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, les évaluations de la juste valeur, la perte de valeur de placements, le goodwill et les immobilisations incorporelles, l'impôt sur le bénéfice et les avantages du personnel futurs. Ces éléments sont présentés dans le rapport de gestion annuel de 2019 de la Société et les notes annexes aux états financiers consolidés de 2019 de la Société.

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 des états financiers consolidés intermédiaires), 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 états financiers consolidés de 2019 de la Société.

Changements de méthodes comptables

Aucun changement n'a été apporté aux méthodes comptables de la Société depuis le 31 décembre 2019, à l'exception de ce qui est décrit ci-dessous.

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.

La Société surveille activement les modifications aux normes IFRS proposées et publiées par l'IASB dans le but d'évaluer leur incidence éventuelle sur la Société.

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.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

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

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020.

Sommaire des résultats trimestriels

	2020			2019				2018			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Total des produits ^[1]	14 682	20 631	11 349	11 729	15 422	3 824	17 866	12 661	12 972	11 609	10 856
Actif géré [en milliards]	990	942	879	941	916	907	904	860	876	877	867
Actif administré [en milliards]	1 860	1 855	1 699	1 823	1 781	1 751	1 731	1 571	1 617	1 598	1 563
Bénéfice net (attribuable aux détenteurs d'actions participantes)	505	666	200	179	359	278	292	229	186	347	525
Par action – de base ^[2]	0,75	0,99	0,36	0,42	0,84	0,64	0,63	0,49	0,40	0,75	1,13
Par action – dilué ^[2]	0,75	0,99	0,36	0,42	0,84	0,64	0,63	0,49	0,40	0,74	1,13
Bénéfice net ajusté (attribuable aux détenteurs d'actions participantes) ^[3]	438	533	345	357	308	359	251	246	175	264	460
Par action – de base ^{[2][3]}	0,65	0,79	0,62	0,84	0,72	0,83	0,54	0,52	0,36	0,55	0,98
Ajustements ^{[3][4]}	67	133	(145)	(178)	51	(81)	41	(17)	11	83	65
Par action – de base ^[3]	0,10	0,20	(0,26)	(0,42)	0,12	(0,19)	0,09	(0,03)	0,04	0,20	0,15

[1] La baisse des produits au deuxième trimestre de 2019 était attribuable à l'incidence de la vente par Lifeco, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire, de ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis à Protective Life.

[2] Au deuxième trimestre de 2019, en vertu de l'offre de PCC, Power Corporation a racheté environ 9,8 % de ses actions comportant des droits de vote limités émises et en circulation.

[3] Le bénéfice net ajusté et le bénéfice net ajusté par action attribuables aux détenteurs d'actions participantes, ainsi que les ajustements et les ajustements par action sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour obtenir une définition de ces mesures financières non conformes aux normes IFRS, se reporter à la section Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion. La définition des ajustements a été modifiée au premier trimestre de 2020. Se reporter à la section Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion pour en savoir davantage. Les montants correspondants ont été retraités afin de refléter ce changement.

[4] Le tableau suivant présente la quote-part revenant à la Société des ajustements de la Financière Power ainsi que les ajustements de la Société :

	2020			2019				2018			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Financière Power											
Lifeco	99	105	(139)	(136)	23	(73)	39	36	79	80	63
IGM	(30)	4	(5)	(5)	1	(3)	2	1	(7)	3	2
Pargesa	(2)	(3)	(1)	(15)	(4)	(5)	-	12	-	-	-
Activités propres	-	-	-	(6)	-	-	-	-	-	-	-
	67	106	(145)	(162)	20	(81)	41	49	72	83	65
Autres placements	-	27	-	(16)	-	-	-	(66)	-	-	-
Activités propres	-	-	-	-	31	-	-	-	(61)	-	-
	67	133	(145)	(178)	51	(81)	41	(17)	11	83	65

Corporation Financière Power

PARTIE B

Rapport de gestion

PAGE B 2

États financiers et notes annexes

PAGE B 56

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

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

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

Rapport de gestion

LE 11 NOVEMBRE 2020

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

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

Le rapport de gestion qui suit présente une analyse de la situation financière et de la performance financière consolidées intermédiaires résumées non auditées de la Corporation Financière Power (la Financière Power ou la Société), un émetteur assujéti dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada, pour la période de neuf mois et le trimestre clos le 30 septembre 2020. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Financière Power et aux notes annexes pour la période de neuf mois et le trimestre clos le 30 septembre 2020 (les états financiers consolidés intermédiaires), au rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 (le rapport de gestion annuel de 2019) et aux états financiers consolidés audités et aux notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 (les états financiers consolidés de 2019). Il est possible de trouver des renseignements additionnels sur la Financière Power, y compris sa notice annuelle, sur le site Web de la Société à l'adresse www.powerfinancial.com et sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES Certains énoncés dans le présent rapport de gestion, autres que les énoncés d'un fait historique, sont des déclarations prospectives qui s'appuient sur certaines hypothèses et traduisent les attentes actuelles de la Société, ou qui traduisent les attentes actuelles des filiales ouvertes de la Société, telles qu'elles sont publiées dans leur rapport de gestion respectif, lorsqu'il s'agit de renseignements concernant ces filiales. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information sur les attentes et les plans actuels de la direction concernant l'avenir. Le lecteur ne doit pas oublier que ces déclarations peuvent ne pas convenir à d'autres fins. Les déclarations de cette nature peuvent notamment porter sur l'exploitation, les activités, la situation financière, les résultats financiers prévus, le rendement, les perspectives d'affaires, les possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs, stratégies et perspectives continus de la Société et de ses filiales, y compris la stratégie en matière de technologies financières, l'incidence prévue de la pandémie de COVID-19 sur les activités, les résultats et les dividendes de la Société et de ses filiales, de même que sur les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice considéré et les périodes à venir, ainsi que sur l'incidence prévue de la réorganisation (telle qu'elle est définie aux présentes), le rachat proposé par la Société et Power Corporation de certaines catégories de leurs actions privilégiées de premier rang et les attentes publiées par les filiales de la Société, y compris les acquisitions des activités liées aux services de retraite de MassMutual, de Personal Capital et de Northleaf ainsi que les synergies, les incidences et le calendrier connexes. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'utilisation de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

De par leur nature, les déclarations prospectives sont exposées à des risques et à des incertitudes intrinsèques, tant généraux que particuliers, qui font en sorte que des attentes, des prévisions, des prédictions, des projections et des conclusions pourraient se révéler inexactes, que des hypothèses pourraient être incorrectes et que des objectifs ou des buts et priorités stratégiques pourraient ne pas être atteints. Divers facteurs, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société et de ses filiales, touchent les activités, le rendement et les résultats de la Société et de ses filiales ainsi que leurs entreprises. En raison de ces facteurs, les résultats réels pourraient différer de façon significative des attentes actuelles à l'égard des événements ou des résultats estimés ou prévus. Ces facteurs comprennent notamment l'incidence, ou l'incidence imprévue, de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, des fluctuations des taux d'intérêt, du taux d'inflation et des taux de change, des politiques monétaires, des investissements des entreprises et de la santé des marchés des actions et des marchés financiers locaux et mondiaux, de la gestion des risques liés à la liquidité des marchés et au financement, des risques liés aux placements dans des titres de sociétés fermées et des titres illiquides, des risques liés aux instruments financiers, des changements de conventions et de méthodes comptables utilisées pour présenter l'information financière (y compris les incertitudes liées aux estimations, aux hypothèses et aux jugements importants), l'incidence de l'application de modifications comptables futures, de la concurrence, des risques opérationnels et de ceux liés à la réputation, aux changements technologiques, à la cybersécurité, à la réglementation gouvernementale, à la législation et aux lois fiscales, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévues, des catastrophes naturelles, des catastrophes causées par l'homme, des attaques terroristes, des guerres et d'autres conflits, d'une pandémie ou de toute autre crise de santé publique (telle que celle liée à la COVID-19), de la capacité de la Société et de ses filiales à effectuer des transactions stratégiques, à intégrer les entreprises acquises et à mettre en œuvre d'autres stratégies de croissance, la capacité de la Société et de ses filiales à prévoir et à gérer avec succès les facteurs susmentionnés et, en ce qui concerne les déclarations prospectives des filiales de la Société publiées dans le présent rapport de gestion, les facteurs présentés par ces filiales dans leur rapport de gestion respectif.

Le lecteur est prié d'examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. L'information contenue dans les déclarations prospectives est fondée sur certaines hypothèses importantes ayant permis de tirer une conclusion ou d'effectuer une prévision ou une projection, incluant les perceptions de la direction en ce qui concerne les tendances historiques, les conditions actuelles et l'évolution future prévue, ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances, notamment la disponibilité de la trésorerie pour effectuer des rachats d'actions privilégiées de premier rang, le fait qu'on ne s'attend pas à ce que les facteurs mentionnés dans le paragraphe qui précède, collectivement, aient une incidence importante sur la Société et ses filiales et, en ce qui concerne les déclarations prospectives des filiales de la Société publiées dans le présent rapport de gestion, les risques présentés par ces filiales dans leur rapport de gestion et leur notice annuelle respectifs déposés le plus récemment auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et accessibles au www.sedar.com. Bien que la Société considère ces hypothèses comme étant raisonnables en fonction de l'information dont dispose actuellement la direction, elles pourraient se révéler inexactes.

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

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

Structure du rapport de gestion intermédiaire

	Page		Page
Aperçu			
Corporation Financière Power	4	Situation financière	40
Réorganisation	5	Valeur de l'actif net	44
COVID-19	5	Flux de trésorerie	45
Lifeco	8	Gestion du capital	47
Financière IGM	10	Gestion des risques	49
Pargesa et GBL	11	Instruments financiers et autres instruments	50
Investissements dans les technologies financières	13	Arrangements hors bilan	51
Mode de présentation	14	Passifs éventuels	51
Mesures financières et présentation conformes aux normes IFRS	14	Engagements et obligations contractuels	51
Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS	16	Impôt sur le bénéfice	51
Rapprochement des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS	17	Transactions avec des parties liées	52
Résultats de la Financière Power	18	Sommaire des estimations et jugements comptables critiques	53
États consolidés des résultats	19	Changements de méthodes comptables	53
États non consolidés des résultats	21	Modifications comptables futures	54
Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté	22	Contrôle interne à l'égard de l'information financière	54
		Sommaire des résultats trimestriels	55

Les abréviations suivantes sont utilisées dans le présent rapport :

adidas	adidas AG	Mackenzie ou	Corporation financière Mackenzie
BME	Bourse de Madrid	Placements Mackenzie	
Canada Vie	La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie	MassMutual	Massachusetts Mutual Life Insurance Company
China AMC	China Asset Management Co., Ltd.	Northleaf	Northleaf Capital Partners Ltd.
EBR	Bourse Euronext de Bruxelles	Ontex	Ontex N.V.
EPA	Bourse Euronext de Paris	PanAgora	PanAgora Asset Management, Inc.
GBL	Groupe Bruxelles Lambert	Pargesa	Pargesa Holding SA
GEA	GEA Group	Parjointco	Parjointco N.V.
GLC	GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée	Parques	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
Great-West	La Great-West, compagnie d'assurance-vie	Pernod Ricard	Pernod Ricard SA
Great-West Life & Annuity ou Empower Retirement	Great-West Life & Annuity Insurance Company	Personal Capital	Personal Capital Corporation
IFRS	Normes internationales d'information financière	Portag3 I ou Portag3 I LP	Portag3 Ventures Limited Partnership
IG Gestion de patrimoine	Groupe Investors Inc.	Portag3 II ou Portag3 II LP	Portag3 Ventures II Limited Partnership
IGM ou Financière IGM	Société financière IGM Inc.	Power Corporation	Power Corporation du Canada
Imerys	Imerys SA	Putnam	Putnam Investments, LLC
Investment Planning Counsel ou IPC	Investment Planning Counsel Inc.	Sagard Holdings	Sagard Holdings Inc.
Irish Life	Irish Life Group Limited	SGS	SGS SA
Koho	KOHO Financial Inc.	SIX	Bourse de la Suisse
LafargeHolcim	LafargeHolcim Ltd	Total	Total SA
Lifeco	Great-West Lifeco Inc.	TSX	Bourse de Toronto
London Life	London Life, Compagnie d'Assurance-Vie	Umicore	Umicore, NV/SA
		Wealthsimple	Wealthsimple Financial Corp.
		Webhelp	Groupe Webhelp
		XETR	Bourse Xetra

Aperçu

CORPORATION FINANCIÈRE POWER

La Financière Power, une filiale en propriété exclusive de Power Corporation du Canada (TSX : POW; POW.PR.E), est une société internationale de gestion et de portefeuille qui détient des participations dans des sociétés des secteurs des services financiers et de la gestion d'actifs au Canada, aux États-Unis et en Europe. Fondée en 1984 avec l'ambition de créer un groupe de services financiers intégré, la Financière Power est demeurée engagée à l'égard de la croissance et de l'évolution de ses principaux placements par l'intermédiaire de ses participations donnant le contrôle dans Lifeco et IGM et, au cours des dernières années, elle a mis en œuvre une stratégie active en matière de technologies financières. La Financière Power détient également des participations importantes dans un portefeuille de sociétés d'envergure mondiale établies en Europe par l'intermédiaire de sa participation dans Pargesa. L'objectif historique et continu de la Financière Power est de créer une valeur supérieure à long terme pour les actionnaires.

Depuis la création de la Société, la direction de la Financière Power est demeurée constante dans son approche visant à prendre des décisions dans le meilleur intérêt à long terme de la Société. Tout au long de son histoire, la Financière Power a géré ses activités en fonction des mêmes principes de base :

- l'adoption d'une perspective et d'un horizon d'investissement à long terme;
- l'établissement d'entreprises de premier plan offrant un profil de croissance intéressant;
- la supervision active et étroite de la gouvernance de ses sociétés;
- le recours à une approche prudente et conservatrice à l'égard du risque, et le maintien d'une situation financière solide.

Placements

Lifeco et IGM sont des chefs de file dans les secteurs de l'assurance, de la gestion d'actifs, ainsi que du patrimoine et de la retraite dans leurs principaux marchés : le Canada, les États-Unis et l'Europe.

En partenariat avec Lifeco et IGM, la Financière Power participe activement au secteur émergent des technologies financières. Le groupe croit que les technologies financières viendront modifier les modèles d'affaires dans le secteur des services financiers en rendant le conseil financier ainsi que les services d'assurance et de placement plus accessibles pour les consommateurs, ceux-ci pouvant y avoir recours de la façon et au moment qui leur conviennent le mieux. La stratégie en matière de technologies financières vise à fournir un rendement attrayant sur le capital investi tout en aidant les entreprises de services financiers actuelles à transformer leurs modèles.

Les investissements effectués à ce jour ont contribué à la conception de plateformes de premier plan, qui devraient faire partie de la prochaine génération de services financiers. La stratégie en matière de technologies financières permet au groupe d'apprendre de ces nouvelles technologies, de les adopter, de les intégrer et de comprendre la façon dont ces modèles d'affaires perturbateurs toucheront les activités courantes et la façon de réagir aux changements dans ce contexte afin d'être plus efficace. La stratégie en matière de technologies financières vise trois objectifs :

- Créer, par l'entremise des fonds Portag3, un écosystème composé d'investissements dans des entreprises en démarrage du secteur des technologies financières qui sont à la fois prometteuses et susceptibles d'avoir une influence à l'échelle mondiale.
- Faire des investissements importants auprès de fournisseurs de services financiers numériques de premier plan, dont Wealthsimple, un des plus importants conseillers financiers en ligne au Canada.
- Développer un bâtisseur d'entreprises en démarrage afin de soutenir la création de la prochaine génération de sociétés axées sur les technologies financières établies au Canada et étant actives mondialement.

De plus, la Financière Power et le groupe Frère, de Belgique, détiennent conjointement une participation donnant le contrôle dans Pargesa, une société de portefeuille qui, par l'entremise de sa filiale GBL, maintient un portefeuille diversifié de grande qualité composé de sociétés d'envergure mondiale qui sont des chefs de file dans leur secteur respectif et auprès desquelles GBL peut contribuer à la création de valeur en étant un investisseur professionnel engagé. GBL a positionné son portefeuille afin d'en renforcer le profil de croissance et d'optimiser ainsi son potentiel de création de valeur à long terme. GBL adhère aux valeurs et à l'approche de placement prudente de la Financière Power. De plus, cette participation permet à la Financière Power de créer de la valeur sur le marché européen.

RÉORGANISATION

Le 13 décembre 2019, la Société et Power Corporation 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 Société détenues par les porteurs d'actions ordinaires de la Société autres que Power Corporation et ses filiales en propriété exclusive (les actionnaires minoritaires de CFP) serait échangée contre 1,05 action comportant des droits de vote limités de Power Corporation (les actions comportant des droits de vote limités de PCC) et 0,01 \$ en espèces. Au même moment, la Société et Power Corporation ont aussi annoncé leur intention de racheter, une fois la réorganisation complétée, certaines de leurs catégories d'actions privilégiées de premier rang respectives, pour un montant total de 350 M\$, au moyen de la trésorerie disponible, ce qui devrait réduire les charges financières annuelles d'environ 15 M\$ par année.

Le 13 février 2020, la Société a complété la réorganisation avec succès. Power Corporation a acquis 238 693 580 actions ordinaires de la Société et a émis 250 628 173 actions comportant des droits de vote limités de PCC à l'intention des actionnaires minoritaires de CFP. Power Corporation détient désormais la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de la Société, lesquelles ont été radiées de la cote de la Bourse de Toronto. La Société demeure un émetteur assujéti dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada, puisque ses actions privilégiées de premier rang et ses débentures à 6,9 % échéant le 11 mars 2033 demeurent en circulation.

La réorganisation simplifie la structure d'entreprise du groupe et vise à servir de fondement et de catalyseur à un ensemble plus vaste d'initiatives stratégiques destinées à dégager une valeur accrue pour les actionnaires.

COVID-19

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 Société, dont les principales participations consistent en une participation donnant le contrôle dans Lifeco et IGM et une participation lui donnant le contrôle conjoint dans Parjointco, qui elle-même détient une participation lui donnant le contrôle dans GBL par l'entremise de Pargesa, est exposée aux risques liés au fait qu'elle est un actionnaire important de ces sociétés en exploitation. La Société gère les risques liés à la pandémie de COVID-19 au moyen de son cadre de gestion des risques existant. Au sein de la Financière Power et des sociétés de son groupe, la gestion de la sécurité et du bien-être des employés, le maintien de l'efficacité opérationnelle et de la prestation de services aux clients du groupe, l'évaluation des incidences sur le bénéfice, les liquidités et le capital, la planification en vue de différents scénarios éventuels et les communications avec les parties prenantes demeurent les priorités. Les conseils d'administration respectifs de Lifeco, d'IGM, de Pargesa et de GBL sont responsables des structures de gouvernance et des processus pour superviser la gestion des risques et les incidences potentielles du ralentissement économique ainsi que les autres conséquences possibles de la COVID-19. Pour obtenir une description plus détaillée des risques et des processus mis en place par Lifeco et IGM, se reporter respectivement aux parties C et D du présent rapport de gestion.

Les mesures suivantes ont été mises en œuvre par la Société en réponse à l'incidence de la COVID-19 sur la Société et ses employés :

- L'équipe de continuité des affaires, composée de gestionnaires des différents services, surveille activement la situation et ses effets sur les employés et les activités, conformément aux plus récentes directives des gouvernements.
- Une politique de télétravail a été mise en œuvre pour l'ensemble des employés. Tous les déplacements d'affaires ont été suspendus, et les réunions se font de façon virtuelle.
- Conformément à la priorité que s'est donnée la Société de veiller à la santé et au bien-être des employés, des communications et des mises à jour fréquentes sont transmises aux employés, y compris des communications sur les risques liés aux technologies et à l'information.
- Le plan et l'échéancier pour le retour des employés dans les bureaux de la Société seront gérés de façon prudente en fonction de nombreux facteurs, y compris les directives de la santé publique et des gouvernements.

La Société surveille ses liquidités et son capital. Au 30 septembre 2020, la Société détenait un montant de 1,0 G\$ en trésorerie et équivalents de trésorerie, incluant des titres à revenu fixe, et n'avait aucune dette importante arrivant à échéance à court terme.

La capacité de la Société, en tant que société de portefeuille, à verser des dividendes dépend de ceux qu'elle reçoit de ses principales sociétés en exploitation. Lifeco et ses filiales sont assujetties à des restrictions énoncées dans les lois et les règlements pertinents sur les sociétés et l'assurance, de même qu'à des directives particulières des organismes de réglementation durant la pandémie de COVID-19, qui exigent le maintien de ratios de solvabilité et de capitalisation. Lifeco se conforme aux directives des organismes de réglementation suivantes :

- Au Canada, le 13 mars 2020, le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) a donné aux banques canadiennes et aux assureurs canadiens la directive de suspendre les rachats d'actions et de ne pas augmenter les versements de dividendes.
- Au Royaume-Uni, la Prudential Regulatory Authority (PRA) a communiqué avec toutes les compagnies d'assurance en mars et avril 2020 afin de leur rappeler de gérer leurs ressources financières avec prudence pour s'assurer de respecter leurs engagements envers les titulaires de polices et d'en maintenir la sécurité et la viabilité, ainsi que pour s'assurer que tout dividende consenti soit prudent, qu'il cadre avec leur tolérance au risque et qu'il se base sur une analyse de divers scénarios, y compris ceux qui sont très pessimistes.
- En Irlande, la banque centrale d'Irlande (CBI) est d'avis que, comme l'incidence de la COVID-19 demeure incertaine, les compagnies d'assurance devraient, à l'heure actuelle, reporter tout paiement de dividendes ou toute transaction similaire jusqu'au moment où elles seront en mesure d'établir avec davantage de certitude leurs prévisions à l'égard des coûts et des produits à venir. La CBI a indiqué qu'elle continuera d'évaluer sa position en fonction des directives régulièrement émises par l'Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles et le Comité européen du risque systémique.

Les filiales d'IGM sont également assujetties à des exigences minimales en matière de capital. Les exigences imposées par les organismes de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, 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 son conseil d'administration et dépendent de la performance opérationnelle, de la rentabilité, de la situation financière et de la solvabilité de ses filiales en exploitation, 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. Bien qu'il ne puisse y avoir de certitude, si la pandémie régresse et que les mesures prises par les gouvernements mènent à une reprise financière mondiale soutenue dans un délai raisonnable, la Société ne s'attend pas à ce qu'il y ait une incidence négative sur sa capacité à verser des dividendes aux niveaux actuels.

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.

Se reporter à la section Sommaire des estimations et jugements comptables critiques du présent rapport de gestion et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires pour obtenir des informations supplémentaires au sujet de l'incidence sur les estimations, les hypothèses et les jugements importants de la Société. Pour une analyse détaillée des conséquences possibles de la COVID-19, de l'incertitude relative à la mesure et des risques éventuels auxquels sont exposées Lifeco et IGM, se reporter aux parties C et D du présent rapport de gestion.

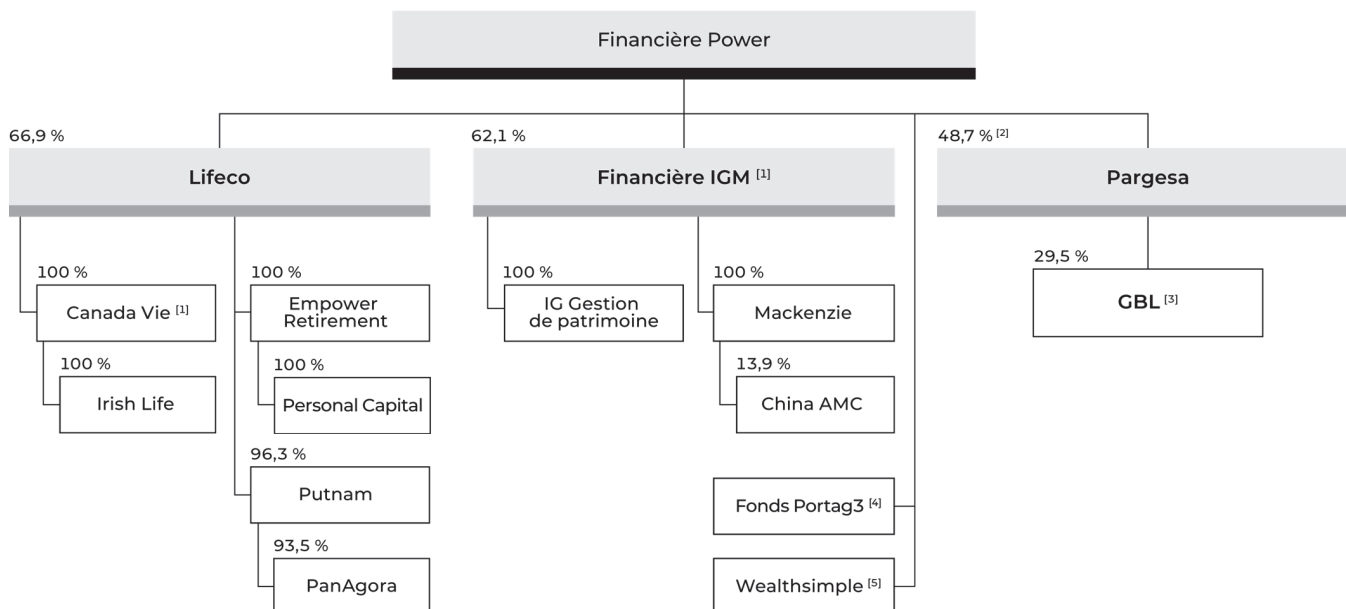
STRUCTURE DU RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion de la Société comprend quatre parties :

- Partie B – La Financière Power, présentée sur une base consolidée et non consolidée;
- Partie C – Rapport de gestion intermédiaire de Lifeco, tel qu'il a été préparé et publié par Lifeco conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables et dont il est également possible d'obtenir des exemplaires directement sur SEDAR (www.sedar.com) ou sur le site Web de Lifeco (www.greatwestlifeco.com);
- Partie D – Rapport de gestion intermédiaire d'IGM, tel qu'il a été préparé et publié par IGM conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables et dont il est également possible d'obtenir des exemplaires directement sur SEDAR (www.sedar.com) ou sur le site Web d'IGM (www.igmfinancial.com);
- Partie E – Les résultats financiers de Pargesa, préparés à partir de l'information publiée par Pargesa dans son communiqué de presse du troisième trimestre. Pour obtenir plus d'information sur les résultats de Pargesa, consulter son site Web (www.pargesa.ch).

Lifeco (TSX : GWO) et IGM (TSX : IGM) sont des sociétés ouvertes cotées à la Bourse de Toronto. Pargesa est une société ouverte cotée à la Bourse de la Suisse (SIX : PARG). Les capitalisations boursières présentées dans les sections qui suivent sont en date du 30 septembre 2020.

Le graphique ci-dessous présente les intérêts économiques que détient la Société dans ses filiales en exploitation et dans certains autres placements au 30 septembre 2020.



En caractères gras : sociétés ouvertes détenues

[1] Le 1^{er} janvier 2020, la Great-West, la London Life et la Canada Vie ont fusionné en une seule société : la Canada Vie. La Canada Vie détient une participation de 3,9 % dans IGM, et IGM détient une participation de 4,0 % dans Lifeco.

[2] Détenue par l'entremise de Parjointco, une entreprise contrôlée conjointement (50 %).

[3] Représente 44,8 % des droits de vote. Se reporter à la section Pargesa et GBL pour consulter la liste des placements.

[4] La Financière Power détient une participation directe de 63 %, et Lifeco et IGM détiennent également chacune une participation de 18,5 % dans Portag3 I. La Financière Power, Lifeco et IGM détiennent également chacune une participation de 7,7 % dans Portag3 II.

[5] La Financière Power détient une participation de 20,8 %, et Portag3 I et IGM détiennent également des participations respectives de 16,5 % et de 46,1 % dans Wealthsimple.

LIFECO

Great-West Lifeco Inc., TSX : GWO; avec une capitalisation boursière de 24,1 G\$ au 30 septembre 2020, est une société de portefeuille internationale spécialisée dans les services financiers qui détient des participations dans l'assurance-vie, l'assurance-maladie, les services de retraite et de placement, la gestion d'actifs et la réassurance. Lifeco exerce des activités au Canada, aux États-Unis et en Europe sous les marques Canada Vie, Empower Retirement, Putnam Investments et Irish Life. Aux fins de la présentation de l'information, Lifeco a cinq secteurs à présenter, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine, l'exploitation européenne, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et l'exploitation générale, lesquels reflètent les emplacements géographiques ainsi que la structure de gestion et la structure interne des sociétés. Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, Lifeco a scindé l'ancien secteur de l'exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques.

Au Canada, par l'entremise des unités d'exploitation Client individuel et Client collectif, Lifeco offre un vaste éventail de solutions financières et de régimes d'avantages sociaux aux particuliers, aux familles, aux entreprises et aux organismes, y compris des produits d'assurance-vie, d'assurance-invalidité et d'assurance contre les maladies graves, de même que des produits de constitution de patrimoine, d'épargne et axés sur le revenu et d'autres produits spécialisés. En 2019, les trois compagnies d'assurance-vie canadiennes de Lifeco, La Great-West, compagnie d'assurance-vie, la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie et La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, ont adopté une seule marque au Canada : la Canada Vie. La Canada Vie est devenue la marque utilisée par l'organisation pour créer, offrir et promouvoir les produits et services à travers tous ses secteurs d'activité au Canada. 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 compagnie d'assurance-vie : La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie. Cette fusion donne lieu à des efficiences opérationnelles et vient simplifier la structure du capital de Lifeco, lui permettant ainsi d'utiliser son capital de manière plus efficiente. Lifeco estime que l'incidence financière de la fusion ne devrait toutefois pas être significative.

Le 4 août 2020, Lifeco a annoncé la vente proposée de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée à Mackenzie, une filiale d'IGM. GLC est une filiale en propriété exclusive de la Canada Vie dont l'activité principale est la prestation de services de gestion de placements à la Canada Vie. Lifeco recevra une contrepartie en trésorerie nette de 145 M\$ au moment de la transaction. Lifeco s'attend à ce que la transaction soit finalisée au cours du quatrième trimestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture habituelles et de l'obtention des approbations réglementaires. Puisque la Société consolide actuellement GLC, la transaction n'aura pas d'incidence sur les états consolidés des résultats ni sur les bilans consolidés.

De plus, la Canada Vie procède actuellement à la création de sa propre société de gestion de fonds, Gestion de placements Canada Vie limitée (GPCV). Sous réserve de l'obtention préalable de tous les enregistrements et de toutes les approbations réglementaires nécessaires, GPCV devrait, selon Lifeco, pouvoir démarrer ses activités au quatrième trimestre de 2020. Sous réserve du respect des exigences réglementaires et des exigences relatives aux porteurs de titres des fonds, GPCV prendra en charge, en 2021, la gestion des Fonds communs de placement de la Canada Vie, qui sont offerts par Services d'investissement Quadrus Ltée, une filiale de la Canada Vie, ainsi que d'autres fonds de placement de la bannière Canada Vie. GPCV conclura une entente d'administration à long terme avec Mackenzie et avec la Canada Vie, et GPCV et la Canada Vie concluront une entente de distribution à long terme avec Mackenzie afin de pouvoir profiter des services de gestion de placements de Mackenzie à des tarifs préférentiels.

Après le troisième trimestre de 2020, soit le 29 octobre 2020, Lifeco a annoncé avoir établi une relation stratégique avec Mackenzie et Northleaf Capital Partners Ltd. visant à accroître et améliorer les capacités en matière de produits relatifs aux marchés privés dans l'ensemble des réseaux de distribution. Northleaf est un gestionnaire de fonds d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale qui compte plus de 150 employés répartis dans sept bureaux au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Australie. Northleaf, dont le siège social est situé à Toronto, détient un actif géré de 17 G\$ reflétant les engagements pris depuis ses débuts pour le compte de grands investisseurs institutionnels et de particuliers bien nantis partout dans le monde. Mackenzie et Lifeco ont acquis conjointement une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf au moyen d'un véhicule d'acquisition détenu à 80 % par Mackenzie et à 20 % par Lifeco, ce qui leur donnera une présence importante dans le vaste secteur des placements sur les marchés privés, qui connaît une croissance rapide. De plus, dans environ cinq ans et au cours des périodes suivantes, elles auront l'obligation et le droit d'acheter une participation et des droits de vote restants 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.

L'exploitation américaine gère deux principales unités d'exploitation, soit Services financiers et Gestion d'actifs. Empower Retirement, l'unité Services financiers, est un fournisseur de premier plan de régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, de services de gestion et de tenue de dossiers, de comptes de retraite individuels, de services de gestion de fonds et de services de placements et de consultation. L'unité Services financiers comprend également un bloc de polices d'assurance-vie conservé, principalement constitué de polices avec participation, dont l'administration est assurée par Protective Life Insurance Company (Protective Life), ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance-vie rétrocédé. L'unité Gestion d'actifs, Putnam, offre des services de gestion de placements, des services administratifs et des services de distribution, et offre également un vaste éventail de produits de placement, y compris des actions, des titres à revenu fixe, des produits axés sur le rendement absolu ainsi que des stratégies de remplacement. PanAgora, une société liée de Putnam, offre une vaste gamme de solutions de placement utilisant des techniques quantitatives sophistiquées.

Le 17 août 2020, Empower Retirement a complété l'acquisition de Personal Capital, un gestionnaire de patrimoine hybride qui allie une expérience numérique de pointe à des conseils personnalisés fournis par des conseillers. Aux termes de l'entente, Empower Retirement a acquis la totalité des fonds propres de Personal Capital, y compris la participation de 24,8 % détenue par IGM (environ 21,7 % compte tenu de l'effet dilutif), pour un montant de 825 M\$ US à la clôture et une contrepartie différée pouvant aller jusqu'à 175 M\$ US, sous réserve de l'atteinte de certains objectifs de croissance. Lifeco a financé la contrepartie initiale au moyen des fonds en caisse et d'un financement par emprunt de 500 M\$ US. Les résultats du troisième trimestre de 2020 de Lifeco tiennent compte des résultats de Personal Capital à compter de la date d'acquisition, soit le 17 août 2020.

Lifeco prévoit engager des charges non récurrentes de 57 M\$ US avant impôt liées à l'intégration de Personal Capital, qui devrait être finalisée au premier trimestre de 2022. De plus, Lifeco a engagé à ce jour des coûts de transaction de 20 M\$ US après impôt, au troisième trimestre de 2020.

Le 8 septembre 2020, Empower Retirement a annoncé la conclusion d'une entente définitive visant l'acquisition des activités liées aux services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company, consolidant ainsi la position qu'occupe Empower Retirement en tant que deuxième joueur en importance sur le marché des services de retraite aux États-Unis. Aux termes de l'entente et sous réserve des approbations réglementaires, Empower Retirement fera l'acquisition des activités liées aux services de retraite de MassMutual d'une valeur totalisant environ 3,35 G\$ US, qui comprend une commission de réassurance de 2,35 G\$ US et un montant de 1,0 G\$ US au titre du capital requis pour financer les activités. Lifeco 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 1,5 G\$ US émis le 17 septembre 2020. 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.

Cette transaction accroît le potentiel synergique de l'acquisition de Personal Capital par Empower Retirement au sein d'un plus large éventail d'activités regroupées. De plus, Empower Retirement et MassMutual ont l'intention de conclure un partenariat stratégique qui permettra aux clients d'Empower Retirement et de Personal Capital d'avoir accès aux produits d'assurance numériques offerts par Haven Life Insurance Agency, LLC ainsi qu'aux produits d'assurance facultative et de revenu viager de MassMutual. Lifeco prévoit réaliser des synergies de coûts en procédant à la migration des activités liées aux services de retraite de MassMutual vers la plateforme de tenue de dossiers d'Empower Retirement. Les synergies de coûts annualisées devraient s'établir à 160 M\$ US avant impôt à la fin de l'intégration, en 2022. Lifeco s'attend à ce que les synergies relatives aux produits réalisées en 2022 se chiffrent à 30 M\$ US avant impôt et à ce qu'elles continuent de s'accroître par la suite. Lifeco prévoit engager des charges liées à l'intégration non récurrentes de 125 M\$ US avant impôt et des coûts de transaction de 55 M\$ US avant impôt, dont une tranche de 4 M\$ US après impôt qui a été engagée au cours du troisième trimestre de 2020. Lifeco s'attend à ce que l'intégration soit achevée dans les 18 mois suivant la conclusion de l'entente.

L'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées de l'exploitation américaine correspond à presque toutes les activités d'assurance-vie et de rentes individuelles qui ont été vendues à Protective Life par l'intermédiaire d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire, qui est entrée en vigueur le 1^{er} juin 2019. Il s'agit notamment de produits d'assurance-vie, de produits de rentes et de régimes d'avantages à l'intention des cadres qui ne sont maintenant plus offerts par l'exploitation américaine.

L'exploitation européenne comprend trois unités d'exploitation distinctes : Royaume-Uni, Irlande et Allemagne. L'unité d'exploitation du Royaume-Uni offre des produits de rentes immédiates individuelles et collectives, de prêts hypothécaires rechargeables, de placement (y compris des obligations sous forme d'assurance-vie, des produits de retrait des comptes de retraite et des produits de retraite), d'assurance individuelle et d'assurance collective. L'unité d'exploitation de l'Irlande offre des produits d'épargne et de placement, d'assurance-vie individuelle et collective, d'assurance-maladie et de retraite. L'unité d'exploitation de l'Allemagne offre des produits de retraite, des produits assortis de garanties de retrait minimum à vie et des produits d'assurance individuelle.

Le 4 août 2020, Irish Life a complété la vente d'Irish Progressive Services International Limited (IPSI), une filiale en propriété exclusive 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. Lifeco a comptabilisé un profit net de 94 M\$ après impôt à la suite de cette transaction.

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques inclut les résultats d'exploitation de l'unité Réassurance, qui exerce ses activités principalement aux États-Unis, à la Barbade et en Irlande.

Au 30 septembre 2020, la Financière Power et IGM détenaient des participations respectives de 66,9 % et de 4,0 % dans les actions ordinaires de Lifeco, correspondant à environ 65 % des droits de vote afférents à toutes les actions avec droit de vote de Lifeco en circulation. En vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances*, la participation en droits de vote dans les compagnies d'assurance-vie est limitée à 65 %.

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

FINANCIÈRE IGM

La Société financière IGM Inc., TSX : IGM; avec une capitalisation boursière de 7,3 G\$ au 30 septembre 2020, est une société de gestion de patrimoine et d'actifs de premier plan qui soutient des conseillers financiers et les clients qu'elle sert au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Les principales filiales en exploitation d'IGM sont le gestionnaire de patrimoine IG Gestion de patrimoine et le gestionnaire d'actifs Placements Mackenzie. Au troisième trimestre de 2020, IGM a restructuré ses secteurs à présenter afin de mieux refléter ses secteurs d'activité et d'améliorer la transparence en ce qui a trait aux indicateurs clés de ses activités. IGM compte maintenant trois secteurs à présenter, soit Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Investissements stratégiques et autres.

Le secteur Gestion de patrimoine reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de planification financière et de services connexes à des ménages canadiens. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel. Ces sociétés sont des organisations de distribution au détail qui offrent des services aux ménages canadiens par l'entremise de leurs courtiers en valeurs mobilières, de leurs courtiers de fonds communs de placement et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. Le secteur Gestion de patrimoine suit une démarche exhaustive en matière de planification par l'intermédiaire des conseillers d'IG Gestion de patrimoine et d'IPC, qui offrent une vaste gamme de produits et de services financiers, y compris une grande sélection de fonds communs de placement, de portefeuilles gérés, de comptes de conseillers et de programmes uniques de gestion de portefeuille, de même que des produits d'assurance, des prêts hypothécaires et des solutions bancaires. IG Gestion de patrimoine se distingue de ses concurrents en offrant à ses clients des services complets de planification tout en favorisant une relation à long terme avec ceux-ci. Investment Planning Counsel est un distributeur indépendant de produits, de services et de conseils financiers au Canada.

Le secteur Gestion d'actifs reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de gestion de placements, soit les activités de Placements Mackenzie. Les services de gestion de placements sont destinés à une gamme de fonds d'investissement distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, ainsi qu'au moyen de mandats de conseiller institutionnel pour des institutions financières, des fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels. Placements Mackenzie est un fournisseur de solutions de gestion d'actifs diversifiées qui offre une vaste gamme de mandats de placement au moyen d'une structure d'équipes spécialisées utilisant une multitude de canaux de distribution. Mackenzie cherche à devenir le fournisseur et le partenaire privilégié à l'égard des solutions en matière de gestion d'actifs mondiaux au Canada.

Le 4 août 2020, Mackenzie a conclu une entente définitive visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires de GLC, une filiale en propriété exclusive de Lifeco, pour une contrepartie en trésorerie de 175 M\$. GLC, dont l'actif géré s'élève à 37 G\$, fournit depuis 50 ans des services-conseils en matière de placements à une variété de fonds communs de placement et de fonds distincts individuels et collectifs offerts par la Canada Vie ou par l'entremise de celle-ci. 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 totalisant 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. IGM s'attend à ce que la transaction soit finalisée au cours du quatrième trimestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture habituelles, incluant les approbations des organismes de réglementation. Puisque la Société consolide actuellement GLC par l'intermédiaire de Lifeco, la transaction n'aura pas d'incidence sur les états consolidés des résultats ni sur les bilans consolidés.

Le 29 octobre 2020, Mackenzie et Lifeco ont annoncé avoir acquis une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf au moyen d'un véhicule d'acquisition détenu à 80 % par Mackenzie et à 20 % par Lifeco 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. Le véhicule d'acquisition appartenant à Mackenzie et à Lifeco a acquis une participation avec droits de vote ne donnant pas le contrôle de 49,9 % et une participation économique de 70 % dans Northleaf. 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. Les résultats financiers de Northleaf seront comptabilisés dans le secteur Investissements stratégiques et autres d'IGM.

Le secteur Investissements stratégiques et autres représente les principaux investissements stratégiques effectués par IGM, y compris ceux dans China AMC, Lifeco, Wealthsimple et les fonds Portag3 Ventures (se reporter à la section Investissements dans les technologies financières). Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur.

IGM détient une participation de 13,9 % dans China AMC, l'une des premières sociétés de gestion de fonds en Chine, qui s'est taillé et maintient une position de chef de file dans le secteur chinois de la gestion d'actifs. L'actif géré total de China AMC, excluant l'actif géré des filiales, s'élevait à 1 248 milliards RMB¥ (240 G\$ CA) au 30 juin 2020. La société mère de la Financière Power, Power Corporation, détient une participation directe de 13,9 % dans China AMC. Power Corporation et IGM détiennent une participation combinée de 27,8 % dans China AMC. Power Corporation et IGM exercent une influence notable et comptabilisent leur participation respective en tant qu'entreprise associée selon la méthode de la mise en équivalence.

Au cours du trimestre, IGM a vendu sa participation de 24,8 % dans Personal Capital à Empower Retirement, une filiale de Lifeco, pour un produit de 233 M\$ (176 M\$ US) et une contrepartie additionnelle d'au plus 25 M\$ US, sous réserve de l'atteinte par Personal Capital de certains objectifs de croissance ciblée. La participation dans Personal Capital a été classée comme une participation dans une entreprise associée par la Société et comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. À la suite de cette transaction, la Société a obtenu le contrôle de Personal Capital par l'intermédiaire de Lifeco, ce qui a entraîné la comptabilisation d'un profit, en raison de l'évaluation à la juste valeur de la participation dans Personal Capital à la date d'acquisition du contrôle, d'un montant de 37 M\$.

Au 30 septembre 2020, la Financière Power et la Canada Vie, une filiale de Lifeco, détenaient des participations respectives de 62,1 % et de 3,9 % dans les actions ordinaires d'IGM.

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

PARGESA ET GBL

Power Financial Europe B.V., une filiale en propriété exclusive de la Financière Power, et le groupe Frère détiennent chacun une participation de 50 % dans Parjointco. Parjointco détient une participation donnant le contrôle dans Pargesa.

Pargesa, SIX : PARC; est une société de portefeuille qui détient une participation dans GBL, une société de portefeuille belge cotée à la Bourse de Bruxelles.

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.

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.

GBL, EBR : GBLB; avec une capitalisation boursière de 12,4 G€, est l'une des plus importantes sociétés de portefeuille ouvertes en Europe. En tant que société de portefeuille axée sur la création de valeur à long terme, GBL s'appuie sur un actionariat familial stable et solidaire. Son portefeuille comprend des sociétés industrielles et de services d'envergure mondiale qui sont des chefs de file dans leurs marchés et auprès desquels GBL joue son rôle d'actionnaire professionnel.

CORPORATION FINANCIÈRE POWER

Au 30 septembre 2020, le portefeuille de GBL était essentiellement composé de placements dans les sociétés suivantes :

SOCIÉTÉS OUVERTES

▪ Imerys (EPA : NK) – produits minéraux de spécialités industriels	▪ Umicore (EBR : UMI) – technologie des matériaux et recyclage des métaux précieux
▪ SGS (SIX : SGSN) – contrôle, vérification et certification	▪ GEA (XETR : G1A) – 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
▪ adidas (XETR : ADS) – conception et distribution de vêtements de sport	
▪ Pernod Ricard (EPA : RI) – vins et spiritueux	▪ Ontex (EBR : ONTEX) – produits d'hygiène jetables
▪ LafargeHolcim (SIX : HOLN et EPA : LHN) – ciment, granulats et béton	

SOCIÉTÉS FERMÉES

▪ Webhelp – expérience client et services d'impartition de processus d'affaires	▪ Parques – exploitation de parcs de loisirs régionaux

De plus, par l'entremise de sa filiale Sienna Capital, GBL développe un portefeuille composé d'actions de sociétés fermées, de titres d'emprunt et de fonds thématiques.

Au cours du deuxième trimestre de 2019, GBL a vendu sa participation de 0,6 % dans Total au moyen de contrats de vente à terme arrivant à échéance en janvier 2020. GBL a réalisé un profit de 411 M€ au premier trimestre de 2020.

Au 30 septembre 2020, la valeur de l'actif net de Pargesa s'établissait à 8 375 M FS, comparativement à 10 946 M FS au 31 décembre 2019. Au 30 septembre 2020, la valeur de l'actif net de GBL s'établissait à 18 008 M€, comparativement à 20 349 M€ au 31 décembre 2019.

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

INVESTISSEMENTS DANS LES TECHNOLOGIES FINANCIÈRES

Les investissements de la Société dans les technologies financières comprennent des placements dans les fonds Portag3 I et Portag3 II, Wealthsimple et Koho. Ces placements sont gérés par Sagard Holdings, une filiale de Power Corporation.

Fonds Portag3

La Société, en partenariat avec IGM et Lifeco (le Groupe), sont les investisseurs principaux dans les fonds Portag3 I et Portag3 II. Ces fonds ont pour objectif de soutenir des entreprises offrant des services financiers novateurs. À ce jour, ces fonds ont investi dans plus de 50 sociétés et fonds d'investissement du secteur des technologies financières, en se concentrant sur les entreprises en démarrage au sein de marchés verticaux ciblés du secteur mondial des technologies financières.

Au 30 septembre 2020, Portag3 I détenait des placements de 53 M\$ (64 M\$ au 31 décembre 2019), en excluant les investissements dans les filiales consolidées Wealthsimple et Koho présentés ci-dessous. Au cours du deuxième trimestre de 2020, Portag3 I a distribué 12 M\$ à ses investisseurs.

Le montant total des engagements en capital de Portag3 II s'élève à 427 M\$, à l'égard desquels la Financière Power, Lifeco et IGM ont chacune engagé un montant de 33 M\$, pour un total de 99 M\$. Au 30 septembre 2020, la juste valeur et le coût du portefeuille de placements de Portag3 II, en excluant l'investissement dans la filiale consolidée Koho, se chiffraient respectivement à 190 M\$ (143 M\$ au 31 décembre 2019) et à 149 M\$ (110 M\$ au 31 décembre 2019).

Wealthsimple

Au 30 septembre 2020, Portag3 I, la Financière Power et IGM détenaient, par l'intermédiaire d'une société en commandite contrôlée par la Financière Power, une participation non diluée de 83,4 % dans Wealthsimple, représentant des droits de vote de 85,3 % et une participation entièrement diluée de 70,1 %. Wealthsimple est l'une des principales sociétés du secteur des technologies financières au Canada. Elle offre l'une des plateformes de placement en ligne les plus complètes et figure parmi celles ayant affiché la croissance la plus rapide au pays.

Wealthsimple continue d'étendre sa présence sur le marché et d'élargir sa gamme de produits de placement et d'épargne, qui comprend Wealthsimple Cash, Wealthsimple Invest, Wealthsimple Save, Wealthsimple Trade, Wealthsimple Crypto et Wealthsimple for Work (W4W). Au 30 septembre 2020, Wealthsimple comptait plus de 500 000 clients sur les marchés du Canada, des États-Unis et du Royaume-Uni, avec un actif administré de plus de 8,3 G\$, comparativement à 4,3 G\$ (en excluant l'actif administré de Wealthsimple for Advisors) au 30 septembre 2019, ce qui représente une croissance de 89,5 % d'un exercice à l'autre.

Le 14 septembre 2020, Wealthsimple a complété la vente de Wealthsimple for Advisors à Purpose Advisor Solutions.

Au 30 septembre 2020, le coût de l'investissement du Groupe dans Wealthsimple se chiffrait à 315 M\$ (soit le même montant qu'au 31 décembre 2019).

Le 14 octobre 2020, Wealthsimple a annoncé la clôture d'un investissement de 114 M\$ selon une évaluation préfinancement de 1,4 G\$. L'investissement a été dirigé par TCV, l'un des plus importants investisseurs en capital de croissance axés sur la technologie, de concert avec Greylock Partners, Meritech Capital, Allianz X et Two Sigma Ventures. À la suite de cet investissement, ces investisseurs ont acquis une participation entièrement diluée de 7,5 %. À la clôture de l'investissement, le Groupe détient maintenant une participation entièrement diluée de 61,7 % dans Wealthsimple.

Koho

Au 30 septembre 2020, Portag3 II, Portag3 I, la Société, Lifeco et IGM détenaient, par l'intermédiaire d'une société en commandite contrôlée par la Financière Power, une participation de 54,4 % dans Koho. Koho est une plateforme numérique canadienne offrant aux clients une expérience qui diffère de celle proposée par les banques traditionnelles. Au 30 septembre 2020, le coût de l'investissement du Groupe dans Koho se chiffrait à 32 M\$ (soit le même montant qu'au 31 décembre 2019).

Mode de présentation

MESURES FINANCIÈRES ET PRÉSENTATION CONFORMES AUX NORMES IFRS

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

Les états financiers consolidés présentent l'actif, le passif, les produits, les charges et les flux de trésorerie de la société mère et de ses filiales comme s'ils faisaient partie d'une seule entité économique. Les états financiers consolidés présentent les résultats financiers de la Financière Power (la société mère) ainsi que de Lifeco, d'IGM, de Wealthsimple, de Koho et des fonds Portag3 (les filiales en exploitation sur lesquelles la Financière Power exerce un contrôle) après l'élimination des soldes et des transactions intersociétés.

La participation de la Financière Power dans Pargesa est détenue par l'entremise de Parjointco. Parjointco est une société de portefeuille contrôlée conjointement par la Financière Power et le groupe Frère. Le placement de la Financière Power dans Parjointco est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, en vertu de laquelle le placement est initialement comptabilisé au coût et ajusté par la suite en fonction :

- de la quote-part revenant à la Financière Power :
 - du bénéfice net ou de la perte nette de Pargesa;
 - des autres éléments de bénéfice global ou de perte globale de Pargesa;
 - des autres variations des fonds propres de Pargesa.
- des dividendes reçus de Parjointco.

Le tableau suivant présente un résumé de la comptabilisation des placements de la Société :

Contrôle	Méthode comptable	Bénéfice et autres éléments de bénéfice global	Test de dépréciation	Reprise d'une perte de valeur
Participation donnant le contrôle dans l'entité	Consolidation	Consolidées avec des participations ne donnant pas le contrôle	Le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée sont soumis à un test de dépréciation au moins tous les ans	Une perte de valeur du goodwill ne peut être reprise Une perte de valeur des immobilisations incorporelles est reprise s'il existe une preuve du recouvrement de la valeur
Influence notable ou contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence	Quote-part revenant à la Société du bénéfice et des autres éléments de bénéfice global	La totalité du placement est soumise à un test de dépréciation	Reprise de valeur s'il existe une preuve du recouvrement de la valeur du placement
Placements	Disponibles à la vente	Le bénéfice correspond aux dividendes reçus et aux profits ou pertes sur cessions Les placements sont évalués à la valeur de marché par le biais des autres éléments de bénéfice global Des charges pour perte de valeur sont imputées au bénéfice, le cas échéant	Le test de dépréciation est effectué au niveau de chaque placement Un recul important ou prolongé de la valeur du placement se traduit par une charge pour perte de valeur Une diminution du prix de l'action à la suite d'une charge pour perte de valeur donne lieu à une dépréciation additionnelle	Un recouvrement ultérieur de la valeur ne donnera pas lieu à une reprise

Au 30 septembre 2020, les placements de la Société se présentaient comme suit :

Placements	Intérêt économique en pourcentage	Type de placement	Méthode comptable
Lifeco ^[1]	66,9	Participation donnant le contrôle	Consolidation
IGM ^[2]	62,1	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Pargesa ^[3]	48,7	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
Portag3 I ^[4]	63,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portag3 II ^[5]	7,7	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Wealthsimple ^[6]	20,8	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Koho ^[7]	6,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation

[1] IGM détient également une participation de 4,0 % dans Lifeco.

[2] La Canada Vie détient également une participation de 3,9 % dans IGM.

[3] Détenue par l'entremise de Parjointco, une entreprise contrôlée conjointement (50 %).

[4] Lifeco et IGM détiennent également chacune une participation de 18,5 % dans Portag3 I.

[5] Lifeco et IGM détiennent également chacune une participation de 7,7 % dans Portag3 II.

[6] Portag3 I et IGM détiennent également des participations respectives de 16,5 % et de 46,1 % dans Wealthsimple (se reporter également à la section Wealthsimple).

[7] Lifeco et IGM détiennent également chacune une participation de 6,5 %, et Portag3 I et Portag3 II détiennent des participations respectives de 2,7 % et de 32,1 % dans Koho.

Au 30 septembre 2020, les principaux placements de Pargesa se présentaient comme suit :

Placements	Intérêt économique en pourcentage	Type de placement	Méthode comptable
GBL	29,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sociétés ouvertes			
Imerys	54,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
SGS	18,9	Placement	Disponible à la vente
adidas	6,8	Placement	Disponible à la vente
Pernod Ricard	7,6	Placement	Disponible à la vente
LafargeHolcim	7,6	Placement	Disponible à la vente
Umicore	18,0	Placement	Disponible à la vente
GEA	8,5	Placement	Disponible à la vente
Ontex	20,0	Placement	Disponible à la vente
Autres placements	< 5,0	Placements	Disponibles à la vente
Sociétés fermées			
Sienna Capital ^[1]	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Webhelp	63,3	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Parques	23,0	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence

[1] Sienna Capital détient un portefeuille de placements dans des fonds d'investissement alternatifs.

Ce mode de présentation doit être lu parallèlement aux notes annexes aux états financiers consolidés de 2019 de la Société qui suivent :

- Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables (note 2);
- Placements (note 6);
- Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées (note 8);
- Goodwill et immobilisations incorporelles (note 11);
- Participations ne donnant pas le contrôle (note 20).

MESURES FINANCIÈRES ET PRÉSENTATION NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Le présent rapport de gestion présente et analyse des mesures financières qui ne sont pas conformes aux normes IFRS. La direction se sert de ces mesures financières pour présenter et analyser la performance financière de la Financière Power et elle croit qu'elles procurent au lecteur un supplément d'information utile pour l'analyse des résultats de la Société. Les mesures financières non conformes aux normes IFRS utilisées dans le présent rapport de gestion sont définies ci-dessous :

Mesure financière non conforme aux normes IFRS	Définition	Objectif
Mode de présentation non consolidée	Les participations de la Financière Power dans Lifeco, IGM, Portag3 I, Portag3 II, Wealthsimple et Koho sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.	Utilisé par la Société pour présenter et analyser ses résultats, sa situation financière et ses flux de trésorerie. Présente les résultats de la société de portefeuille (la société mère) séparément des résultats de ses sociétés en exploitation consolidées. Puisque la Société est une société de portefeuille, la direction examine et évalue la performance selon l'apport de chaque société en exploitation au bénéfice net et au bénéfice net ajusté. Cette présentation aide le lecteur à évaluer l'incidence de l'apport au bénéfice de chaque filiale.
Bénéfice net ajusté	Bénéfice net, excluant les ajustements	Aide à comparer les résultats de la période considérée à ceux des périodes précédentes puisqu'il reflète l'avis de la direction en ce qui concerne la performance opérationnelle de la Société et de ses filiales et exclut les éléments qui ne sont pas considérés comme des composantes des résultats des activités sous-jacentes.
Ajustements	Incidence après impôt des éléments qui, selon le jugement de la direction, rendraient la comparaison des résultats liés à l'exploitation d'une période à l'autre moins significative. Comprennent la quote-part revenant à la Société de l'incidence sur Lifeco de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction, de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance, déduction faite de la couverture, et certains éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats des activités sous-jacentes, qui comprennent celles identifiées comme tel par une filiale ou une entreprise contrôlée conjointement.	Mettent en évidence les éléments qui ne sont pas considérés comme des composantes de la performance opérationnelle par la direction. L'exclusion de ces éléments aide la direction et le lecteur à évaluer les résultats de la période considérée, car ces éléments ne sont pas représentatifs des résultats des activités sous-jacentes.
Bénéfice net ajusté par action	Bénéfice par action calculé selon le bénéfice net ajusté. Bénéfice net ajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.	Aide à comparer le bénéfice net ajusté au moyen d'une mesure par action.
Valeur de l'actif net	La valeur de l'actif net correspond à la juste valeur des actifs non consolidés de la Financière Power, moins sa dette nette et ses actions privilégiées. Les placements détenus dans des entités ouvertes (Lifeco, IGM et Pargesa) sont évalués à leur valeur de marché, et les placements dans des entités fermées sont évalués selon la meilleure estimation de leur juste valeur par la direction.	Présente la juste valeur de l'actif net de la société de portefeuille et sert à évaluer la valeur. Les investisseurs peuvent utiliser cette mesure pour déterminer ou comparer la juste valeur des placements que détient la société ou sa juste valeur globale.
Valeur de l'actif net par action	Valeur de l'actif net calculée par action. Valeur de l'actif net divisée par le nombre d'actions ordinaires en circulation.	Aide le lecteur à comparer la valeur de l'actif net au moyen d'une mesure par action.

Avec prise d'effet au premier trimestre de 2020, la Société a adopté une définition modifiée de sa mesure du bénéfice non conforme aux normes IFRS, le bénéfice net ajusté. Ce changement cadre avec l'adoption, par Lifeco, du bénéfice fondamental au premier trimestre de 2020 pour refléter l'avis de la direction en ce qui concerne la performance opérationnelle de Lifeco. Lifeco définit le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) comme le bénéfice net excluant l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction, l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance, déduction faite de la couverture, et certains éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats des activités sous-jacentes de la société. La définition des ajustements inclut les autres éléments tels qu'ils étaient auparavant présentés par la Société ainsi que l'incidence sur Lifeco de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction et l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance, déduction faite de la couverture. La définition des ajustements utilisée pour le bénéfice net ajusté a été adoptée pour améliorer la comparabilité des résultats entre les périodes de présentation de l'information financière et en prévision de la mise en œuvre, par Lifeco, des modifications comptables liées à IFRS 17, *Contrats d'assurance*, le 1^{er} janvier 2023. Les données des périodes comparatives ont été retraitées pour tenir compte de l'adoption de cette mesure modifiée.

Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée et pourraient ne pas être comparables aux mesures semblables utilisées par d'autres entités. Des rapprochements entre la valeur de l'actif net et le mode de présentation non conforme aux normes IFRS et la présentation conforme aux normes IFRS figurent plus loin dans le présent rapport de gestion.

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

Les tableaux suivants présentent un rapprochement du bénéfice net présenté conformément aux normes IFRS avec les mesures financières non conformes aux normes IFRS : le bénéfice net ajusté, les ajustements et les montants par action connexes. Le bénéfice net ajusté et le bénéfice net ajusté par action sont présentés dans la section États non consolidés des résultats.

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Bénéfice net – mesure financière conforme aux normes IFRS ^[1]	1 508	1 563	503	676	584
Quote-part des ajustements ^[2] , déduction faite de l'impôt					
Lifeco	(69)	18	(99)	(105)	(35)
IGM	31	1	30	(4)	(1)
Pargesa	6	13	2	3	6
	(32)	32	(67)	(106)	(30)
Bénéfice net ajusté – mesure financière non conforme aux normes IFRS ^[1]	1 476	1 595	436	570	554

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power.

[2] Se reporter à la section Ajustements pour obtenir plus de détails sur les ajustements de Lifeco, d'IGM et de Pargesa.

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Bénéfice net par action – mesure financière conforme aux normes IFRS ^[1]	2,27	2,29	0,75	1,02	0,88
Quote-part des ajustements ^[2] , déduction faite de l'impôt					
Lifeco	(0,11)	0,02	(0,15)	(0,16)	(0,06)
IGM	0,05	-	0,05	(0,01)	-
Pargesa	0,01	0,02	-	0,01	0,01
	(0,05)	0,04	(0,10)	(0,16)	(0,05)
Bénéfice net ajusté par action – mesure financière non conforme aux normes IFRS ^[1]	2,22	2,33	0,65	0,86	0,83

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power.

[2] Se reporter à la section Ajustements pour obtenir plus de détails sur les ajustements de Lifeco, d'IGM et de Pargesa.

Résultats de la Financière Power

Cette section présente :

- les États consolidés des résultats conformes aux normes IFRS;
- les États non consolidés des résultats, qui présentent les apports des filiales en exploitation et de Pargesa au bénéfice net et au bénéfice net ajusté de la Financière Power.

Se reporter à la section Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS pour obtenir une description du mode de présentation sur une base non consolidée ainsi qu'un rapprochement des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS.

REPORT D'IFRS 9 - INSTRUMENTS FINANCIERS (IFRS 9)

En mai 2017, l'International Accounting Standards Board (l'IASB) a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et qui sera appliquée de façon rétrospective. En juin 2020, l'IASB a publié des modifications à IFRS 17, y compris un changement de la date d'entrée en vigueur de la norme pour la faire passer au 1^{er} janvier 2023. De plus, l'IASB a reporté au 1^{er} janvier 2023 l'échéance de l'exemption visant les assureurs qui doivent appliquer IFRS 9, *Instruments financiers*, afin qu'IFRS 9 et IFRS 17 aient la même date d'entrée en vigueur.

IGM, une filiale, et Pargesa, détenue par l'entremise de Parjointco, une entreprise contrôlée conjointement, ne sont pas admissibles à l'exemption et ont adopté IFRS 9 le 1^{er} janvier 2018. Conformément à la modification apportée à IFRS 4 visant le report de l'adoption d'IFRS 9, la Société peut, sans toutefois y être tenue, conserver les méthodes comptables utilisées par une entreprise associée ou une entreprise contrôlée conjointement comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. La Société a décidé de continuer d'appliquer les méthodes comptables conformément à IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, aux résultats de Pargesa. Au moment de la consolidation, la Société a ajusté les résultats d'IGM et de Pargesa pour que ceux-ci soient conformes à IAS 39. Se reporter à l'analyse portant précisément sur cette question qui se trouve dans les sections d'IGM et de Pargesa, sous Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS CONFORMES AUX NORMES IFRS

Les états consolidés des résultats de la Financière Power pour la période de neuf mois et le trimestre clos le 30 septembre 2020 sont présentés ci-dessous. Les secteurs opérationnels de la Société sont Lifeco, IGM et Pargesa. Ces tableaux reflètent les apports de Lifeco, d'IGM et de Pargesa au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power.

Bénéfice net consolidé – Périodes de neuf mois closes les

	Lifeco	IGM ^[1]	Pargesa ^[2]	Exploitation générale ^[3]	Financière Power Bénéfice net consolidé	
					30 septembre 2020	30 septembre 2019
Produits						
Total des primes, montant net ^[4]	31 272	-	-	(15)	31 257	15 017
Produits de placement nets	8 118	127	-	(83)	8 162	13 514
Honoraires ^[4]	4 333	2 270	-	(37)	6 566	7 786
Total des produits	43 723	2 397	-	(135)	45 985	36 317
Charges						
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	34 932	-	-	-	34 932	25 322
Commissions	1 739	800	-	(32)	2 507	2 562
Charges d'exploitation et frais administratifs	4 525	864	-	204	5 593	5 361
Charges financières	205	83	-	31	319	325
Total des charges	41 401	1 747	-	203	43 351	33 570
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	2 322	650	-	(338)	2 634	2 747
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	-	25	72	52	149	176
Bénéfice avant impôt	2 322	675	72	(286)	2 783	2 923
Impôt sur le bénéfice	101	140	-	4	245	398
Bénéfice net	2 221	535	72	(290)	2 538	2 525
Attribuable aux						
Participations ne donnant pas le contrôle	873	242	-	(188)	927	858
Détenteurs d'actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	103	103	104
Détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power	1 348	293	72	(205)	1 508	1 563
	2 221	535	72	(290)	2 538	2 525

[1] Les résultats présentés par IGM sont conformes à IFRS 9. Comme la Société n'a pas adopté IFRS 9, des ajustements apportés conformément à IAS 39 ont été comptabilisés au moment de la consolidation et inclus au titre de l'Exploitation générale.

[2] Les résultats présentés par Pargesa sont conformes à IFRS 9. La quote-part du bénéfice de Pargesa revenant à la Société comprend des ajustements apportés conformément à IAS 39, y compris la quote-part revenant à la Société des profits réalisés à la vente d'un placement et de charges pour perte de valeur sur des placements classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global par Pargesa.

[3] La colonne Exploitation générale comprend les résultats de Portag3 I, de Portag3 II, de Wealthsimple et de Koho, les activités d'investissement et les activités propres de la Société, ainsi que des écritures liées à la consolidation.

[4] Au deuxième trimestre de 2019, en raison de la vente, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance-vie et de rentes individuelles de Lifeco aux États-Unis à Protective Life, qui est entrée en vigueur le 1^{er} juin 2019, le total des primes, montant net, comprend un montant de 13,9 G\$ au titre des primes cédées à Protective Life, et les honoraires comprennent un montant de 1,1 G\$ au titre de la commission de réassurance reçue de Protective Life.

Bénéfice net consolidé – Trimestres clos les

	Lifeco	IGM ^[1]	Pargesa ^[2]	Exploitation générale ^[3]	Financière Power Bénéfice net consolidé		
					30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Produits							
Total des primes, montant net	9 976	-	-	(5)	9 971	10 385	9 319
Produits de placement nets	2 277	53	-	(41)	2 289	7 936	3 590
Honoraires	1 486	801	-	(32)	2 255	2 125	2 249
Total des produits	13 739	854	-	(78)	14 515	20 446	15 158
Charges							
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	10 668	-	-	-	10 668	16 559	11 440
Commissions	549	273	-	(10)	812	813	830
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 542	328	-	121	1 991	1 773	1 730
Charges financières	71	28	-	9	108	108	107
Total des charges	12 830	629	-	120	13 579	19 253	14 107
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	909	225	-	(198)	936	1 193	1 051
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	1	10	(45)	47	13	53	33
Bénéfice avant impôt	910	235	(45)	(151)	949	1 246	1 084
Impôt sur le bénéfice	19	44	-	2	65	144	109
Bénéfice net	891	191	(45)	(153)	884	1 102	975
Attribuable aux							
Participations ne donnant pas le contrôle	345	106	-	(104)	347	392	356
Détenteurs d'actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	34	34	34	35
Détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power	546	85	(45)	(83)	503	676	584
	891	191	(45)	(153)	884	1 102	975

[1] Les résultats présentés par IGM sont conformes à IFRS 9. Comme la Société n'a pas adopté IFRS 9, des ajustements apportés conformément à IAS 39 ont été comptabilisés au moment de la consolidation et inclus au titre de l'Exploitation générale.

[2] Les résultats présentés par Pargesa sont conformes à IFRS 9. La quote-part du bénéfice de Pargesa revenant à la Société comprend des ajustements apportés conformément à IAS 39, y compris la quote-part revenant à la Société des profits réalisés à la vente d'un placement et de charges pour perte de valeur sur des placements classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global par Pargesa.

[3] La colonne Exploitation générale comprend les résultats de Portag3 I, de Portag3 II, de Wealthsimple et de Koho, les activités d'investissement et les activités propres de la Société, ainsi que des écritures liées à la consolidation.

En tant que société de portefeuille, la Société évalue la performance de chaque secteur en fonction de son apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté. Une analyse des résultats de Lifeco, d'IGM et de Pargesa est présentée à la section Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté ci-après.

ÉTATS NON CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

Dans cette section du rapport de gestion, les apports de Lifeco et d'IGM au bénéfice net et au bénéfice net ajusté attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires de la Financière Power sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.

Apport au bénéfice net ajusté et au bénéfice net

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Bénéfice net ajusté ^[1]					
Lifeco ^[2]	1 289	1 258	454	472	452
IGM ^[2]	347	348	133	114	126
Pargesa ^[2]	73	130	(15)	84	40
Écritures liées à la consolidation ^[3]	(28)	39	(53)	(48)	(7)
	1 681	1 775	519	622	611
Activités propres	(102)	(76)	(49)	(18)	(22)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	(103)	(104)	(34)	(34)	(35)
Bénéfice net ajusté ^[4]	1 476	1 595	436	570	554
Ajustements ^[5]					
Lifeco	69	(18)	99	105	35
IGM	(31)	(1)	(30)	4	1
Pargesa	(6)	(13)	(2)	(3)	(6)
	32	(32)	67	106	30
Bénéfice net ^[4]	1 508	1 563	503	676	584

Apport au bénéfice net ajusté par action et au bénéfice net par action

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Bénéfice net ajusté par action - de base ^[1]					
Lifeco ^[2]	1,94	1,84	0,68	0,71	0,68
IGM ^[2]	0,52	0,51	0,20	0,17	0,19
Pargesa ^[2]	0,11	0,19	(0,02)	0,12	0,06
Écritures liées à la consolidation ^[3]	(0,03)	0,05	(0,08)	(0,06)	(0,01)
	2,54	2,59	0,78	0,94	0,92
Activités propres	(0,16)	(0,11)	(0,08)	(0,03)	(0,04)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	(0,16)	(0,15)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Bénéfice net ajusté par action ^[4]	2,22	2,33	0,65	0,86	0,83
Ajustements ^[5]					
Lifeco	0,11	(0,02)	0,15	0,16	0,06
IGM	(0,05)	-	(0,05)	0,01	-
Pargesa	(0,01)	(0,02)	-	(0,01)	(0,01)
	0,05	(0,04)	0,10	0,16	0,05
Bénéfice net par action ^[4]	2,27	2,29	0,75	1,02	0,88

[1] Pour obtenir un rapprochement du bénéfice net ajusté par action, une mesure non conforme aux normes IFRS, de Lifeco et d'IGM, et de leur bénéfice net par action, se reporter à la section Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté ci-après.

[2] Tel qu'il a été présenté par Lifeco, IGM et Pargesa.

[3] Les écritures liées à la consolidation comprennent une répartition des résultats de Wealthisimple, de Koho, de Portag3 I et de Portag3 II dans les apports de Lifeco et d'IGM en fonction de leur participation respective et reflètent les ajustements apportés conformément à IAS 39 pour IGM et Pargesa. Les résultats du troisième trimestre de 2020 comprennent une charge de 36 M\$, soit 0,05 \$ par action, se rapportant à une répartition de la réévaluation à la juste valeur du passif au titre du droit de vente des participations ne donnant pas le contrôle dans Wealthisimple et aux intéressements aux plus-values à payer.

[4] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires.

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

2020 par rapport à 2019

Troisième trimestre de 2020 par rapport au
troisième trimestre de 2019 et au deuxième trimestre de 2020**Bénéfice net**

1 508 M\$ (2,27 \$ par action), comparativement à 1 563 M\$ (2,29 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 0,9 % par action.

503 M\$ (0,75 \$ par action), comparativement à 584 M\$ (0,88 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 14,8 % par action, et à 676 M\$ (1,02 \$ par action) au deuxième trimestre de 2020.

Bénéfice net ajusté

1 476 M\$ (2,22 \$ par action), comparativement à 1 595 M\$ (2,33 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 4,7 % par action.

436 M\$ (0,65 \$ par action), comparativement à 554 M\$ (0,83 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 21,7 % par action, et à 570 M\$ (0,86 \$ par action) au deuxième trimestre de 2020.

Apport de Lifeco, d'IGM et de Pargesa au bénéfice net et au bénéfice net ajusté

Apport de 1 713 M\$ au bénéfice net, comparativement à 1 743 M\$ pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 1,7 %.

Apport de 586 M\$ au bénéfice net, comparativement à 641 M\$ pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 8,6 %, et à 728 M\$ au deuxième trimestre de 2020.

Apport de 1 681 M\$ au bénéfice net ajusté, comparativement à 1 775 M\$ pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 5,3 %.

Apport de 519 M\$ au bénéfice net ajusté, comparativement à 611 M\$ pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 15,1 %, et à 622 M\$ au deuxième trimestre de 2020.

Une analyse des résultats de la Société est présentée aux sections Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté, Activités propres et Ajustements ci-après.

APPORT AU BÉNÉFICE NET ET AU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ**LIFECO****Apport à la Financière Power**

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Apport aux éléments suivants de la Financière Power ^[1] :					
Bénéfice net ajusté					
Tel qu'il a été présenté par Lifeco	1 289	1 258	454	472	452
Écritures liées à la consolidation	(10)	(2)	(7)	(2)	1
	1 279	1 256	447	470	453
Ajustements	69	(18)	99	105	35
Bénéfice net	1 348	1 238	546	575	488

[1] La participation directe moyenne de la Financière Power dans Lifeco était de 66,9 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 (66,8 % pour la période correspondante de 2019).

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

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Bénéfice net ajusté par action ^{[1][2]}	2,078	1,968	0,732	0,761	0,729
Ajustements ^[3]	0,112	(0,028)	0,159	0,169	0,057
Bénéfice net par action^[1]	2,190	1,940	0,891	0,930	0,786

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco.

[2] Désigné par Lifeco comme le « bénéfice fondamental par action ordinaire ». Se reporter à la partie C du présent rapport de gestion. Avec prise d'effet au premier trimestre de 2020, Lifeco a adopté une définition bonifiée de sa mesure du bénéfice non conforme aux normes IFRS pour refléter l'avis de la direction en ce qui concerne la performance opérationnelle de Lifeco. Cette mesure – le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) – a été adoptée pour améliorer la comparabilité des résultats entre les périodes de présentation de l'information financière et en prévision de l'adoption des modifications comptables liées à IFRS 17, *Contrats d'assurance*, le 1^{er} janvier 2023. Les données des périodes comparatives ont été retraitées pour tenir compte de l'adoption de ce changement.

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

Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) et bénéfice net (perte nette), tels qu'ils ont été présentés par Lifeco

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) ^{[1][2][3]}					
Exploitation canadienne	858	904	270	315	355
Exploitation américaine	183	261	83	83	79
Exploitation européenne	493	479	182	179	161
Solutions de gestion du capital et des risques	412	244	156	137	86
Exploitation générale de Lifeco	(18)	(15)	(12)	(8)	(4)
	1 928	1 873	679	706	677
Ajustements ^{[4][5]}					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	136	248	66	122	81
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(96)	(76)	18	35	(28)
Profit net à la vente d'Irish Progressive Services International Limited	94	-	94	-	-
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual ^[6]	(31)	-	(31)	-	-
Charge nette à la vente, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance, des activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis	-	(199)	-	-	-
	103	(27)	147	157	53
Bénéfice net (perte nette) ^{[1][3]}					
Exploitation canadienne	770	863	266	353	300
Exploitation américaine	172	60	89	78	77
Exploitation européenne	660	669	316	253	282
Solutions de gestion du capital et des risques	447	269	167	187	75
Exploitation générale de Lifeco	(18)	(15)	(12)	(8)	(4)
Bénéfice net	2 031	1 846	826	863	730

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco.

[2] Désigné par Lifeco comme le « bénéfice fondamental ». Se reporter à la partie C du présent rapport de gestion.

[3] Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, Lifeco a scindé l'ancien secteur de l'exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques. Les autres secteurs à présenter de Lifeco, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine et l'exploitation générale de Lifeco, demeurent inchangés. Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte de la nouvelle composition des secteurs à présenter.

[4] Désigné par Lifeco comme les « éléments exclus du bénéfice fondamental ». Se reporter à la partie C du présent rapport de gestion.

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

[6] Les coûts de transaction engagés à ce jour en ce qui a trait aux acquisitions de Personal Capital et des activités liées aux services de retraite de MassMutual sont inclus dans les résultats de l'exploitation générale américaine.

Bénéfice net (perte nette) par secteur, tels qu'ils ont été présentés par Lifeco

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Canada ^[1]					
Client individuel	326	344	119	195	85
Client collectif	478	518	134	197	206
Exploitation générale canadienne	(34)	1	13	(39)	9
	770	863	266	353	300
États-Unis ^[1]					
Services financiers ^[2]	224	178	112	68	63
Gestion d'actifs	(17)	15	13	12	13
Exploitation générale américaine	(35)	3	(36)	(2)	1
Activités d'assurance et de rentes réassurées ^[2]	-	(136)	-	-	-
	172	60	89	78	77
Europe ^[1]					
Royaume-Uni	267	360	67	109	167
Irlande	281	191	196	101	83
Allemagne	121	125	56	46	36
Exploitation générale européenne	(9)	(7)	(3)	(3)	(4)
	660	669	316	253	282
Solutions de gestion du capital et des risques ^[1]					
Réassurance	450	269	168	188	75
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	(3)	-	(1)	(1)	-
	447	269	167	187	75
Exploitation générale de Lifeco ^[1]	(18)	(15)	(12)	(8)	(4)
Bénéfice net ^[3]	2 031	1 846	826	863	730

[1] Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, Lifeco a scindé l'ancien secteur de l'exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques. Les autres secteurs à présenter de Lifeco, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine et l'exploitation générale de Lifeco, demeurent inchangés. Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte de la nouvelle composition des secteurs à présenter.

[2] L'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées comprend les activités transférées à Protective Life en vertu d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire, entrée en vigueur le 1^{er} juin 2019. Les chiffres correspondants ont été ajustés afin de tenir compte de la présentation pour l'exercice considéré.

[3] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco.

2020 par rapport à 2019	Troisième trimestre de 2020 par rapport au troisième trimestre de 2019 et au deuxième trimestre de 2020
Bénéfice net	
2 031 M\$ (2,190 \$ par action), comparativement à 1 846 M\$ (1,940 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 12,9 % par action.	826 M\$ (0,891 \$ par action), comparativement à 730 M\$ (0,786 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 13,4 % par action, et à 863 M\$ (0,930 \$ par action) au deuxième trimestre de 2020.
Bénéfice net ajusté	
1 928 M\$ (2,078 \$ par action), comparativement à 1 873 M\$ (1,968 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 5,6 % par action.	679 M\$ (0,732 \$ par action), comparativement à 677 M\$ (0,729 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 0,4 % par action, et à 706 M\$ (0,761 \$ par action) au deuxième trimestre de 2020.

CANADA

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 93 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 770 M\$. Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 s'est chiffré à 858 M\$, excluant les ajustements de 88 M\$ détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 se chiffraient à 41 M\$.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 34 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 266 M\$. Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 s'est chiffré à 270 M\$, excluant les ajustements de 4 M\$ détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 se chiffraient à 55 M\$.

Client individuel

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 18 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 326 M\$. La diminution est principalement attribuable à :

- la diminution des honoraires nets et l'incidence moins favorable des nouvelles affaires et des résultats au chapitre de la morbidité;
- d'autres incidences liées aux marchés, principalement attribuables à l'incidence des reculs et de la volatilité des marchés boursiers, au premier trimestre de 2020, sur les garanties liées aux fonds distincts et sur l'inefficacité de la couverture connexe.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- les résultats favorables au chapitre de la mortalité et l'amélioration des résultats au chapitre du comportement des titulaires de polices;
- la baisse de l'apport défavorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 34 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 119 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- l'apport défavorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance en 2019. Les modifications des bases actuarielles au troisième trimestre de 2019 reflétaient l'incidence défavorable de la révision des hypothèses au chapitre du comportement des titulaires de polices et de la révision du taux de réinvestissement final découlant des mises à jour des normes actuarielles, partiellement contrebalancée par l'incidence favorable de la révision des hypothèses au chapitre de la morbidité.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- la baisse de l'apport des placements;
- l'incidence moins favorable des nouvelles affaires et des résultats au chapitre de la mortalité.

Client collectif

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 40 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 478 M\$, principalement en raison de la baisse de l'apport des placements et de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, partiellement contrebalancée par la hausse des économies d'impôt.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 72 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 134 M\$, principalement en raison de la baisse de l'apport des placements et de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

ÉTATS-UNIS

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 112 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 172 M\$. Le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 s'est chiffré à 183 M\$, excluant les ajustements de 11 M\$ détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 se chiffraient à 201 M\$.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 89 M\$. Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 s'est chiffré à 83 M\$, excluant les ajustements représentant une incidence favorable de 6 M\$ sur le bénéfice détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 se chiffraient à 2 M\$.

Services financiers

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net s'est établi à 166 M\$ US (224 M\$ CA), comparativement à 135 M\$ US (178 M\$ CA) à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de 31 M\$ US est principalement attribuable à :

- la hausse de l'apport des placements et la croissance nette des activités;
- la hausse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance découlant de la révision des hypothèses économiques.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- une perte nette de 5 M\$ US liée à Personal Capital;
- la volatilité des marchés, qui a entraîné des pertes liées à l'inefficacité de la couverture en ce qui a trait aux produits assortis de garanties de retrait minimum à vie.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net s'est établi à 84 M\$ US (112 M\$ CA), comparativement à 49 M\$ US (63 M\$ CA) au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de 35 M\$ US est principalement attribuable à :

- la hausse de l'apport des placements et la croissance nette des activités;
- la hausse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance découlant de la révision des hypothèses économiques;
- partiellement contrebalancées par une perte nette de 5 M\$ US liée à Personal Capital.

Gestion d'actifs

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la perte nette s'est établie à 12 M\$ US (17 M\$ CA), comparativement à un bénéfice net de 11 M\$ US (15 M\$ CA) à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de 23 M\$ US de la perte nette est principalement attribuable à la baisse des produits de placement nets liés aux capitaux de lancement en raison du recul des marchés au cours du premier trimestre de 2020. La perte nette pour 2020 comprend des charges financières et autres charges de 26 M\$ US (36 M\$ CA), soit un résultat comparable à celui de la période correspondante de 2019.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net s'est établi à 10 M\$ US (13 M\$ CA), comparativement à un bénéfice net de 9 M\$ US (13 M\$ CA) au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de 1 M\$ US du bénéfice net est principalement attribuable à la hausse des produits de placement nets liés aux capitaux de lancement découlant de la reprise des marchés au cours de la période, partiellement contrebalancée par une hausse des ventes et des charges liées à la rémunération. Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net comprend également des charges financières et autres charges de 9 M\$ US (12 M\$ CA), soit un résultat comparable à celui du trimestre correspondant de 2019.

Activités d'assurance et de rentes réassurées

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, il n'y a eu aucune incidence sur le bénéfice, comparativement à une perte nette de 101 M\$ US (136 M\$ CA) pour la période correspondante de l'exercice précédent. Après la vente à Protective Life, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire, en 2019, il n'y a pas eu d'autres ventes, honoraires et autres produits ni bénéfice net liés à cette unité d'exploitation.

EUROPE

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 9 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 660 M\$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 493 M\$, excluant les ajustements au titre d'une incidence positive nette de 167 M\$ sur le bénéfice détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 comprenaient une incidence positive de 190 M\$ sur le bénéfice.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 34 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 316 M\$. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 182 M\$, excluant les ajustements représentant une incidence positive nette de 134 M\$ sur le bénéfice détaillés ci-après. Les ajustements pour la période correspondante de 2019 comprenaient une incidence positive de 121 M\$ sur le bénéfice.

Royaume-Uni

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 93 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 267 M\$. La diminution est principalement attribuable à :

- la baisse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance;
- l'incidence moindre des nouvelles affaires, les résultats défavorables au chapitre de la mortalité à l'égard des produits collectifs, l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et la baisse de l'apport des placements.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- des résultats favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité à l'égard des produits collectifs;
- l'incidence favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt en raison du recul des marchés boursiers et l'incidence de la hausse des évaluations foncières.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 100 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 67 M\$. La diminution est principalement attribuable à :

- la baisse de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance;
- l'incidence moindre des nouvelles affaires, les résultats défavorables au chapitre de la mortalité à l'égard des produits collectifs, l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et la baisse de l'apport des placements;
- partiellement contrebalancés par des résultats favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité à l'égard des produits collectifs et l'incidence de la hausse des évaluations foncières.

Irlande

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net s'est établi à 281 M\$, comparativement à un bénéfice net de 191 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de 90 M\$ est principalement attribuable à :

- des résultats favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité;
- un profit net de 94 M\$ à la vente d'IPSI.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- l'incidence moindre des nouvelles affaires, la hausse des charges et l'apport moins favorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance;
- les incidences défavorables liées aux marchés relativement aux fluctuations de marchés non couvertes au cours du premier trimestre de 2020. Les incidences liées aux marchés s'expliquent principalement par l'incidence des reculs et de la volatilité des marchés boursiers et la diminution des taux d'intérêt au cours du premier trimestre de 2020 sur les garanties liées aux fonds distincts et l'inefficacité de leurs couvertures connexes.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net s'est établi à 196 M\$, comparativement à un bénéfice net de 83 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de 113 M\$ est principalement attribuable à :

- un profit net de 94 M\$ à la vente d'IPSI;
- des résultats favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité et des incidences favorables liées aux marchés relativement aux fluctuations de marchés non couvertes et aux provisions pour insuffisance de primes;
- partiellement contrebalancés par l'incidence moindre des nouvelles affaires, la hausse des charges et l'apport moins favorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Allemagne

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 4 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 121 M\$, principalement en raison des incidences défavorables liées aux marchés boursiers relativement aux garanties liées aux produits de rentes variables, ainsi que de l'inefficacité de la couverture connexe, partiellement contrebalancées par l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 20 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 56 M\$, principalement en raison de l'apport favorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et de l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Réassurance

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 181 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 450 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- l'incidence favorable des nouvelles affaires et des résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité;
- la hausse des volumes d'affaires et l'augmentation de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance;
- partiellement contrebalancées par des résultats moins favorables en matière de sinistres au chapitre des activités d'assurance-vie.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 93 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 168 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- l'incidence favorable des nouvelles affaires et des résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité;
- la hausse des volumes d'affaires et l'augmentation de l'apport découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance;
- la baisse des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements, qui reflète les résultats positifs liés aux marchés au cours du troisième trimestre de 2020;
- partiellement contrebalancées par des résultats moins favorables en matière de sinistres au chapitre des activités d'assurance-vie.

AJUSTEMENTS

Les ajustements sont des éléments exclus du bénéfice net lors du calcul du bénéfice net ajusté par la direction de Lifeco.

Pour les trois premiers trimestres de 2020, les ajustements représentant une incidence favorable de 103 M\$ sur le bénéfice comprenaient ce qui suit :

- Une révision des hypothèses actuarielles et d'autres mesures prises par la direction, qui ont eu une incidence favorable de 136 M\$.
- Au cours du troisième trimestre de 2020, l'incidence favorable nette s'est chiffrée à 66 M\$. Pour l'exploitation américaine, l'incidence favorable de 38 M\$ sur le bénéfice net est principalement attribuable à la révision des hypothèses économiques. Pour l'exploitation européenne, l'incidence favorable de 22 M\$ sur le bénéfice net est principalement attribuable à la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices. Pour l'exploitation canadienne, l'incidence favorable sur le bénéfice net s'est chiffrée à 4 M\$. Pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, l'incidence favorable de 2 M\$ sur le bénéfice net est principalement attribuable à la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes et au raffinement de la modélisation. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard de l'assurance-vie et des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices.
- Au cours du deuxième trimestre de 2020, Lifeco a révisé certaines hypothèses économiques à la suite de la reprise des marchés boursiers au cours du trimestre, ce qui s'est traduit par une incidence favorable de 98 M\$. La révision des hypothèses économiques à l'égard des rendements de l'immobilier au Canada a eu une incidence défavorable de 33 M\$. De plus, la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité et de la morbidité ainsi que le raffinement de la modélisation ont eu une incidence favorable nette de 57 M\$. L'incidence nette pour le deuxième trimestre a été une incidence favorable de 122 M\$.
- Au cours du premier trimestre de 2020, Lifeco a révisé certaines hypothèses économiques liées aux incidences du marché pour le trimestre considéré. Cette révision a donné lieu à une incidence défavorable de 98 M\$, partiellement contrebalancée par la révision du raffinement de la modélisation, d'autres hypothèses économiques et des hypothèses au chapitre de la morbidité ayant eu une incidence favorable de 46 M\$, ce qui s'est traduit par une incidence défavorable nette de 52 M\$ sur le bénéfice net.

- Des incidences défavorables liées aux marchés de 96 M\$ sur les passifs.
 - Les incidences favorables liées aux marchés se sont chiffrées à 18 M\$ au troisième trimestre de 2020, reflétant principalement l'incidence des signes de reprise des marchés boursiers au cours du trimestre sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, incluant l'inefficacité de la couverture connexe, ainsi que sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont soutenus par des actions et des biens immobiliers. L'incidence favorable totale de 18 M\$ au troisième trimestre de 2020 comprend une incidence favorable de 13 M\$ se rapportant aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.
 - Les incidences favorables liées aux marchés se sont chiffrées à 35 M\$ au deuxième trimestre de 2020, reflétant principalement l'incidence de la reprise des marchés boursiers au cours du trimestre sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, incluant l'inefficacité de la couverture connexe, ainsi que sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont soutenus par des actions et des biens immobiliers. L'incidence positive totale de 35 M\$ au deuxième trimestre de 2020 comprend une incidence positive de 45 M\$ se rapportant aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.
 - Les incidences défavorables liées aux marchés se sont chiffrées à 149 M\$ au premier trimestre de 2020, reflétant les incidences défavorables du recul des marchés boursiers et des taux d'intérêt au cours de la période considérée sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, incluant l'inefficacité de la couverture connexe, ainsi que sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont soutenus par des actions et des biens immobiliers. Du montant total de l'incidence de 149 M\$, une tranche de 68 M\$ se rapporte aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.
- Un profit net de 94 M\$ lié à la vente d'IPSI au troisième trimestre de 2020.
- Les coûts de transaction engagés à ce jour en ce qui a trait aux acquisitions de Personal Capital et des activités liées aux services de retraite de MassMutual, lesquels ont totalisé 31 M\$ au troisième trimestre de 2020.

Pour les trois premiers trimestres de 2019, les ajustements de 27 M\$ comprenaient ce qui suit :

- Au troisième trimestre de 2019, les ajustements comprenaient une incidence favorable de 53 M\$ sur le bénéfice et une incidence favorable de 81 M\$ sur le bénéfice qui se rapportait à la révision des hypothèses actuarielles et aux mesures prises par la direction, contrebalancée par des incidences défavorables liées aux marchés de 28 M\$.
- Au deuxième trimestre de 2019, les ajustements se sont chiffrés à 168 M\$ et comprenaient une incidence favorable de 38 M\$ sur le bénéfice, qui se rapportait à la révision des hypothèses actuarielles et aux mesures prises par la direction, contrebalancées par des incidences défavorables liées aux marchés de 7 M\$ et une perte nette de 199 M\$ à la vente, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis à Protective Life.
- Au premier trimestre de 2019, les ajustements comprenaient une incidence favorable de 88 M\$ sur le bénéfice, qui se rapportait à une incidence de 129 M\$ liée à la révision des hypothèses actuarielles et aux mesures prises par la direction, contrebalancée par les incidences défavorables liées aux marchés de 41 M\$.

L'information ci-dessus est tirée du rapport de gestion intermédiaire de Lifeco. Se reporter à la partie C du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur les résultats de Lifeco.

FINANCIÈRE IGM

Apport à la Financière Power

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Apport aux éléments suivants de la Financière Power ^[1] :					
Bénéfice net ajusté					
Tel qu'il a été présenté par IGM	347	348	133	114	126
Écritures liées à la consolidation ^{[2][3]}	(23)	(3)	(18)	(4)	(3)
	324	345	115	110	123
Ajustements ^[3]	(31)	(1)	(30)	4	1
Bénéfice net	293	344	85	114	124

[1] La participation directe moyenne de la Financière Power dans IGM était de 62,1 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 (62,1 % pour la période correspondante de 2019).

[2] L'apport à la Financière Power comprend des ajustements apportés conformément à IAS 39 et la répartition des résultats de Wealthsimple, de Portag3 I et de Portag3 II. Au cours du troisième trimestre de 2020, l'ajustement se rapporte principalement à la répartition de la réévaluation à la juste valeur du passif au titre du droit de vente des participations ne donnant pas le contrôle dans Wealthsimple et à l'augmentation des intéressements aux plus-values à payer. Cette charge a été contrebalancée par le profit d'IGM à la vente de Personal Capital, que la Société n'a pas inclus dans les ajustements. Au cours du premier trimestre de 2019, IGM a acquis une influence notable sur Personal Capital, et son placement, auparavant classé comme étant disponible à la vente, a été reclassé en tant qu'entreprise associée, ce qui s'est traduit par un profit en vertu d'IAS 39. L'apport à la Financière Power a été ajusté pour inclure la quote-part revenant à la Société de ce profit.

[3] Comprend la quote-part revenant à IGM des ajustements de Lifeco au titre de l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction, ainsi que des incidences liées aux marchés sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance, conformément à la définition de la Société du bénéfice net ajusté. Se reporter à la section Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS. Exclut la quote-part revenant à la Société des ajustements d'IGM liés au profit à la vente de Personal Capital, tel qu'il est décrit ci-dessus.

Bénéfice net ajusté par action et bénéfice net par action, tels qu'ils ont été présentés par IGM (conformément à IFRS 9)

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Bénéfice net ajusté par action ^[1]	2,34	2,35	0,90	0,77	0,85
Ajustements ^{[2][3]}	(0,09)	(0,03)	(0,10)	-	-
Bénéfice net par action^[1]	2,25	2,32	0,80	0,77	0,85

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

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

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

Bénéfice net ajusté et bénéfice net par secteur, tels qu'ils ont été présentés par IGM (conformément à IFRS 9)

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Gestion de patrimoine ^[1]	513	544	187	159	199
Gestion d'actifs ^[1]	174	169	71	55	60
Investissements stratégiques et autres ^[1]	109	93	43	45	30
Bénéfice net ajusté (avant intérêts, impôt sur le bénéfice, dividendes sur actions privilégiées et autres) ^[2]	796	806	301	259	289
Charges d'intérêts, impôt sur le bénéfice, dividendes sur actions privilégiées et autres ^[3]	(238)	(243)	(87)	(76)	(87)
Bénéfice net ajusté ^[4]	558	563	214	183	202
Ajustements ^{[5][6]}	(23)	(8)	(23)	-	-
Bénéfice net^[4]	535	555	191	183	202

[1] Au troisième trimestre de 2020, IGM a restructuré ses secteurs à présenter afin de mieux refléter ses secteurs d'activité et d'améliorer la transparence en ce qui a trait aux indicateurs clés de ses activités. IGM a restructuré les anciens secteurs à présenter qu'étaient IG Gestion de patrimoine, Placements Mackenzie et Activités internes et autres en trois nouveaux secteurs afin que la présentation de l'information financière représente ses secteurs d'activité distincts. Les secteurs restructurés sont : Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Investissements stratégiques et autres. Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte de la nouvelle composition des secteurs à présenter.

[2] Cette mesure financière non conforme aux normes IFRS est décrite dans la partie D du présent rapport de gestion.

[3] Les charges d'intérêts comprennent les intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

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

[5] IGM n'affecte pas les ajustements aux secteurs.

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

2020 par rapport à 2019	Troisième trimestre de 2020 par rapport au troisième trimestre de 2019 et au deuxième trimestre de 2020
Bénéfice net	
535 M\$ (2,25 \$ par action), comparativement à 555 M\$ (2,32 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 3,0 % par action.	191 M\$ (0,80 \$ par action), comparativement à 202 M\$ (0,85 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 5,9 % par action, et à 183 M\$ (0,77 \$ par action) au deuxième trimestre de 2020.
Bénéfice net ajusté	
558 M\$ (2,34 \$ par action), comparativement à 563 M\$ (2,35 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 0,4 % par action.	214 M\$ (0,90 \$ par action), comparativement à 202 M\$ (0,85 \$ par action) pour la période correspondante de 2019, soit une augmentation de 5,9 % par action, et à 183 M\$ (0,77 \$ par action) au deuxième trimestre de 2020.

Le 1^{er} janvier 2018, IGM a adopté IFRS 9, *Instruments financiers*. La Financière Power a reporté l'adoption d'IFRS 9 et continue d'appliquer IAS 39. L'apport à la Financière Power comprend des ajustements au titre du renversement de l'incidence de l'application d'IFRS 9 par IGM.

Le bénéfice net ajusté exclut des charges de 23 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, tandis qu'il excluait des charges de 8 M\$ pour la période correspondante close le 30 septembre 2019. Ces ajustements ne sont pas affectés aux secteurs. Le bénéfice net de chaque secteur est résumé ci-dessous.

GESTION DE PATRIMOINE

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 31 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 513 M\$. La diminution du bénéfice net est principalement liée à une baisse de 28 M\$ du bénéfice net d'IG Gestion de patrimoine, essentiellement attribuable aux éléments suivants :

- Une diminution de 16 M\$ des honoraires de consultation, qui se sont établis à 754 M\$. La diminution est principalement attribuable à une baisse du taux des honoraires de consultation, partiellement contrebalancée par une hausse de 1,7 % de l'actif sous services-conseils moyen. Pour la période de neuf mois, le taux moyen des honoraires de consultation s'est établi à 106,6 points de base de l'actif sous services-conseils moyen comparativement à 110,9 points de base en 2019, reflétant des changements dans la composition des produits et de la clientèle ainsi qu'une réduction des prix en 2019.
- Une diminution de 8 M\$ des produits tirés des frais de rachat, qui se sont établis à 13 M\$.
- Une diminution de 16 M\$ des autres produits de planification financière, qui se sont établis à 104 M\$, principalement en raison de la baisse des produits tirés des honoraires de distribution provenant des produits d'assurance.
- Une diminution de 6 M\$ des produits de placement nets et autres, qui se sont établis à 1 M\$. Les produits de placement nets et autres se rapportent principalement aux produits tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi qu'aux titres et aux autres produits qui ne sont pas liés aux principales activités d'IG Gestion de patrimoine.
- Une augmentation de 12 M\$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, qui se sont chiffrées à 305 M\$, comprenant les coûts engagés pour soutenir la fonction de gestion de patrimoine et les autres fonctions générales et administratives, comme la gestion des produits, la technologie et les activités, ainsi que d'autres unités d'exploitation fonctionnelles et les charges de la société. L'augmentation des charges est attribuable aux charges liées au plan de transformation en cours d'IGM.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- Une diminution de 31 M\$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui se sont chiffrées à 543 M\$ pour la période de neuf mois, incluant la rémunération versée aux conseillers, dont la plus grande part varie directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. La rémunération fondée sur les ventes a diminué de 47 M\$ pour s'établir à 26 M\$, étant donné que les commissions versées à la vente de produits de placement sont inscrites à l'actif en 2020 en raison des changements apportés à la structure de paiement des commissions aux conseillers d'IG. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires ont diminué de 9 M\$, pour s'établir à 147 M\$, en raison de certaines réductions de coûts attribuables à la COVID-19. Ces réductions ont été partiellement contrebalancées par une augmentation de 34 M\$ de la rémunération fondée sur l'actif principalement attribuable aux changements liés à la rémunération apportés en 2020.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 187 M\$. La diminution du bénéfice net est principalement liée à une baisse de 11 M\$ du bénéfice net d'IG Gestion de patrimoine, principalement attribuable aux éléments suivants :

- Une diminution de 6 M\$ des autres produits de planification financière, qui se sont établis à 37 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour la période de neuf mois.
- Une diminution de 2 M\$ des frais de rachat, qui se sont établis à 4 M\$.
- Une augmentation de 5 M\$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, qui se sont établies à 100 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour la période de neuf mois.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- Une diminution de 3 M\$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui se sont établies à 182 M\$ pour le trimestre. La rémunération fondée sur les ventes a diminué de 13 M\$ pour s'établir à 10 M\$, étant donné que les commissions versées à la vente de produits de placement sont inscrites à l'actif en 2020 en raison des changements apportés à la structure de paiement des commissions aux conseillers d'IG. Les autres commissions liées aux produits ont aussi diminué de 3 M\$. Ces réductions ont été partiellement contrebalancées par une augmentation de 13 M\$ de la rémunération fondée sur l'actif principalement attribuable aux changements liés à la rémunération apportés en 2020.

GESTION D'ACTIFS

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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 5 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 174 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation de 3 M\$ des honoraires de gestion d'actifs nets, soit les honoraires de gestion d'actifs contrebalancés par les charges de rémunération versées aux courtiers, qui se sont établis à 451 M\$, en raison d'une augmentation de 6 M\$ des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties attribuable à une augmentation de 6,2 % de l'actif géré moyen partiellement contrebalancée par un recul du taux effectif des honoraires de gestion d'actifs nets. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie s'est établi à 72,2 points de base, comparativement à 75,8 points de base pour la période correspondante de 2019. La diminution du taux des honoraires de gestion d'actifs nets au cours de la période considérée est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré, y compris l'incidence de la proportion accrue de produits à tarification autre que de détail. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties a été contrebalancée par une diminution de 3 M\$ des honoraires de gestion – Gestion de patrimoine attribuable à un recul de 3,1 % de l'actif géré moyen, de même qu'à une baisse du taux effectif des honoraires de gestion découlant d'une modification de la composition de l'actif géré.
- Une diminution de 5 M\$ des charges, qui se sont établies à 278 M\$, principalement en raison d'une diminution de 6 M\$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui comprennent essentiellement les activités de distribution de gros. Ces charges varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- Une diminution de 3 M\$ des produits de placement nets et autres. Les produits de placement nets et autres incluent principalement les rendements des placements liés aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 11 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2019, pour s'établir à 71 M\$, en raison des éléments suivants :

- Une augmentation de 3 M\$ des honoraires de gestion d'actifs nets, qui se sont établis à 158 M\$, principalement en raison d'une augmentation de 4 M\$ des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties essentiellement attribuable à une augmentation de 11,1 % de l'actif géré moyen, partiellement contrebalancée par un recul du taux effectif des honoraires de gestion d'actifs nets. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie a été de 71,0 points de base, comparativement à 76,7 points de base pour la période correspondante de 2019. La diminution du taux des honoraires de gestion d'actifs nets au cours du trimestre considéré est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré, y compris l'incidence de la proportion accrue de produits à tarification autre que de détail.
- Une augmentation de 2 M\$ des produits de placement nets et autres.
- Une diminution de 5 M\$ des charges, qui se sont établies à 88 M\$, principalement en raison d'une diminution de 3 M\$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, qui comprennent les coûts liés aux activités d'exploitation, y compris les processus technologiques et d'affaires, la gestion des placements et la gestion des gammes de produits à l'interne et les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien.

ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS

L'actif sous services-conseils est l'indicateur clé du secteur Gestion de patrimoine. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement détenus dans les comptes des clients des sociétés en exploitation du secteur Gestion de patrimoine d'IGM.

L'actif géré est l'indicateur clé du secteur Gestion d'actifs et un indicateur secondaire des produits et des charges du secteur Gestion de patrimoine en ce qui concerne ses activités de gestion de placements. L'actif géré regroupe les actifs des clients pour lesquels IGM fournit des services de gestion de placements et comprend des fonds d'investissement dont IGM est le gestionnaire de fonds, des mandats de services-conseils en placement à des institutions et d'autres comptes de clients pour lesquels IGM assume la gestion de portefeuille discrétionnaire.

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

(en milliards de dollars)	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019	30 juin 2019
Gestion de patrimoine				
Actif géré	98,0	94,6	96,1	95,6
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	27,0	25,9	25,6	25,4
Actif sous services-conseils	125,0	120,5	121,7	121,0
Gestion d'actifs				
Actif géré, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	74,6	70,8	66,4	66,8
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	72,7	70,2	72,6	73,2
Actif géré	147,3	141,0	139,0	140,0
Données consolidées ^[1]				
Actif géré	172,6	165,4	162,5	162,4
Autres éléments de l'actif sous services-conseils ^[2]	23,8	22,9	22,6	22,5
Total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils ^[2]	196,4	188,3	185,1	184,9

[1] Représente l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés d'IGM. Dans le secteur Gestion de patrimoine, l'actif géré est une composante de l'actif sous services-conseils. Tous les cas où le secteur Gestion d'actifs fournit des services de gestion de placements ou distribue ses produits par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine ont été éliminés de la présentation d'IGM. Ainsi, les actifs des mêmes clients détenus dans les différentes sociétés en exploitation d'IGM ne font pas l'objet d'une double comptabilisation.

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

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

(en milliards de dollars)	2020			2019			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Gestion de patrimoine							
Actif sous services-conseils	124,3	117,1	121,9	123,2	121,2	120,9	117,1
Actif géré	97,7	91,9	96,2	97,3	95,8	95,6	92,3
Gestion d'actifs							
Actif géré, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	73,7	67,3	67,1	67,2	66,3	66,2	63,6
Total de l'actif géré	145,8	135,6	138,5	140,2	139,2	139,8	135,7
Données consolidées ^[1]							
Actif géré	171,4	159,2	163,3	164,5	162,1	161,8	155,9
Actif géré et actif sous services-conseils ^[2]	194,9	181,5	186,0	187,4	184,7	184,2	177,8

[1] Représente l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés d'IGM. Tous les cas où le secteur Gestion d'actifs fournit des services de gestion de placements ou distribue ses produits par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine ont été éliminés de la présentation d'IGM. Ainsi, les actifs des mêmes clients détenus dans les différentes sociétés en exploitation d'IGM ne font pas l'objet d'une double comptabilisation.

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

AJUSTEMENTS

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

Il n'y a pas eu d'ajustements au cours des premier et deuxième trimestres de 2020. Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net ajusté excluait une charge nette de 23 M\$ comprenant les éléments suivants :

- Des charges de restructuration et d'autres charges de 54 M\$ après impôt (75 M\$ avant impôt) relatives aux démarches de transformation actuelles d'IGM 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.
- Ce facteur a été contrebalancé par un profit de 31 M\$ après impôt (37 M\$ avant impôt) à la vente de la participation dans Personal Capital. La Société n'a pas inclus le montant du profit à la vente de Personal Capital dans ses ajustements puisqu'il a été éliminé au moment de la consolidation. La Société a comptabilisé un profit se rapportant à la réévaluation à la juste valeur de la participation dans Personal Capital à la date à laquelle Lifeco a acquis le contrôle. Conformément à la définition de la Société du bénéfice net ajusté, ce profit n'a pas été inclus dans les ajustements.

Il n'y avait pas eu d'ajustements au cours des premier et troisième trimestres de 2019. Au deuxième trimestre de 2019, le bénéfice net ajusté excluait une charge nette de 8 M\$ correspondant à la quote-part revenant à IGM des ajustements de Lifeco, conformément à la définition d'IGM du bénéfice net ajusté.

L'information ci-dessus est tirée du rapport de gestion intermédiaire d'IGM. Se reporter à la partie D du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur les résultats d'IGM.

PARGESA

Apport à la Financière Power

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
(en millions de dollars canadiens)	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Apport aux éléments suivants de la Financière Power ^[1] :					
Bénéfice net (perte nette) ajusté(e)					
Tels qu'ils ont été présentés par Pargesa	73	130	(15)	84	40
Écritures liées à la consolidation ^[2]	5	44	(28)	(42)	(5)
	78	174	(43)	42	35
Ajustements	(6)	(13)	(2)	(3)	(6)
Bénéfice net (perte nette)	72	161	(45)	39	29

[1] Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la participation moyenne de la Financière Power dans Pargesa était de 27,8 % jusqu'au 16 juin 2020 et de 47,9 % par la suite (27,8 % pour la période correspondante de 2019).

[2] La Société n'a pas adopté IFRS 9. L'apport à la Financière Power comprend un ajustement lié à Pargesa, conformément à IAS 39, tel qu'il est décrit ci-après.

Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) et bénéfice net (perte nette), tels qu'ils ont été présentés par Pargesa (conformément à IFRS 9)

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
(en millions de francs suisses)	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Apport du portefeuille au bénéfice net ajusté					
Quote-part du bénéfice de :					
Imerys	30	71	8	7	21
Webhelp	19	-	8	7	-
Parques	(19)	(6)	(1)	(10)	1
Dividendes :					
SGS	60	50	-	-	-
LafargeHolcim	49	64	-	49	-
Pernod Ricard	13	14	-	13	-
adidas	-	25	-	-	-
Total	-	17	-	5	7
Umicore	4	20	4	-	10
GEA	4	8	-	4	-
Ontex	-	4	-	-	-
Autres ^[1]	13	66	-	6	48
Apport provenant des activités des fonds d'actions de sociétés fermées et des autres fonds d'investissement	24	39	29	68	18
	197	372	48	149	105
Produits financiers (charges financières), montant net	33	5	(54)	70	10
Frais généraux et impôt	(31)	(24)	(15)	(10)	(8)
Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) ^{[2][3]}	199	353	(21)	209	107
Ajustements	(13)	(37)	(2)	(6)	(16)
Bénéfice net (perte nette)^[3]	186	316	(23)	203	91

[1] Les données de 2020 comprennent principalement le remboursement de retenues d'impôt à la source à recevoir des autorités fiscales françaises à l'égard de dividendes reçus d'Engie et de Total entre 2016 et 2018 (les données de 2019 comprennent principalement le remboursement de retenues d'impôt à la source à l'égard de dividendes reçus de Total et d'Engie entre 2013 et 2016).

[2] Désigné comme le « résultat courant économique » dans la partie E du présent rapport de gestion.

[3] Attribuable aux actionnaires de Pargesa.

2020 par rapport à 2019

Troisième trimestre de 2020 par rapport au
troisième trimestre de 2019 et au deuxième trimestre de 2020**Bénéfice net**

186 M FS, comparativement à 316 M FS pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 41,1 %.

Une perte nette de 23 M FS, comparativement à un bénéfice net de 91 M FS pour la période correspondante de 2019, et à 203 M FS au deuxième trimestre de 2020.

Bénéfice net ajusté

199 M FS, comparativement à 353 M FS pour la période correspondante de 2019, soit une diminution de 43,6 %.

Une perte nette ajustée de 21 M FS, comparativement à un bénéfice net ajusté de 107 M FS pour la période correspondante de 2019, et à 209 M FS au deuxième trimestre de 2020.

Ajustements apportés à l'apport de Pargesa

Le 1^{er} janvier 2018, Pargesa a adopté IFRS 9, *Instruments financiers*. La majorité de ses placements dans des entités ouvertes est classée à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, un classement facultatif des instruments de placement en vertu duquel toutes les variations de la juste valeur demeurent de façon permanente dans les autres éléments du résultat global.

Les placements dans des fonds d'actions de sociétés fermées et d'autres fonds d'investissement sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net. Les dispositions transitoires d'IFRS 9 exigent que tous les profits et pertes latents au 1^{er} janvier 2018 sur les placements auparavant classés comme disponibles à la vente demeurent de façon permanente dans les fonds propres. Depuis le 1^{er} janvier 2018, les variations subséquentes de la juste valeur sont comptabilisées en résultat.

La Financière Power a reporté l'adoption d'IFRS 9 et continue d'appliquer IAS 39. Le tableau suivant présente les ajustements de l'apport de Pargesa au bénéfice de la Financière Power, conformément à IAS 39.

(en millions de dollars canadiens)	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Cession du placement dans Total ^[1]	70	-	-	-	-
Cession partielle du placement dans adidas ^[2]	-	71	-	-	-
Charges pour perte de valeur ^[3]	(52)	(13)	(7)	(5)	-
Cession de fonds d'actions de sociétés fermées et autres ^[4]	14	1	(2)	(4)	1
Reprise de (profits) pertes latents sur les fonds d'actions de sociétés fermées et autres ^[5]	(27)	(15)	(19)	(33)	(6)
Total	5	44	(28)	(42)	(5)

[1] Au cours du deuxième trimestre de 2019, GBL a vendu sa participation de 0,6 % dans Total au moyen de contrats de vente à terme, lesquels sont arrivés à échéance en janvier 2020 et ont entraîné un profit. Le profit de 313 M FS de Pargesa n'a pas été comptabilisé dans son bénéfice, puisque le placement était classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La quote-part revenant à la Financière Power de ce profit réalisé s'est chiffrée à 70 M\$.

[2] Au cours des premier et deuxième trimestres de 2019, une partie du placement dans adidas a été cédée, ce qui s'est traduit par des profits respectifs de 49 M FS et de 144 M FS. Ces profits n'ont pas été comptabilisés dans le bénéfice de Pargesa puisque le placement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La quote-part revenant à la Financière Power du profit réalisé s'est chiffrée à 18 M\$ au premier trimestre et à 53 M\$ au deuxième trimestre.

[3] En vertu d'IFRS 9, Pargesa classe la majorité de ses placements dans des entités ouvertes à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et, par conséquent, les charges pour perte de valeur ne sont pas comptabilisées dans le bénéfice. La Financière Power a comptabilisé des charges pour perte de valeur sur les placements suivants :

- GEA – Le placement dans GEA avait déjà subi une perte de valeur, qui s'était traduite par un coût ajusté de 22,50 € par action. Au cours du premier trimestre de 2020, le cours de l'action a diminué pour s'établir à 18,73 €, ce qui a donné lieu à une charge pour perte de valeur de 30 M FS. La quote-part revenant à la Financière Power s'est chiffrée à 13 M\$.
- LafargeHolcim – Le placement dans LafargeHolcim avait déjà subi une perte de valeur, qui s'était traduite par un coût ajusté de 35,83 € par action. Au cours du premier trimestre de 2020, le cours de l'action a diminué pour atteindre 33,41 €, entraînant une charge pour perte de valeur de 49 M FS. La quote-part revenant à la Financière Power s'est chiffrée à 27 M\$.
- Ontex – Le placement dans Ontex avait déjà subi une perte de valeur, qui s'était traduite par un coût ajusté de 14,18 € par action. Au cours du deuxième trimestre de 2020, le cours de l'action a diminué pour atteindre 13,03 €, entraînant une charge pour perte de valeur de 11 M FS. La quote-part revenant à la Financière Power s'est chiffrée à 5 M\$. Au cours du troisième trimestre de 2020, le cours de l'action a diminué pour atteindre 11,15 €, entraînant une charge pour perte de valeur de 10 M FS. La quote-part revenant à la Financière Power s'est chiffrée à 7 M\$. Au deuxième trimestre de 2019, la Financière Power avait comptabilisé la quote-part lui revenant d'une charge pour perte de valeur de 13 M\$ sur Ontex.

[4] Au cours des deuxième et troisième trimestres de 2020, la Société a comptabilisé des montants respectifs de 4 M\$ et de 2 M\$, principalement liés à la quote-part lui revenant de la perte de valeur d'un placement détenu par l'entremise d'un fonds d'actions de sociétés fermées. Au cours du premier trimestre de 2020, un placement détenu par l'entremise de fonds d'actions de sociétés fermées, classé à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à IFRS 9, a été cédé, ce qui a donné lieu à un profit réalisé. La quote-part revenant à la Financière Power du profit réalisé s'est chiffrée à 10 M\$, conformément à IAS 39. De plus, la Financière Power a comptabilisé sa quote-part d'un profit à la vente d'un autre placement d'un montant de 10 M\$ en raison d'une reprise de perte de valeur antérieure.

[5] Pargesa classe les placements dans des actions de sociétés fermées à la juste valeur par le biais du résultat net, conformément à IFRS 9, et comptabilise les variations latentes de la juste valeur dans les résultats. La Financière Power ne comptabilise pas ces variations latentes de la juste valeur dans les résultats et continue de classer ces fonds d'actions de sociétés fermées comme étant disponibles à la vente, conformément à IAS 39.

À l'exception de la quote-part des résultats d'Imerys, de Webhelp et de Parques, une grande part du bénéfice net de Pargesa est composée de dividendes provenant de ses placements non consolidés, qui sont généralement déclarés comme suit :

▪ LafargeHolcim (deuxième trimestre) ▪ SGS (premier trimestre) ▪ adidas (deuxième trimestre) ▪ Umicore (deuxième et troisième trimestres)	▪ Pernod Ricard (deuxième et quatrième trimestres) ▪ GEA (deuxième trimestre) ▪ Ontex (deuxième trimestre)

Compte tenu de l'incidence de la COVID-19, adidas, Umicore, Pernod Ricard et Ontex ont temporairement suspendu ou réduit les versements de dividendes.

RÉSULTATS

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 130 M FS par rapport à la période correspondante de 2019, pour s'établir à 186 M FS. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 199 M FS, comparativement à 353 M FS pour la période correspondante de 2019. Les ajustements, détaillés ci-après, ont représenté une charge de 13 M FS pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, par rapport à une charge de 37 M FS pour la période correspondante de 2019. Cette diminution du bénéfice net est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- Une baisse de 41 M FS de l'apport d'Imerys au bénéfice net ajusté, qui s'est chiffré à 30 M FS au 30 septembre 2020, principalement en raison de la baisse des produits tirés d'Imerys attribuable à l'incidence de la COVID-19 sur les marchés industriels à l'échelle mondiale, partiellement contrebalancée par des ajustements positifs des prix de vente et la mise en œuvre de mesures de réduction des coûts.
- Un apport négatif de 19 M FS de Parques au 30 septembre 2020, comparativement à un apport négatif de 6 M FS pour la période correspondante de 2019.
- Une baisse de 125 M FS des dividendes, qui se sont établis à 143 M FS, comparativement à 268 M FS pour la période correspondante de 2019. Une hausse de 10 M FS du dividende reçu de SGS attribuable à l'augmentation de la participation a été contrebalancée par des baisses respectives de 15 M FS et de 17 M FS des dividendes reçus de LafargeHolcim et de Total, en raison de la diminution de la participation détenue. Les dividendes reçus des autres sociétés de portefeuille ont diminué de 50 M FS, reflétant les décisions de suspendre temporairement ou de réduire les versements de dividendes en raison des conditions actuelles du marché. Les autres dividendes d'un montant de 13 M FS se rapportent principalement au remboursement de retenues d'impôt à la source à recevoir des autorités fiscales françaises à l'égard de dividendes reçus d'Engie et de Total entre 2016 et 2018, comparativement à un montant de 62 M FS reçu en 2019.
- Une diminution de 15 M FS de l'apport provenant des activités des fonds d'actions de sociétés fermées et des autres fonds d'investissement, principalement attribuable à l'apport négatif des fonds consolidés, contrebalancé par les ajustements positifs de la juste valeur des fonds non consolidés.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- Une augmentation de 28 M FS des produits financiers, montant net, comprenant principalement les incidences favorables nettes de 10 M FS liées à l'évaluation à la valeur de marché des titres d'emprunt détenus par GBL auprès des actionnaires minoritaires de Webhelp, les dérivés détenus par GBL et les activités de négociation de GBL.
- Un apport de 19 M FS de Webhelp, qui a été acquise à la fin de 2019.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la perte nette s'est chiffrée à 23 M FS, comparativement à un bénéfice net de 91 M FS au trimestre correspondant de 2019. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la perte nette ajustée s'est chiffrée à 21 M FS, comparativement à un bénéfice net ajusté de 107 M FS pour le trimestre correspondant de 2019. Les ajustements, détaillés ci-dessous, ont représenté une charge de 2 M FS pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, comparativement à une charge de 16 M FS pour le trimestre correspondant de 2019. Cette diminution du bénéfice net est principalement attribuable à :

- Une baisse de 13 M FS de l'apport d'Imerys au bénéfice net ajusté, qui s'est établi à 8 M FS au troisième trimestre, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus.
- Une augmentation de 64 M FS des charges financières, montant net, qui se sont chiffrées à 54 M FS, principalement en raison de l'incidence négative de 53 M FS liée à l'évaluation à la valeur de marché des titres d'emprunt détenus par GBL auprès des actionnaires minoritaires de Webhelp.
- Une diminution de 61 M FS des dividendes, qui se sont chiffrés à 4 M FS, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par :

- Une hausse de 11 M FS de l'apport provenant des activités des fonds d'actions de sociétés fermées et des autres fonds d'investissement, principalement attribuable aux ajustements positifs de la juste valeur des fonds non consolidés.
- Un apport de 8 M FS de Webhelp, qui a été acquise à la fin de 2019.

AJUSTEMENTS

Les ajustements sont des éléments exclus du bénéfice net lors du calcul du bénéfice net ajusté par la direction de Pargesa.

Au cours des trois premiers trimestres de 2020, les ajustements se sont chiffrés à 13 M FS et comprenaient principalement la quote-part revenant à Pargesa des charges d'Imerys, de Parques et de Webhelp.

Au cours des trois premiers trimestres de 2019, les ajustements s'étaient chiffrés à 37 M FS et comprenaient principalement ce qui suit :

- La quote-part revenant à Pargesa des charges d'Imerys de 21 M FS relatives à la mise en œuvre d'un plan de restructuration stratégique et à la fermeture temporaire d'une usine aux États-Unis, comptabilisées essentiellement au deuxième trimestre.
- La quote-part revenant à Pargesa des charges de Parques de 16 M FS au troisième trimestre, relatives à des dépenses non récurrentes de Parques.

TAUX DE CHANGE MOYENS

Les taux de change moyens pour les périodes de neuf mois et les trimestres clos les 30 septembre 2020 et 2019 étaient les suivants :

	Périodes de neuf mois closes les			Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	Variation en %	30 septembre 2020	30 septembre 2019	Variation en %
€/FS	1,068	1,118	(4,5)	1,075	1,096	(1,9)
FS/\$ CA	1,425	1,336	6,7	1,449	1,339	8,2

L'information ci-dessus est tirée du communiqué de presse de Pargesa pour le troisième trimestre de 2020. Se reporter à la partie E du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur les résultats de Pargesa.

ACTIVITÉS PROPRES

Les activités propres incluent les produits tirés (pertes sur) des placements, les charges d'exploitation, les charges financières, l'amortissement et l'impôt sur le bénéfice.

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Produits tirés (pertes sur) des placements ^[1]	(38)	(2)	(34)	3	2
Charges d'exploitation et autres charges					
Charges d'exploitation	(48)	(56)	(10)	(15)	(18)
Charges financières	(13)	(14)	(4)	(5)	(5)
Amortissement	(3)	(3)	(1)	(1)	(1)
Impôt sur le bénéfice	-	(1)	-	-	-
	(64)	(74)	(15)	(21)	(24)
Activités propres	(102)	(76)	(49)	(18)	(22)

[1] Comprend la quote-part revenant à la Société d'un montant de 33 M\$ de l'incidence de la réévaluation à la juste valeur du passif au titre du droit de vente des participations ne donnant pas le contrôle dans Wealthsimple et l'augmentation des intéressements aux plus-values à payer.

AJUSTEMENTS (EXCLUS DU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ)

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

	Périodes de neuf mois closes les		Trimestres clos les		
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Lifeco					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	91	167	44	82	54
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(64)	(51)	13	23	(19)
Profit net à la vente d'IPSI	63	-	63	-	-
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(21)	-	(21)	-	-
Charge nette à la vente, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance, des activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis	-	(134)	-	-	-
	69	(18)	99	105	35
IGM					
Charges de restructuration et autres charges	(34)	-	(34)	-	-
Quote-part des ajustements de Lifeco ^[1]	3	(1)	4	4	1
	(31)	(1)	(30)	4	1
Pargesa					
Imerys - pertes de valeur, charges de restructuration et autres	(3)	(7)	(1)	(2)	-
Parques et autres charges	(3)	(6)	(1)	(1)	(6)
	(6)	(13)	(2)	(3)	(6)
	32	(32)	67	106	30

[1] Comprend la quote-part revenant à IGM des ajustements de Lifeco au titre de l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction, ainsi que des incidences liées aux marchés sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance, conformément à la définition de la Société du bénéfice net ajusté.

Pour obtenir des renseignements additionnels, se reporter aux sections Ajustements portant sur Lifeco, IGM et Pargesa ci-dessus.

Situation financière

BILANS CONSOLIDÉS (RÉSUMÉS)

Les bilans résumés de Lifeco et d'IGM et le bilan non consolidé de la Financière Power sont présentés ci-dessous. Le tableau suivant présente un rapprochement du bilan non consolidé, qui n'est pas présenté conformément aux normes IFRS, et du bilan consolidé résumé de la Société au 30 septembre 2020.

	Financière Power	Lifeco	IGM	Ajustements liés à la consolidation et autres ^[1]	Financière Power Bilans consolidés	
					30 septembre 2020	31 décembre 2019
Actif						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 002	5 372	992	(190)	7 176	6 272
Placements	152	176 587	7 392	(373)	183 758	171 248
Participations :						
Lifeco	14 291	-	943	(15 234)	-	-
IGM	2 776	353	-	(3 129)	-	-
Parjointco	3 860	-	-	-	3 860	3 954
Autres ^[2]	-	64	713	58	835	948
Fonds détenus par des assureurs cédants	-	8 273	-	-	8 273	8 714
Actifs au titre des cessions en réassurance	-	22 335	-	-	22 335	20 707
Autres actifs	800	12 261	1 913	936	15 910	13 425
Immobilisations incorporelles	1	3 976	1 250	60	5 287	5 172
Goodwill	-	7 573	2 660	745	10 978	9 910
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	236 943	-	-	236 943	231 022
Total de l'actif	22 882	473 737	15 863	(17 127)	495 355	471 372
Passif						
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	-	188 426	-	-	188 426	176 177
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	-	-	6 526	-	6 526	6 914
Déventures et autres instruments d'emprunt	250	9 108	2 100	(78)	11 380	8 250
Autres passifs	284	12 612	2 320	1 192	16 408	15 297
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	-	236 943	-	-	236 943	231 022
Total du passif	534	447 089	10 946	1 114	459 683	437 660
Fonds propres						
Actions privilégiées perpétuelles	2 830	2 714	-	(2 714)	2 830	2 830
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires	19 518	20 943	4 917	(25 860)	19 518	17 985
Participations ne donnant pas le contrôle ^{[3][4]}	-	2 991	-	10 333	13 324	12 897
Total des fonds propres	22 348	26 648	4 917	(18 241)	35 672	33 712
Total du passif et des fonds propres	22 882	473 737	15 863	(17 127)	495 355	471 372

[1] Les ajustements liés à la consolidation et autres comprennent les données de Portag3 I, de Portag3 II, de Wealthsimple et de Koho, ainsi que des écritures liées à la consolidation.

[2] Comprend les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées.

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

[4] Les ajustements liés à la consolidation des participations ne donnant pas le contrôle sont relatifs aux participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres de Lifeco, d'IGM, de Wealthsimple et de Koho.

Le total de l'actif de la Société a augmenté pour s'établir à 495,4 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 471,4 G\$ au 31 décembre 2019, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises et des fluctuations sur les marchés, essentiellement contrebalancée par la vente d'IPSI par Lifeco.

Le passif a augmenté pour s'établir à 459,7 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 437,7 G\$ au 31 décembre 2019, principalement en raison des éléments suivants, tels qu'ils ont été présentés par Lifeco :

- Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 12,2 G\$, principalement en raison de l'incidence des nouvelles affaires, des ajustements liés à la juste valeur et de l'affaiblissement du dollar canadien.
- Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 5,9 G\$, principalement en raison de l'incidence positive des fluctuations des devises de 5,5 G\$ et des dépôts nets de 1,7 G\$, partiellement contrebalancés par l'incidence de la diminution nette de la valeur de marché et des produits de placement de 1,5 G\$.

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

BILANS NON CONSOLIDÉS

Dans le mode de présentation non consolidée ci-dessous, Lifeco et IGM sont présentées par la Société selon la méthode de la mise en équivalence. Ces bilans non consolidés, qui ne sont pas présentés conformément aux normes IFRS, rehaussent l'information fournie dans le rapport de gestion et aident le lecteur à cibler les changements dans les bilans non consolidés de la Financière Power.

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^[1]	1 002	1 021
Participations		
Lifeco	14 291	13 654
IGM	2 776	2 720
Parjointco	3 860	3 954
Autres ^[2]	152	203
Autres actifs ^[3]	801	138
Total de l'actif	22 882	21 690
Passif		
Déventures	250	250
Autres passifs ^[4]	284	625
Total du passif	534	875
Fonds propres		
Actions privilégiées perpétuelles	2 830	2 830
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires	19 518	17 985
Total des fonds propres	22 348	20 815
Total du passif et des fonds propres	22 882	21 690

[1] Les équivalents de trésorerie comprennent des titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois d'un montant de 295 M\$ (200 M\$ au 31 décembre 2019). Conformément aux normes IFRS, ceux-ci sont classés à titre de placements dans les états financiers consolidés.

[2] Comprend les placements de la Financière Power dans Portag3 I, Portag3 II, Wealthsimple et Koho présentés selon la méthode de la mise en équivalence.

[3] Comprend des billets de 664 M\$ de Power Corporation au 30 septembre 2020 (se reporter à la section Transactions avec des parties liées) et des dividendes de 83 M\$ déclarés au troisième trimestre par IGM et reçus par la Société le 30 octobre 2020 (soit le même montant qu'au 31 décembre 2019).

[4] Les autres passifs au 31 décembre 2019 comprenaient les dividendes de 337 M\$ déclarés par la Société pour le quatrième trimestre et versés le 31 janvier 2020.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus par la Financière Power se sont élevés à 1 002 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 1 021 M\$ à la fin de décembre 2019. Les dividendes déclarés par la Société sur ses actions privilégiées de premier rang pour le troisième trimestre et versés le 31 octobre 2020, d'un montant de 34 M\$, sont inclus dans les autres passifs. Les dividendes déclarés par IGM pour le troisième trimestre et reçus par la Société le 30 octobre 2020, d'un montant de 83 M\$, sont inclus dans les autres actifs (pour obtenir plus de détails, se reporter à la section États non consolidés des flux de trésorerie présentée plus loin).

Participations dans Lifeco, IGM et Parjointco

La valeur comptable des participations de la Financière Power dans Lifeco, IGM et Parjointco, comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, a augmenté pour s'établir à 20 927 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 20 328 M\$ au 31 décembre 2019.

	Lifeco	IGM	Parjointco	Total
Valeur comptable au début de l'exercice	13 654	2 720	3 954	20 328
Quote-part du bénéfice net ajusté	1 279	324	78	1 681
Quote-part des ajustements	69	(31)	(6)	32
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	94	12	(123)	(17)
Dividendes	(815)	(250)	(88)	(1 153)
Autres ^[1]	10	1	45	56
Valeur comptable au 30 septembre 2020	14 291	2 776	3 860	20 927

[1] Le poste Autres comprend l'incidence de la réorganisation de Pargesa, qui a donné lieu à une augmentation de 54 M\$ des bénéfices non distribués et à une réattribution du cumul des autres éléments de bénéfice global de 10 M\$ au 30 septembre 2020.

FONDS PROPRES

Actions privilégiées

Les actions privilégiées de la Société comprennent onze séries d'actions privilégiées de premier rang à taux fixe et à dividende non cumulatif, deux séries d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende non cumulatif, et deux séries d'actions privilégiées de premier rang à taux variable, dont une est à dividende non cumulatif. Le montant en capital déclaré total est de 2 830 M\$ au 30 septembre 2020 (soit le même montant qu'au 31 décembre 2019). Toutes les séries d'actions sont des actions privilégiées perpétuelles et elles sont rachetables en totalité ou en partie uniquement au gré de la Société à partir de dates déterminées.

Les modalités des actions privilégiées de premier rang en circulation sont décrites à la note 18 des états financiers consolidés de 2019 de la Société.

Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires

Les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires se sont chiffrés à 19 518 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 17 985 M\$ au 31 décembre 2019 :

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	2020	2019
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires au début de l'exercice	17 985	18 670
Variation des bénéfices non distribués		
Bénéfice net avant les dividendes sur les actions privilégiées perpétuelles	1 611	1 667
Dividendes déclarés	(103)	(1 034)
Rachat d'actions ordinaires en vertu de l'offre de CFP	-	(1 650)
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres ^[1]	40	99
	1 548	(918)
Variations des réserves		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		
Écarts de change	219	(557)
Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	28	123
Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies	(178)	(257)
Quote-part de Pargesa et des autres entreprises associées	(88)	247
Rémunération fondée sur des actions, y compris l'incidence des filiales	4	24
	(15)	(420)
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires aux 30 septembre	19 518	17 332

[1] Se rapporte principalement à l'incidence de la variation du pourcentage de détention sur la participation de Parjointco dans Pargesa.

La valeur comptable par action ordinaire de la Société s'est établie à 29,39 \$ au 30 septembre 2020, comparativement à 27,08 \$ à la fin de 2019.

Nombre d'actions ordinaires en circulation

À la date du présent rapport de gestion, 664 096 506 actions ordinaires de la Société étaient en circulation, soit le même nombre qu'au 31 décembre 2019. Depuis que la réorganisation a été complétée, la totalité des actions ordinaires de la Société est détenue par Power Corporation.

RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS

Dans le cadre de la réorganisation, Power Corporation a pris en charge le régime d'options sur actions de la Société. 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 ont été échangées contre des options visant l'acquisition d'actions comportant des droits de vote limités de Power Corporation. Par conséquent, à la date du présent rapport de gestion, il n'y avait aucune option en circulation visant l'acquisition d'actions ordinaires de la Société.

Offres publiques de rachat importantes

Le 17 avril 2019, Lifeco a complété une offre publique de rachat importante (l'offre de Lifeco) et a racheté aux fins d'annulation 59 700 974 de ses actions ordinaires à un prix de rachat de 33,50 \$ par action ordinaire. La Société a participé à l'offre de Lifeco et, par conséquent, la participation de la Société, qui atteignait 67,8 %, a diminué pour s'établir à 66,8 % (en excluant la participation de 4,0 % d'IGM). La diminution de la participation dans Lifeco s'est traduite par la comptabilisation d'un profit sur dilution de 108 M\$ dans les bénéfices non distribués et dans la réserve au titre des autres éléments du bénéfice global ainsi que par une diminution correspondante des participations ne donnant pas le contrôle.

Power Corporation, la société mère de la Financière Power, a participé à l'offre publique de rachat importante de la Société (l'offre de CFP). Power Corporation a effectué son dépôt d'actions par l'entremise du choix relatif aux sociétés de portefeuille admissibles, tel qu'il est décrit dans l'offre publique de rachat importante de la Société (l'offre liée à l'offre de CFP), que la Société a aussi offert aux autres actionnaires, en vertu duquel la Société a émis puis annulé 467 839 296 actions ordinaires. Ceci s'est traduit par une augmentation nette de 556 M\$ du capital social et une diminution correspondante des bénéfices non distribués, sans incidence sur les fonds propres.

Le 17 avril 2019, la Société a complété l'offre de CFP et a racheté aux fins d'annulation 49 999 973 de ses actions ordinaires à un prix de rachat de 33,00 \$ par action ordinaire, pour un montant total de 1,65 G\$. L'excédent du montant payé en vertu de l'offre de CFP sur le capital social, soit 1,55 G\$, a été comptabilisé en réduction des bénéfices non distribués. Les coûts de transaction de 5 M\$ engagés dans le cadre de l'offre de CFP ont été comptabilisés dans les bénéfices non distribués.

Valeur de l'actif net

La valeur de l'actif net correspond à l'estimation, par la direction, de la juste valeur des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires de la Société. La valeur de l'actif net correspond à la juste valeur des actifs présentés dans le bilan non consolidé de la Financière Power, moins sa dette nette et ses actions privilégiées. Pour déterminer la juste valeur des actifs, les placements dans les filiales, les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées sont ajustés à la juste valeur, comme suit :

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

La présentation des placements dans les filiales, les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées à la juste valeur n'est pas conforme aux normes IFRS. La valeur de l'actif net est une mesure financière non conforme aux normes IFRS.

Au 30 septembre 2020, la valeur de l'actif net par action de la Société se chiffrait à 33,56 \$, comparativement à 31,09 \$ au 30 juin 2020, soit une augmentation de 7,9 %. Au 31 décembre 2019, la valeur de l'actif net par action de la Société se chiffrait à 39,86 \$.

	30 septembre 2020			31 décembre 2019		
	Bilan non consolidé	Ajustement lié à la juste valeur	Valeur de l'actif net	Bilan non consolidé	Ajustement lié à la juste valeur	Valeur de l'actif net
Actif						
Participations						
Lifeco	14 291	1 848	16 139	13 654	6 976	20 630
IGM	2 776	1 740	4 516	2 720	2 795	5 515
Parjointco ^[1]	3 860	(1 182)	2 678	3 954	(1 413)	2 541
Autres ^[2]	152	362	514	203	127	330
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 002	-	1 002	1 021	-	1 021
Autres actifs ^[3]	801	-	801	138	-	138
Total de l'actif	22 882	2 768	25 650	21 690	8 485	30 175
Passif et actions privilégiées						
Déventures	250	-	250	250	-	250
Autres passifs ^[4]	284	-	284	625	-	625
Actions privilégiées perpétuelles	2 830	-	2 830	2 830	-	2 830
Total du passif et des actions privilégiées	3 364	-	3 364	3 705	-	3 705
Valeur nette						
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires/Valeur de l'actif net	19 518	2 768	22 286	17 985	8 485	26 470
Par action	29,39		33,56	27,08		39,86

[1] En raison de la réorganisation de Pargesa, Parjointco détient environ 97 % des actions de Pargesa au 30 septembre 2020. La juste valeur de Parjointco au 30 septembre 2020 est basée sur la valeur de marché de GBL. Au 31 décembre 2019, la juste valeur de Parjointco, fondée sur la valeur de marché de GBL, s'élevait à 3 032 M\$.

[2] L'ajustement lié à la juste valeur se rapporte aux placements de la Financière Power dans Portag3 I, Portag3 II, Wealthsimple et Koho.

[3] Comprend des billets de 664 M\$ de Power Corporation au 30 septembre 2020 (se reporter à la section Transactions avec des parties liées) et des dividendes de 83 M\$ déclarés au troisième trimestre par IGM et reçus par la Société le 30 octobre 2020 (soit le même montant qu'au 31 décembre 2019).

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

Les placements évalués à la valeur de marché et la trésorerie représentent 95,6 % du total des actifs à la juste valeur au 30 septembre 2020 (98,4 % au 31 décembre 2019). Une variation de 10 % de la valeur de marché des placements dans des sociétés ouvertes se traduirait par une variation de 2 344 M\$, ou 3,53 \$ par action, de la valeur de l'actif net de la Société.

Flux de trésorerie

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (RÉSUMÉS)

Les flux de trésorerie résumés de Lifeco et d'IGM et les flux de trésorerie non consolidés de la Financière Power sont présentés ci-dessous. Le tableau suivant présente un rapprochement de l'état non consolidé des flux de trésorerie, qui n'est pas présenté conformément aux normes IFRS, et de l'état consolidé résumé des flux de trésorerie de la Société pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 :

	Financière Power	Lifeco	IGM	Ajustements liés à la consolidation et autres ^[1]	Financière Power Données consolidées	
Périodes de neuf mois closes les 30 septembre					2020	2019
Flux de trésorerie liés aux :						
Activités d'exploitation	1 046	7 714	498	(1 097)	8 161	5 298
Activités de financement	(407)	1 629	(847)	1 129	1 504	(3 678)
Activités d'investissement	(658)	(8 666)	622	(126)	(8 828)	(1 652)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-	67	-	-	67	(171)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(19)	744	273	(94)	904	(203)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1 021	4 628	720	(97)	6 272	5 624
Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 30 septembre	1 002	5 372	993	(191)	7 176	5 421

[1] Les ajustements liés à la consolidation et autres comprennent les données de Portag3 I, de Portag3 II, de Wealthsimple et de Koho, ainsi que des écritures liées à la consolidation.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés ont augmenté de 904 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à une diminution de 203 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 8 161 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 5 298 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement, qui comprennent l'émission et le rachat d'instruments de capital, le rachat d'actions ordinaires dans le cadre des offres publiques de rachat importantes de Lifeco et de CFP, les dividendes versés sur les actions ordinaires et privilégiées de la Société, ainsi que les dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle, ont représenté des entrées de trésorerie nettes de 1 504 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 3 678 M\$ pour la période correspondante de 2019. La Société n'a versé aucun dividende sur ses actions ordinaires aux deuxième et troisième trimestres de 2020. À la place d'un dividende, la Financière Power a avancé un montant de 664 M\$ à sa société mère, montant inclus dans les activités d'investissement.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 8 828 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 1 652 M\$ pour la période correspondante de 2019. Les activités d'investissement incluent une avance versée à la société mère de la Financière Power aux deuxième et troisième trimestres de 2020.

La Société a augmenté son volume de titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois, ce qui a donné lieu à des sorties de trésorerie nettes de 95 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 31 M\$ pour la période correspondante de 2019.

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

ÉTATS NON CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

La Financière Power est une société de portefeuille. Par conséquent, les flux de trésorerie de la Société sont principalement constitués des dividendes reçus de Lifeco, d'IGM et de Parjointco ainsi que des produits tirés de (pertes sur) la trésorerie et les équivalents de trésorerie, moins les charges d'exploitation, les charges financières, l'impôt sur le bénéfice et les dividendes sur les actions privilégiées et sur les actions ordinaires.

Les états non consolidés des flux de trésorerie de la Société ci-dessous, qui ne sont pas présentés conformément aux normes IFRS, ont été préparés afin d'aider le lecteur puisqu'ils permettent d'isoler les flux de trésorerie de la Financière Power, la société mère.

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	2020	2019
Activités d'exploitation		
Dividendes		
Lifeco ^[1]	815	789
IGM	250	250
Pargesa	88	80
	1 153	1 119
Activités propres, déduction faite des éléments sans effet sur la trésorerie	(107)	(25)
	1 046	1 094
Activités de financement		
Dividendes versés sur les actions privilégiées perpétuelles	(104)	(104)
Dividendes versés sur les actions ordinaires	(302)	(937)
Rachat d'actions ordinaires en vertu de l'offre de CFP	-	(1 650)
Charges liées au rachat d'actions et autres	(1)	(6)
	(407)	(2 697)
Activités d'investissement		
Billets émis par Power Corporation	(664)	-
Produit du dépôt d'actions de Lifeco dans le cadre de l'offre de Lifeco	-	1 652
Placements dans les fonds Portag3 et Wealthsimple, déduction faite des distributions	6	(32)
	(658)	1 620
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(19)	17
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1 021	1 025
Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 30 septembre	1 002	1 042

[1] La Société a participé à l'offre de Lifeco au deuxième trimestre de 2019, et le nombre d'actions détenues par la Financière Power a diminué de 7,4 %, soit de 49 318 032 actions.

Sur une base non consolidée, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 19 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à une augmentation de 17 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 1 046 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 1 094 M\$ pour la période correspondante de 2019.

- Les dividendes versés par Lifeco sur ses actions ordinaires au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 ont totalisé 1,314 \$ par action, comparativement à 1,239 \$ pour la période correspondante de 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a reçu des dividendes de Lifeco d'un montant de 815 M\$, comparativement à 789 M\$ pour la période correspondante de 2019.
- Les dividendes versés par IGM sur ses actions ordinaires au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 ont totalisé 1,6875 \$ par action, soit le même montant que pour la période correspondante de 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a reçu des dividendes d'IGM d'un montant de 250 M\$, soit le même montant que pour la période correspondante de 2019.
- Pargesa déclare et verse un dividende annuel au deuxième trimestre. Le dividende versé par Pargesa à Parjointco en 2020 s'est chiffré à 2,63 FS par action au porteur, comparativement à 2,56 FS en 2019. La Société a reçu des dividendes de 88 M\$ (61 M FS) de Parjointco en 2020, comparativement à 80 M\$ (60 M FS) en 2019.

Les activités de financement de la Société ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 407 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 2 697 M\$ pour la période correspondante de 2019, et elles comprenaient ce qui suit :

- Le versement de dividendes par la Société sur les actions privilégiées et les actions ordinaires d'un montant de 406 M\$, comparativement à 1 041 M\$ pour la période correspondante de 2019. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les dividendes versés par la Société sur ses actions ordinaires ont totalisé 0,4555 \$ par action, comparativement à 1,3440 \$ par action pour la période correspondante de 2019. Aucun dividende n'a été versé sur les actions ordinaires aux deuxième et troisième trimestres de 2020. Au lieu d'un dividende, la Financière Power a avancé un montant de 664 M\$ à sa société mère (se reporter à la section Transactions avec des parties liées).
- Il n'y a eu aucun rachat d'actions ordinaires au cours de la période, comparativement à un rachat d'actions ordinaires d'un montant de 1 650 M\$ dans le cadre de l'offre de CFP au cours de la période correspondante de 2019.

Les activités d'investissement de la Société ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 658 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 1 620 M\$ pour la période correspondante de 2019, principalement en raison d'une avance de 664 M\$ versée à la société mère de la Financière Power. Les entrées de trésorerie nettes de la période correspondante étaient principalement attribuables au produit reçu de la participation à l'offre publique de rachat importante de Lifeco.

Gestion du capital

Depuis la réorganisation, Power Corporation détient la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de la Société. Les actions privilégiées et les titres d'emprunt de la Société demeurent en circulation. En tant que société de portefeuille, la Financière Power a les objectifs suivants en matière de gestion du capital :

- offrir des rendements à long terme attrayants à l'actionnaire 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.

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 ordinaires, d'actions privilégiées perpétuelles et de débentures. Les conseils d'administration des filiales de la Société, de même que ceux de Pargesa et de GBL, supervisent et sont responsables de la gestion du capital de leur société respective.

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

La structure du capital consolidé de la Société comprend les débetures, les actions privilégiées et les autres instruments d'emprunt émis par ses filiales consolidées. Les débetures et autres instruments d'emprunt émis par Lifeco et IGM sont sans recours contre la Société. La Société ne garantit pas les instruments d'emprunt émis par ses filiales. Les actions privilégiées perpétuelles et le total des fonds propres représentaient 76 % de la structure du capital consolidé au 30 septembre 2020.

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Débetures et autres instruments d'emprunt		
Financière Power	250	250
Lifeco	9 108	5 993
IGM	2 100	2 100
Autres filiales et ajustements liés à la consolidation	(78)	(93)
	11 130	8 000
	11 380	8 250
Actions privilégiées		
Financière Power	2 830	2 830
Lifeco	2 714	2 714
	5 544	5 544
Fonds propres		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires	19 518	17 985
Participations ne donnant pas le contrôle ^[1]	10 610	10 183
	30 128	28 168
	47 052	41 962

[1] Représente les participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres des filiales de la Société, excluant les actions privilégiées de Lifeco, lesquelles sont présentées comme des actions privilégiées dans le présent tableau.

Lifeco

- Le 14 mai 2020, Lifeco a émis à la valeur nominale des débetures à 2,379 % sur 10 ans, d'un montant de 600 M\$, arrivant à échéance le 14 mai 2030. Lifeco s'est servi du produit net pour rembourser le montant en capital de 500 M\$ de ses débetures à 4,65 % arrivant à échéance, ainsi que les intérêts courus, le 13 août 2020, et pour les besoins généraux de l'entreprise.
- Le 8 juillet 2020, Lifeco a émis à la valeur nominale des débetures à 2,981 % sur 30 ans, d'un montant de 250 M\$, arrivant à échéance le 8 juillet 2050. Le 13 juillet 2020, Lifeco a procédé à la réouverture du placement des débetures 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 débetures du 15 juillet 2020 ont été émises à un prix de 986,31 \$ par rapport à une valeur en capital de 1 000 \$, pour un rendement réel de 3,051 %. Lifeco se servira du produit net pour les besoins généraux de l'entreprise.
- 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 de 663 M\$ (500 M\$ US), arrivant à échéance le 12 août 2025. Lifeco s'est servi du produit net pour financer une partie de son acquisition de Personal Capital.
- 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 de 526 M\$ (400 M\$ US), arrivant à échéance le 17 septembre 2027, des billets de premier rang à 1,776 %, d'un montant 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 de 921 M\$ (700 M\$ US), arrivant à échéance le 17 septembre 2051. Lifeco prévoit utiliser le produit net pour financer une partie de son acquisition en cours des activités liées aux services de retraite de MassMutual ainsi que les honoraires, les dépenses et les coûts engagés dans le cadre de cette transaction. Dans le cas où l'acquisition des activités liées aux services de retraite de MassMutual 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.

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. Pour une description plus détaillée des activités de gestion du capital de Lifeco et d'IGM, se reporter respectivement aux parties C et D du présent rapport de gestion. Se reporter à la note 21 des états financiers consolidés de 2019 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

NOTATIONS

La notation actuellement attribuée par Standard & Poor's (S&P) aux débentures de la Société est de « A+ » avec une perspective stable. La notation actuellement attribuée par Dominion Bond Rating Service (DBRS) aux débentures de la Société est de « A (élevée) », avec une tendance stable.

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

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

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

Gestion des risques

La Financière Power est une société internationale de gestion et de portefeuille qui détient des participations dans des sociétés des secteurs des services financiers et de la gestion d'actifs au Canada, aux États-Unis et en Europe. Ses principales participations consistent en une participation donnant le contrôle dans Lifeco et IGM et une participation lui donnant le contrôle conjoint dans Parjointco, qui elle-même détient une participation lui donnant le contrôle dans GBL par l'entremise de Pargesa. Par conséquent, la Société est exposée aux risques du fait qu'elle est un actionnaire important de ces sociétés en exploitation. Une description complète de ces risques est présentée dans les documents d'information qu'elles publient. Les conseils d'administration respectifs de Lifeco, d'IGM, de Pargesa et de GBL sont responsables de la surveillance des risques au sein de leurs sociétés respectives. Le comité de gestion des risques du conseil d'administration de Lifeco est responsable de la surveillance de ses risques et le conseil d'administration d'IGM supervise la gestion de ses risques et s'acquitte de son mandat par l'intermédiaire de divers comités. Certains dirigeants de la Société siègent à ces conseils et aux comités de ceux-ci et, dans le cadre de leurs fonctions à titre d'administrateurs, ils participent par le fait même à la surveillance des risques au sein des sociétés en exploitation. Pour une description plus détaillée des risques liés à Lifeco et à IGM, se reporter respectivement aux parties C et D du présent rapport de gestion.

SURVEILLANCE DES RISQUES

La Société estime qu'une gestion prudente des risques ne peut se concrétiser qu'en adoptant un modèle de gouvernance axé sur la surveillance active des sociétés dans lesquelles elle détient une participation. Le conseil d'administration et les hauts dirigeants de la Société exercent une surveillance globale et ont la responsabilité de la gestion des risques liés aux activités d'investissement et d'exploitation de la société de portefeuille, et maintiennent un ensemble exhaustif et approprié de politiques et de contrôles.

Depuis la réorganisation, le conseil d'administration continue de superviser la gestion des risques et s'acquitte principalement de son mandat par l'intermédiaire de son comité d'audit. Il se concentre sur les risques opérationnels, y compris ceux inhérents à la présentation de l'information financière et à la cybersécurité.

Un placement dans les titres de la Société de même que les activités qu'exerce la Société comportent certains risques intrinsèques que l'investisseur est invité à étudier attentivement avant d'investir dans des titres de la Société. Le rapport de gestion annuel de 2019 analyse certains risques qui pourraient avoir une incidence sur la situation financière et la performance financière de la Société, ainsi que sur la valeur de ses fonds propres, et reflète les incidences de la réorganisation. Cette description des risques ne comprend pas tous les risques possibles, et il pourrait exister d'autres risques dont la Société n'est pas au courant actuellement.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, aucun changement n'a été apporté à l'approche de la Société en matière de surveillance, d'identification et de gestion des risques particuliers décrits dans le rapport de gestion annuel de 2019.

Instruments financiers et autres instruments

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Au 30 septembre 2020, les valeurs comptables et la juste valeur des actifs et des passifs de la Société et de ses filiales comptabilisés à la juste valeur ont changé depuis le 31 décembre 2019. Ces changements n'ont pas eu d'incidence significative sur la situation financière de la Société et de ses filiales. Se reporter à la note 17 des états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour obtenir des informations supplémentaires au sujet de l'évaluation de la juste valeur de la Société.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

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

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

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

Aucun changement majeur n'a été apporté aux politiques et procédures de la Société et de ses filiales relativement à l'utilisation des instruments dérivés au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020. Le tableau suivant présente un résumé du portefeuille de dérivés de la Société et de ses filiales :

	30 septembre 2020			31 décembre 2019		
	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur
Financière Power	26	1	1	23	6	6
Lifeco	25 744	787	(882)	21 634	451	(930)
IGM	1 087	35	(11)	2 608	15	(2)
Autres filiales	7	-	-	8	-	-
	26 838	822	(893)	24 250	466	(932)
	26 864	823	(892)	24 273	472	(926)

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le montant nominal des contrats d'instruments dérivés en cours a augmenté de 2,6 G\$, principalement en raison d'une augmentation liée à certaines opérations sur titres adossés à des prêts hypothécaires dont le règlement reste à venir (les titres liés à des opérations n'ayant pas encore été annoncées) et à des activités de couverture courantes. L'exposition de la Société et de ses filiales au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés (qui représente la valeur de marché des instruments en position de profit) a augmenté pour s'établir à 823 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 472 M\$ au 31 décembre 2019. Cette augmentation est principalement attribuable à l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport à la livre sterling sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et receveurs de dollars américains.

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

Se reporter à la note 26 des états financiers consolidés de 2019 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

Arrangements hors bilan

GARANTIES

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

LETTRES DE CRÉDIT

Dans le cours normal de ses activités de réassurance, Lifeco fournit des lettres de crédit à d'autres parties ou à des bénéficiaires. Un bénéficiaire détiendra normalement une lettre de crédit à titre de garantie visant à acquérir du crédit statutaire pour les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement cédés à Lifeco ou les montants à payer par celle-ci. Lifeco pourrait être tenue de rechercher des solutions de rechange aux garanties si elle se révélait incapable de renouveler les lettres de crédit existantes à leur échéance. Se reporter également à la partie C du présent rapport de gestion et à la note 32 des états financiers consolidés de 2019 de la Société.

Passifs éventuels

De temps à autre, dans le cours normal de leurs activités, la Société et ses filiales peuvent faire l'objet de poursuites judiciaires, y compris d'arbitrages et de recours collectifs. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur l'issue de ces poursuites et il est possible qu'une issue défavorable nuise de manière significative à la situation financière consolidée de la Société. Toutefois, selon l'information connue actuellement, la Société ne s'attend pas à ce que les poursuites en cours, prises individuellement ou dans leur ensemble, aient une incidence défavorable significative sur la situation financière consolidée de la Société. Se reporter également aux parties C et D du présent rapport de gestion et à la note 31 des états financiers consolidés de 2019 de la Société.

Engagements et obligations contractuels

Au 30 septembre 2020, les obligations contractuelles de la Société et de ses filiales étaient sensiblement les mêmes que celles qui ont été présentées dans le rapport de gestion annuel de 2019.

Impôt sur le bénéfice (base non consolidée)

Au 30 septembre 2020, la Société disposait de pertes autres qu'en capital de 354 M\$ (soit un montant de 346 M\$ à l'égard duquel les avantages n'ont pas été comptabilisés) pouvant servir à réduire le bénéfice imposable futur (y compris les gains en capital). Ces pertes viendront à expiration entre 2028 et 2040.

Au 30 septembre 2020, la Société disposait de pertes en capital de 84 M\$ (dont aucun montant n'a été comptabilisé) qui peuvent être utilisées pour une durée indéfinie pour contrebalancer les gains en capital.

Se reporter également à la section Transactions avec des parties liées ci-après.

Transactions avec des parties liées

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

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

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

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

En octobre 2017, IGM a obtenu des décisions anticipées en matière d'impôt sur le revenu, qui permettaient des transactions de consolidation des pertes fiscales avec une filiale de Power Corporation, et aux termes desquelles les actions d'une filiale ayant généré des pertes fiscales pouvaient être acquises par IGM chaque année jusqu'en 2020, inclusivement. Les acquisitions devaient être conclues au quatrième trimestre de chaque exercice. IGM comptabilise l'économie au titre des pertes fiscales réalisée au cours de l'exercice durant lequel les actions d'une filiale sont acquises.

Le 13 février 2020, la Société et Power Corporation ont complété la réorganisation. Se reporter à la section Aperçu pour obtenir plus de détails.

Le 30 avril 2020 et le 30 juillet 2020, la Financière Power a avancé des montants totalisant 664 M\$ à Power Corporation en échange de billets ne portant pas intérêt et remboursables sur demande. Après la fin du trimestre, soit le 29 octobre 2020, la Financière Power a avancé un montant additionnel de 332 M\$ à Power Corporation en échange d'un billet ne portant pas intérêt et remboursable sur demande. Dans le cadre de ses efforts continus visant à simplifier la structure du groupe, qui ont commencé avec la récente réorganisation, la Société met actuellement en œuvre des stratégies ciblées pour que la totalité de ses actions ordinaires en circulation soient détenues directement par Power Corporation (car certaines de ces actions ordinaires sont actuellement détenues par une filiale en propriété exclusive de Power Corporation). La Société prévoit atteindre son objectif au début de 2021. D'ici là, la Société financera ce qui serait autrement sa distribution régulière déclarée sur ses actions ordinaires à Power Corporation au moyen d'un billet.

Se reporter également à la section de l'Aperçu portant sur Lifeco et à la section de l'Aperçu portant sur la Financière IGM, de même qu'à la note 30 des états financiers consolidés de 2019 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

Sommaire des estimations et jugements comptables critiques

Aux fins de la préparation des états financiers, la direction de la Société et la direction de ses filiales, Lifeco et IGM, 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 sont portés par la direction de la Société et la direction de ses filiales concernent les entités à consolider ou à comptabiliser selon la méthode de la mise en équivalence, les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, les évaluations de la juste valeur, la perte de valeur de placements, le goodwill et les immobilisations incorporelles, l'impôt sur le bénéfice et les avantages du personnel futurs. Ces éléments sont présentés dans le rapport de gestion annuel de 2019 de la Société et les notes annexes aux états financiers consolidés de 2019 de la Société.

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 17 des états financiers consolidés intermédiaires), 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 états financiers consolidés de 2019 de la Société.

Changements de méthodes comptables

Aucun changement n'a été apporté aux méthodes comptables de la Société depuis le 31 décembre 2019, à l'exception de ce qui est décrit ci-dessous.

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.

La Société surveille activement les modifications aux normes IFRS proposées et publiées par l'IASB dans le but d'évaluer leur incidence éventuelle sur la Société.

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.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

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

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020.

Sommaire des résultats trimestriels

	2020			2019				2018			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Total des produits ^[1]	14 515	20 446	11 024	11 485	15 158	3 511	17 648	12 438	12 787	11 360	10 440
Actif géré [en milliards]	983	935	871	934	916	907	904	854	876	877	867
Actif administré [en milliards]	1 853	1 848	1 692	1 816	1 781	1 751	1 731	1 565	1 617	1 598	1 563
Bénéfice net (attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires)	503	676	329	401	584	443	536	478	523	658	586
Par action – de base ^[2]	0,75	1,02	0,50	0,60	0,88	0,66	0,75	0,67	0,74	0,92	0,82
Par action – dilué ^[2]	0,75	1,02	0,50	0,60	0,88	0,66	0,75	0,67	0,73	0,92	0,82
Bénéfice net ajusté (attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires) ^[3]	436	570	470	654	554	567	474	404	412	532	486
Par action – de base ^{[2][3]}	0,65	0,86	0,71	0,99	0,83	0,85	0,66	0,57	0,58	0,74	0,68
Ajustements ^{[3][4]}	67	106	(141)	(253)	30	(124)	62	74	111	126	100
Par action – de base ^[3]	0,10	0,16	(0,21)	(0,39)	0,05	(0,19)	0,09	0,10	0,16	0,18	0,14

[1] La baisse des produits au deuxième trimestre de 2019 était attribuable à l'incidence de la vente par Lifeco, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire, de ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis à Protective Life.

[2] Au deuxième trimestre de 2019, en vertu de l'offre de CFP, la Financière Power a racheté environ 7 % de ses actions ordinaires émises et en circulation.

[3] Le bénéfice net ajusté et le bénéfice net ajusté par action attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires, ainsi que les ajustements et les ajustements par action sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour obtenir une définition de ces mesures financières non conformes aux normes IFRS, se reporter à la section Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion. La définition des ajustements a été modifiée au premier trimestre de 2020. Se reporter à la section Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion pour en savoir davantage. Les montants correspondants ont été retraités afin de refléter ce changement.

[4] Le tableau suivant présente la quote-part revenant à la Société des ajustements de Lifeco, d'IGM et de Pargesa :

	2020			2019				2018			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Lifeco											
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	44	82	(35)	(52)	54	25	88	56	138	143	82
Incidences liées aux marchés sur les passifs	13	23	(100)	(9)	(19)	(4)	(28)	(2)	22	(15)	14
Profit net à la vente d'IPSI	63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(21)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Charge nette à la vente des activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis	-	-	-	-	-	(134)	-	-	-	-	-
Charge nette à la réévaluation d'un actif d'impôt différé	-	-	-	(133)	-	-	-	-	-	-	-
Charges de restructuration	-	-	-	(24)	-	-	-	-	(38)	-	-
Profit net lié à la transaction avec Scottish Friendly	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-	-
Modifications aux lois fiscales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Provision pour frais juridiques	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9)	-
Quote-part des ajustements d'IGM	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-
IGM											
Charges de restructuration et autres charges	(34)	-	-	-	-	-	-	-	(10)	-	-
Prime versée au remboursement anticipé de débentures	-	-	-	-	-	-	-	-	(5)	-	-
Quote-part des ajustements de Lifeco	4	4	(5)	(8)	1	(4)	2	2	5	4	4
Pargesa											
Imerys – cession des activités de toiture	-	-	-	-	-	-	-	86	-	-	-
Imerys – pertes de valeur, charges de restructuration et autres	(1)	(2)	-	(11)	-	(7)	-	(68)	-	-	-
Parques et autres charges	(1)	(1)	(1)	(13)	(6)	-	-	-	-	-	-
Activités propres											
Charges au titre de la réorganisation	-	-	-	(9)	-	-	-	-	-	-	-
	67	106	(141)	(253)	30	(124)	62	74	111	126	100

Bilans consolidés résumés

(non audité) [en M\$ CA]	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 176	6 272
Placements [note 4]		
Obligations	127 284	115 127
Prêts hypothécaires et autres prêts	32 102	31 445
Actions	9 620	10 188
Immeubles de placement	5 853	5 887
Avances consenties aux titulaires de polices	8 899	8 601
	183 758	171 248
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	472
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	4 695	4 902
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire et immobilisations	1 916	1 885
Autres actifs [note 18]	12 344	10 293
Actifs d'impôt différé	827	775
Immobilisations incorporelles	5 287	5 172
Goodwill	10 978	9 910
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts [note 6]	236 943	231 022
Total de l'actif	495 355	471 372
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]	11 380	8 250
Instruments financiers dérivés	1 715	1 398
Autres passifs	13 479	12 470
Passifs d'impôt différé	1 214	1 429
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	459 683	437 660
Fonds propres		
Capital social [note 9]		
Actions privilégiées perpétuelles	2 830	2 830
Actions ordinaires	1 292	1 292
Bénéfices non distribués	16 156	14 608
Réserves	2 070	2 085
Total des fonds propres attribuables aux actionnaires	22 348	20 815
Participations ne donnant pas le contrôle	13 324	12 897
Total des fonds propres	35 672	33 712
Total du passif et des fonds propres	495 355	471 372

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	1 508	1 479	4 449	4 783
Variation de la juste valeur par le biais du résultat net	781	2 111	3 713	8 731
Produits de placement nets	2 289	3 590	8 162	13 514
Honoraires	2 255	2 249	6 566	7 786
Total des produits	14 515	15 158	45 985	36 317
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]	1 991	1 730	5 593	5 361
Charges financières	108	107	319	325
Total des charges	13 579	14 107	43 351	33 570
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	936	1 051	2 634	2 747
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	13	33	149	176
Bénéfice avant impôt	949	1 084	2 783	2 923
Impôt sur le bénéfice [note 14]	65	109	245	398
Bénéfice net	884	975	2 538	2 525
Attribuable aux				
Participations ne donnant pas le contrôle	347	356	927	858
Détenteurs d'actions privilégiées perpétuelles	34	35	103	104
Détenteurs d'actions ordinaires	503	584	1 508	1 563
	884	975	2 538	2 525
Bénéfice par action ordinaire [note 16]				
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires				
- de base	0,75	0,88	2,27	2,29
- dilué	0,75	0,88	2,27	2,29

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	884	975	2 538	2 525
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	17	74	274	327
(Charge) économie d'impôt	(2)	(8)	(46)	(56)
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	(14)	(22)	(137)	(71)
Charge (économie) d'impôt	2	1	14	7
	3	45	105	207
Profits (pertes) nets latents sur les couvertures de flux de trésorerie				
Profits (pertes) latents	17	3	9	9
(Charge) économie d'impôt	(1)	(1)	1	(2)
(Profits) pertes réalisés transférés en résultat net	(9)	-	(8)	-
	7	2	2	7
Profits (pertes) de change nets latents à la conversion des établissements à l'étranger				
Profits (pertes) latents sur les conversions	120	(184)	380	(865)
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)
	86	(141)	294	(761)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	203	(8)	(81)	231
(Charge) économie d'impôt	(2)	2	(5)	6
	201	(6)	(86)	237
Total des éléments qui pourraient être reclassés	297	(100)	315	(310)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies [note 13]	(33)	(131)	(362)	(498)
(Charge) économie d'impôt	4	27	83	107
Écart de réévaluation lié au transfert aux immeubles de placement [note 17]	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	(19)	(104)	(267)	(395)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	278	(204)	48	(705)
Bénéfice global	1 162	771	2 586	1 820
Attribuable aux				
Participations ne donnant pas le contrôle	368	288	1 004	587
Détenteurs d'actions privilégiées perpétuelles	34	35	103	104
Détenteurs d'actions ordinaires	760	448	1 479	1 129
	1 162	771	2 586	1 820

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 privilégiées perpétuelles	Actions ordinaires	Bénéfices non distribués	Rémunération fondée sur des actions	Autres éléments de bénéfice global [note 15]	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des fonds propres
Solde au début de l'exercice	2 830	1 292	14 608	201	1 884	2 085	12 897	33 712
Bénéfice net	-	-	1 611	-	-	-	927	2 538
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	-	-	-	-	(29)	(29)	77	48
Bénéfice global (perte globale)	-	-	1 611	-	(29)	(29)	1 004	2 586
Dividendes aux actionnaires								
Actions privilégiées perpétuelles	-	-	(103)	-	-	-	-	(103)
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(594)	(594)
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions [note 10]	-	-	-	35	-	35	14	49
Options sur actions exercées	-	-	-	(36)	-	(36)	36	-
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)
Autre incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	-	-	12	5	-	5	(33)	(16)
Solde à la fin de la période	2 830	1 292	16 156	205	1 865	2 070	13 324	35 672

Période de neuf mois close le 30 septembre 2019 (non audité) [en M\$ CA]	Capital social			Réserves				
	Actions privilégiées perpétuelles	Actions ordinaires	Bénéfices non distribués	Rémunération fondée sur des actions	Autres éléments de bénéfice global [note 15]	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des fonds propres
Solde au début de l'exercice	2 830	833	15 887	162	1 788	1 950	13 334	34 834
Bénéfice net	-	-	1 667	-	-	-	858	2 525
Autres éléments de perte globale	-	-	-	-	(434)	(434)	(271)	(705)
Bénéfice global (perte globale)	-	-	1 667	-	(434)	(434)	587	1 820
Offre publique de rachat importante visant les actions ordinaires [note 9]	-	459	(2 109)	-	-	-	-	(1 650)
Dividendes aux actionnaires								
Actions privilégiées perpétuelles	-	-	(104)	-	-	-	-	(104)
Actions ordinaires	-	-	(930)	-	-	-	-	(930)
Dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	(580)	(580)
Charge au titre de la rémunération fondée sur des actions [note 10]	-	-	-	25	-	25	10	35
Options sur actions exercées	-	-	-	(24)	-	(24)	24	-
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres ^[1]	-	-	99	23	(10)	13	(570)	(458)
Solde à la fin de la période	2 830	1 292	14 510	186	1 344	1 530	12 805	32 967

[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 en vertu de son offre publique de rachat importante, 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	2 783	2 923
Impôt sur le bénéfice payé, déduction faite des remboursements	(382)	(387)
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	(3 713)	(8 731)
Autres	(335)	279
	8 161	5 298
Activités de financement		
Dividendes versés		
Par des filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(592)	(583)
Actions privilégiées perpétuelles	(104)	(104)
Actions ordinaires	(302)	(937)
	(998)	(1 624)
Émission d'actions ordinaires et de parts de fonds à durée de vie limitée par des filiales	52	128
Rachat d'actions ordinaires aux fins d'annulation en vertu de l'offre publique de rachat importante [note 9]	-	(1 650)
Rachat d'actions ordinaires par des filiales	-	(368)
Rachat d'actions privilégiées par des filiales	-	(150)
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	15	238
Diminution des autres instruments d'emprunt	(279)	(173)
Remboursement d'obligations locatives	(72)	(63)
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	(1 575)	(1 452)
	1 504	(3 678)
Activités d'investissement		
Ventes et échéances d'obligations	16 945	18 435
Remboursements de prêts hypothécaires et d'autres prêts	3 319	3 137
Vente d'actions	3 288	2 171
Vente d'immeubles de placement	70	8
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	(170)	(17)
Placement dans des obligations	(23 483)	(18 767)
Placement dans des prêts hypothécaires et d'autres prêts	(3 752)	(4 281)
Placement dans des actions	(3 399)	(1 782)
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées [note 5]	(42)	(76)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis [note 3]	(827)	(12)
Vente d'une entreprise, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans une filiale [note 3]	108	-
Billets émis à l'intention de Power Corporation [note 18]	(664)	-
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	(221)	(507)
	(8 828)	(1 652)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	67	(171)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	904	(203)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	6 272	5 624
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	7 176	5 421
Les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation comprennent les éléments suivants		
Intérêts et dividendes reçus	3 861	4 353
Intérêts versés	405	424

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 G\$ = MILLIARDS DE DOLLARS

Note 1	Renseignements sur la Société	61	Note 10	Rémunération fondée sur des actions	73
Note 2	Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables	62	Note 11	Gestion du capital	74
Note 3	Acquisitions d'entreprises, cessions et autres transactions	65	Note 12	Gestion des risques	76
Note 4	Placements	67	Note 13	Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	81
Note 5	Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	68	Note 14	Impôt sur le bénéfice	82
Note 6	Fonds distincts	69	Note 15	Autres éléments de bénéfice global	82
Note 7	Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	70	Note 16	Bénéfice par action	83
Note 8	Déventures et autres instruments d'emprunt	71	Note 17	Évaluation de la juste valeur	84
Note 9	Capital social	72	Note 18	Parties liées	88
			Note 19	Charges de restructuration et autres charges	88
			Note 20	Information sectorielle	88

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.	Mackenzie ou Placements Mackenzie	Corporation Financière Mackenzie
Financière Power ou la Société	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.	Power Corporation	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

La Corporation Financière Power, un émetteur assujéti dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada, est constituée en société par actions, domiciliée au Canada et située au 751, square Victoria, Montréal (Québec) Canada, H2Y 2J3.

La Financière Power est une société internationale de gestion et de portefeuille qui détient des participations dans des sociétés des secteurs des services financiers et de la gestion d'actifs au Canada, aux États-Unis et en Europe. Elle détient également des participations importantes dans un portefeuille de sociétés d'envergure mondiale établies en Europe.

Le 13 décembre 2019, Power Corporation et la Société 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 Société détenues par les porteurs autres que Power Corporation et sa filiale en propriété exclusive serait échangée contre 1,05 action comportant des droits de vote limités de Power Corporation et 0,01 \$ en espèces.

Le 13 février 2020, la Société a complété la réorganisation avec succès, et Power Corporation a acquis 238 693 580 actions ordinaires de la Financière Power. Depuis la réalisation de la réorganisation, Power Corporation détient la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de la Financière Power, qui ont été radiées de la cote de la Bourse de Toronto. Les actions privilégiées de la Financière Power continuent d'être cotées à la Bourse de Toronto, et les déventures à 6,9 % échéant le 11 mars 2033 demeurent en circulation.

Le 11 novembre 2020, le conseil d'administration de la Financière Power 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 la Financière Power 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 la Financière Power 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
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 la Financière Power comprennent, sur une base consolidée, les résultats 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 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 la Financière Power sont préparées à partir des notes annexes aux états financiers de Lifeco et de la Financière IGM.

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.

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

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]	Contrôle conjoint	Société de portefeuille	50,0	50,0
China Asset Management Co., Ltd. ^[2]	Entreprise associée	Société de gestion d'actifs	13,9	13,9

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

[2] Détendue par la Financière IGM.

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.

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'écllosion 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 17), 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 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	14 255	14 255	11 910	11 910
Prêts et créances	18 044	21 070	17 372	19 344
	127 284	130 310	115 127	117 099
Prêts hypothécaires et autres prêts				
Prêts et créances	30 223	32 239	30 131	31 085
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	1 805	1 805	1 314	1 314
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	74	74	-	-
	32 102	34 118	31 445	32 399
Actions				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	9 178	9 178	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]	244	244	263	263
	9 620	9 620	10 188	10 188
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
	183 758	188 800	171 248	174 174

[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 :

	Parjointco	China AMC	Personal Capital [note 3]	Autres	Total
30 septembre 2020					
Valeur comptable au début de l'exercice	3 954	663	194	91	4 902
Placements	-	-	-	42	42
Quote-part du bénéfice (de la perte)	72	30	32	15	149
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(123)	34	7	3	(79)
Dividendes et distributions	(88)	(14)	-	(5)	(107)
Incidences des variations des participations et autres	45	-	(233)	(24)	(212)
Valeur comptable à la fin de la période	3 860	713	-	122	4 695
30 septembre 2019					
Valeur comptable au début de l'exercice	3 291	683	-	35	4 009
Acquisition ^[1]	-	-	217	-	217
Placements	-	-	-	9	9
Quote-part du bénéfice (de la perte)	161	23	(12)	4	176
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	275	(45)	(2)	(1)	227
Dividendes	(80)	(10)	-	-	(90)
Incidences des variations des participations et autres	5	-	-	1	6
Valeur comptable à la fin de la période	3 652	651	203	48	4 554

[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.

NOTE 9 Capital social**AUTORISÉ**

Le capital autorisé de la Financière Power comprend un nombre illimité d'actions privilégiées de premier rang pouvant être émises en série, un nombre illimité d'actions privilégiées de second rang pouvant être émises en série et un nombre illimité d'actions ordinaires.

ÉMIS ET EN CIRCULATION

	30 septembre 2020		31 décembre 2019	
	Nombre d'actions	Capital social	Nombre d'actions	Capital social
		\$		\$
Actions privilégiées (perpétuelles) de premier rang				
Série A	4 000 000	100	4 000 000	100
Série D	6 000 000	150	6 000 000	150
Série E	8 000 000	200	8 000 000	200
Série F	6 000 000	150	6 000 000	150
Série H	6 000 000	150	6 000 000	150
Série I	8 000 000	200	8 000 000	200
Série K	10 000 000	250	10 000 000	250
Série L	8 000 000	200	8 000 000	200
Série O	6 000 000	150	6 000 000	150
Série P	8 965 485	224	8 965 485	224
Série Q	2 234 515	56	2 234 515	56
Série R	10 000 000	250	10 000 000	250
Série S	12 000 000	300	12 000 000	300
Série T	8 000 000	200	8 000 000	200
Série V	10 000 000	250	10 000 000	250
		2 830		2 830
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	664 096 506	1 292	714 096 479	833
Offre publique de rachat importante				
Émission découlant de l'incidence du choix relatif aux sociétés de portefeuille admissibles	-	-	467 839 296	1 466
Annulation d'actions	-	-	(467 839 296)	(910)
Rachat aux fins d'annulation	-	-	(49 999 973)	(97)
Solde à la fin de la période	664 096 506	1 292	664 096 506	1 292

Actions ordinaires

Une fois l'opération de réorganisation complétée, le 13 février 2020, Power Corporation a acquis toutes les actions ordinaires émises et en circulation détenues par les actionnaires autres que Power Corporation et sa filiale en propriété exclusive. Par conséquent, les actions de la Financière Power ont été radiées de la cote de la Bourse de Toronto, avec prise d'effet à la fermeture des marchés le 18 février 2020 (note 1).

Dans le cadre de ses efforts continus visant à simplifier la structure du groupe, qui ont commencé avec la récente réorganisation, la Société met actuellement en œuvre des stratégies ciblées afin que la totalité de ses actions ordinaires en circulation soient détenues directement par Power Corporation (car certaines de ces actions ordinaires sont actuellement détenues par une filiale en propriété exclusive de Power Corporation). La Société prévoit finaliser cette initiative d'ici le début de 2021. D'ici là, la Société finance ce qui serait autrement sa distribution régulière déclarée sur ses actions ordinaires à Power Corporation au moyen d'un billet (note 18).

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le dividende déclaré sur les actions ordinaires de la Société s'est élevé à 1,3665 \$ par action.

Offre publique de rachat importante

Le 17 avril 2019, la Société a complété son offre publique de rachat importante (l'offre de CFP) et a racheté aux fins d'annulation 49 999 973 de ses actions ordinaires à un prix de rachat de 33,00 \$ par action ordinaire, pour un montant total de 1,65 G\$. L'excédent du montant payé en vertu de l'offre de CFP sur le capital social, soit 1,55 G\$, a été comptabilisé en réduction des bénéfices non distribués. Les coûts de transaction engagés dans le cadre de l'offre de CFP, d'un montant de 4 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, Power Corporation a pris en charge le Régime d'options sur actions de la Société. 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 des options visant l'acquisition d'actions comportant des droits de vote limités de Power Corporation (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.

Le tableau suivant résume la situation du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power 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	13 079 888	\$ 32,47	11 292 625	\$ 32,36
Attribuées	-	-	1 923 445	32,68
Options prises en charge par Power Corporation	(13 079 888)	32,47	-	-
Expirées	-	-	(136 182)	26,22
En circulation à la fin de la période	-	-	13 079 888	32,47
Options pouvant être exercées à la fin de la période	-	-	6 946 905	31,99

Charge de rémunération

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, Power Corporation a attribué des options en vertu de son Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants, dont une tranche a été attribuée en échange de la prestation future de services par certains employés de la Financière Power. En règle générale, les droits liés aux options octroyées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 sont acquis à raison d'un tiers au cours de chacune des périodes suivantes, soit i) trois ans après la date d'attribution; ii) quatre ans après la date d'attribution et iii) cinq 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 de Power Corporation :

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

Le rendement des actions et la volatilité attendue ont été estimés en fonction de la volatilité historique du cours des actions de Power Corporation sur la durée de vie prévue des options.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la Financière Power avait attribué 1 923 445 options en vertu de son Régime d'options sur actions à l'intention des employés, à une juste valeur de 1,54 \$ par action.

Lifeco et IGM ont 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 transférées à Power Corporation, ou attribuées par Power Corporation en échange de la prestation future de services par certains employés de la Financière Power, et aux options sur actions attribuées par ses filiales s'est chiffré respectivement à 12 M\$ (11 M\$ en 2019) et à 49 M\$ (35 M\$ en 2019) et est comptabilisé dans les charges d'exploitation et frais administratifs des états des résultats.

NOTE 10 Rémunération fondée sur des actions (suite)**RÉGIME D'UNITÉS D' ACTIONS LIÉES AU RENDEMENT**

Également dans le cadre de la réorganisation, le Régime d'unités d'actions liées au rendement de la Financière Power se poursuit selon les mêmes modalités et conditions que celles qui étaient auparavant applicables, sauf en ce qui a trait au nombre d'unités d'actions liées au rendement existantes et d'unités d'actions différées liées au rendement existantes, qui a été ajusté en le multipliant par 1,05. La valeur de chaque unité d'action liée au rendement et de chaque unité d'action différée liée au rendement est maintenant fondée sur le cours des actions comportant des droits de vote limités de Power Corporation.

NOTE 11 Gestion du capital**FINANCIÈRE POWER**

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

- offrir des rendements à long terme attrayants à l'actionnaire 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 privilégiées perpétuelles, les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires et les participations ne donnant pas le contrôle. La Société considère les actions privilégiées perpétuelles 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 ordinaires, d'actions privilégiées perpétuelles 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 11 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 12 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 12 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.

FINANCIÈRE POWER ET AUTRES FILIALES

Les politiques et les procédures de gestion des risques 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. 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, 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.

La Financière Power 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

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 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 12 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 12 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 12 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 titrise 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 13 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	62	56	192	172
Réduction ^[1]	(10)	(1)	(11)	(2)
Coût financier, montant net	7	10	27	30
	59	65	208	200
Avantages postérieurs à l'emploi				
Coût des services rendus	1	1	2	3
Coût financier, montant net	4	3	10	11
	5	4	12	14
Charge comptabilisée en résultat net	64	69	220	214
Réévaluations				
Régimes de retraite				
Pertes actuarielles	185	265	442	1 183
Rendement de l'actif plus élevé que le taux d'actualisation	(128)	(150)	(92)	(710)
Variation du plafond de l'actif	(26)	13	(10)	(16)
Avantages postérieurs à l'emploi				
Pertes actuarielles	2	3	22	41
Charge comptabilisée dans les autres éléments de bénéfice global	33	131	362	498
Total de la charge	97	200	582	712

[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 14 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	145	85	270	322
Impôt différé	(80)	24	(25)	76
	65	109	245	398

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 8,8 %, comparativement à 15,9 % pour l'ensemble de l'exercice 2019 et à 13,6 % 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 15 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	116	829	1 630	(668)	(23)	1 884
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	28	219	(100)	(178)	2	(29)
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	144	1 048	1 541	(846)	(22)	1 865

	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	43	1 190	1 107	(535)	(17)	1 788
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	123	(541)	250	(263)	(3)	(434)
Autres	-	(16)	-	6	-	(10)
Solde à la fin de la période	166	633	1 357	(792)	(20)	1 344

NOTE 16 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	537	619	1 611	1 667
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	(34)	(35)	(103)	(104)
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires	503	584	1 508	1 563
Effet dilutif des options sur actions en circulation des filiales	-	-	(1)	-
Bénéfice net ajusté pour tenir compte de l'effet dilutif	503	584	1 507	1 563
Nombre d'actions ordinaires [en millions]				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation - de base	664,1	664,1	664,1	683,5
Exercice potentiel des options sur actions en circulation	-	0,2	-	0,2
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation - dilué	664,1	664,3	664,1	683,7
Bénéfice net par action ordinaire				
De base	0,75	0,88	2,27	2,29
Dilué	0,75	0,88	2,27	2,29

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, 11,0 millions d'options sur actions ont été exclues du calcul du bénéfice dilué par action, car elles avaient un effet antidilutif.

NOTE 17 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 débetures 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 17 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	-	14 255	-	14 255
Prêts hypothécaires et autres prêts				
À la juste valeur par le biais du résultat net	-	74	1 805	1 879
Actions				
À la juste valeur par le biais du résultat net	7 971	57	1 348	9 376
Disponibles à la vente	9	49	60	118
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	1 361	-	1 681
	8 380	117 870	9 141	135 391
Passifs				
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	-	4 047	-	4 047
Instruments dérivés	1	1 689	25	1 715
Autres passifs	4	92	29	125
	5	5 828	54	5 887

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	-	11 910	-	11 910
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	12	42	59	113
Immeubles de placement	-	-	5 887	5 887
Fonds détenus par des assureurs cédants	216	6 445	-	6 661
Instruments dérivés	-	468	4	472
Actifs au titre des cessions en réassurance	-	127	-	127
Autres actifs	375	1 115	-	1 490
	9 614	106 003	8 127	123 744
Passifs				
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	-	1 656	-	1 656
Instruments dérivés	3	1 390	5	1 398
Autres passifs	43	355	13	411
	46	3 401	18	3 465

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

NOTE 17 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		Actions			Dérivés, montant net	Autres actifs (passifs)	Total
	Obligations							
Période de neuf mois close le 30 septembre 2020	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⁾	Disponibles à la vente	Immeubles de placement			
Solde au début de l'exercice	67	1 314	796	59	5 887	(1)	(13)	8 109
Total des profits (pertes)								
Inclus dans le résultat net	1	90	(10)	7	(157)	(26)	(16)	(111)
Inclus dans les autres éléments de bénéfice global ⁽¹⁾	4	-	-	(8)	10	-	-	6
Achats	-	-	241	10	155	2	-	408
Émissions	-	454	-	-	-	-	-	454
Ventes	-	-	(55)	(9)	(70)	-	-	(134)
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	1 805	1 348	60	5 853	(22)	(29)	9 087

[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	204	5 247	5	(67)	6 722
Total des profits (pertes)								
Inclus dans le résultat net	5	133	42	27	44	(11)	(4)	236
Inclus dans les autres éléments de bénéfice global ⁽¹⁾	(5)	(53)	-	(27)	(182)	-	-	(267)
Achats	-	-	162	7	441	(1)	-	609
Émissions	-	318	-	-	-	-	-	318
Ventes	-	-	(39)	(7)	(8)	-	-	(54)
Règlements	-	(51)	-	-	-	-	45	(6)
Autres ⁽³⁾	-	-	-	(150)	-	-	18	(132)
Solde à la fin de la période	67	1 160	618	54	5 542	(7)	(8)	7 426

[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 17 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 18 Parties liées

Le 30 avril 2020 et le 30 juillet 2020, la Financière Power a avancé des montants totalisant 664 M\$ à Power Corporation en échange de billets ne portant pas intérêt et remboursables sur demande. Les billets sont inclus dans les autres actifs des bilans. Après la fin du trimestre, soit le 29 octobre 2020, la Financière Power a avancé un montant additionnel de 332 M\$ à Power Corporation en échange d'un billet ne portant pas intérêt et remboursable sur demande.

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 la Financière Power. 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.

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	Lifeco	IGM ^[1]	Pargesa	Exploitation générale	Total
Produits					
Total des primes, montant net	9 976	-	-	(5)	9 971
Produits de placement nets	2 277	53	-	(41)	2 289
Honoraires ^[2]	1 486	801	-	(32)	2 255
Total des produits	13 739	854	-	(78)	14 515
Charges					
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	10 668	-	-	-	10 668
Commissions ^[2]	549	273	-	(10)	812
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 542	328	-	121	1 991
Charges financières	71	28	-	9	108
Total des charges	12 830	629	-	120	13 579
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	909	225	-	(198)	936
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	1	10	(45)	47	13
Bénéfice avant impôt	910	235	(45)	(151)	949
Impôt sur le bénéfice	19	44	-	2	65
Bénéfice net	891	191	(45)	(153)	884
Attribuable aux					
Participations ne donnant pas le contrôle	345	106	-	(104)	347
Détenteurs d'actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	34	34
Détenteurs d'actions ordinaires	546	85	(45)	(83)	503
	891	191	(45)	(153)	884

Trimestre clos le 30 septembre 2019	Lifeco	IGM ^[1]	Pargesa	Exploitation générale	Total
Produits					
Total des primes, montant net	9 324	-	-	(5)	9 319
Produits de placement nets	3 554	42	-	(6)	3 590
Honoraires	1 496	770	-	(17)	2 249
Total des produits	14 374	812	-	(28)	15 158
Charges					
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	11 440	-	-	-	11 440
Commissions	571	273	-	(14)	830
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 438	254	-	38	1 730
Charges financières	70	28	-	9	107
Total des charges	13 519	555	-	33	14 107
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	855	257	-	(61)	1 051
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	-	4	29	-	33
Bénéfice avant impôt	855	261	29	(61)	1 084
Impôt sur le bénéfice	47	59	-	3	109
Bénéfice net	808	202	29	(64)	975
Attribuable aux					
Participations ne donnant pas le contrôle	320	78	-	(42)	356
Détenteurs d'actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	35	35
Détenteurs d'actions ordinaires	488	124	29	(57)	584
	808	202	29	(64)	975

[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**

Période de neuf mois close le 30 septembre 2020	Lifeco	IGM ^[1]	Pargesa	Exploitation générale	Total
Produits					
Total des primes, montant net	31 272	-	-	(15)	31 257
Produits de placement nets	8 118	127	-	(83)	8 162
Honoraires ^[2]	4 333	2 270	-	(37)	6 566
Total des produits	43 723	2 397	-	(135)	45 985
Charges					
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	34 932	-	-	-	34 932
Commissions ^[2]	1 739	800	-	(32)	2 507
Charges d'exploitation et frais administratifs	4 525	864	-	204	5 593
Charges financières	205	83	-	31	319
Total des charges	41 401	1 747	-	203	43 351
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	2 322	650	-	(338)	2 634
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	-	25	72	52	149
Bénéfice avant impôt	2 322	675	72	(286)	2 783
Impôt sur le bénéfice	101	140	-	4	245
Bénéfice net	2 221	535	72	(290)	2 538
Attribuable aux					
Participations ne donnant pas le contrôle	873	242	-	(188)	927
Détenteurs d'actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	103	103
Détenteurs d'actions ordinaires	1 348	293	72	(205)	1 508
	2 221	535	72	(290)	2 538

Période de neuf mois close le 30 septembre 2019	Lifeco ^[3]	IGM ^[1]	Pargesa	Exploitation générale	Total
Produits					
Total des primes, montant net	15 032	-	-	(15)	15 017
Produits de placement nets	13 411	126	-	(23)	13 514
Honoraires	5 566	2 272	-	(52)	7 786
Total des produits	34 009	2 398	-	(90)	36 317
Charges					
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	25 322	-	-	-	25 322
Commissions	1 779	823	-	(40)	2 562
Charges d'exploitation et frais administratifs	4 475	788	-	98	5 361
Charges financières	214	81	-	30	325
Total des charges	31 790	1 692	-	88	33 570
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	2 219	706	-	(178)	2 747
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	-	11	161	4	176
Bénéfice avant impôt	2 219	717	161	(174)	2 923
Impôt sur le bénéfice	230	160	-	8	398
Bénéfice net	1 989	557	161	(182)	2 525
Attribuable aux					
Participations ne donnant pas le contrôle	751	213	-	(106)	858
Détenteurs d'actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	104	104
Détenteurs d'actions ordinaires	1 238	344	161	(180)	1 563
	1 989	557	161	(182)	2 525

[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.

[3] 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	Lifeco	IGM ^[2]	Pargesa	Exploitation générale	Total
Placements et trésorerie et équivalents de trésorerie	181 804	7 799	-	1 331	190 934
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	64	713	3 860	58	4 695
Autres actifs	42 869	1 913	-	1 736	46 518
Goodwill et immobilisations incorporelles	12 009	4 087	-	169	16 265
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	236 943	-	-	-	236 943
Total de l'actif^[1]	473 689	14 512	3 860	3 294	495 355
31 décembre 2019	Lifeco	IGM ^[2]	Pargesa	Exploitation générale	Total
Placements et trésorerie et équivalents de trésorerie	168 229	7 984	-	1 307	177 520
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	53	857	3 954	38	4 902
Autres actifs	40 974	1 472	-	400	42 846
Goodwill et immobilisations incorporelles	10 844	4 067	-	171	15 082
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	231 022	-	-	-	231 022
Total de l'actif^[1]	451 122	14 380	3 954	1 916	471 372

[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.

Great-West Lifeco Inc.

PARTIE C

Rapport de gestion

PAGE C 2

États financiers et notes annexes

PAGE C 72

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

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

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

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

**RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2020
DATÉ DU 4 NOVEMBRE 2020**

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie de Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2019, avec le trimestre clos le 30 juin 2020 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2019. Le présent rapport de gestion consiste en des commentaires généraux suivis d'une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, la compagnie a scindé l'ancien secteur de l'exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques.

MODE DE PRÉSENTATION ET SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Lifeco, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS), sauf indication contraire, et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour les périodes closes le 30 septembre 2020. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion annuel 2019 et aux états financiers consolidés audités figurant dans le rapport annuel de 2019 de la compagnie.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion peut renfermer des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « compter », « croire », « estimer », « objectif », « cible », « potentiel », d'autres expressions semblables ainsi que les formes négatives, futures ou conditionnelles de ces termes. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur l'exploitation, les activités, la situation financière, la performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance), les stratégies ou les perspectives commerciales courantes, ainsi que les mesures futures que la compagnie pourrait prendre, y compris les déclarations qu'elle pourrait faire à l'égard des avantages qu'elle prévoit retirer des acquisitions et des dessaisissements, des activités prévues en matière de gestion du capital et de l'utilisation prévue du capital, des montants prévus des dividendes, des réductions de coûts et des économies prévues, de l'incidence des faits nouveaux en matière de réglementation sur la stratégie d'affaires et les objectifs de croissance de la compagnie, des effets que la crise sanitaire causée par la pandémie de nouveau coronavirus (COVID-19) pourrait avoir sur l'économie et les marchés, et par conséquent sur les activités commerciales, les résultats financiers et la situation financière de la compagnie, des coûts (notamment la contrepartie différée), des avantages prévus liés à l'acquisition de Personal Capital Corporation (Personal Capital), du secteur des régimes de retraite aux États-Unis, de la conclusion et des répercussions attendues de la vente de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée, du calendrier de la création, par la Canada Vie, d'une société de gestion de fonds et, en ce qui a trait à l'acquisition des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual), du calendrier d'achèvement et d'intégration de l'acquisition, du coût ainsi que de la performance et des avantages attendus des activités acquises, des montants et du calendrier du financement de l'acquisition, ainsi que des charges et produits futurs provenant de l'acquisition, des synergies de coûts (y compris les synergies de coûts annualisées) et de produits prévues. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prédictions, des prévisions, des estimations, des projections, des attentes et des conclusions à l'égard d'événements futurs qui étaient établies au moment des déclarations et sont, par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la compagnie, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble, y compris les secteurs de l'assurance, des fonds communs de placement et des solutions de retraite. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future, et le lecteur est prié de noter que les événements et les résultats réels pourraient s'avérer significativement différents de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. L'écart potentiel entre les résultats réels et ceux présentés dans les déclarations prospectives peut dépendre de plusieurs facteurs, faits nouveaux et hypothèses, ce qui comprend, de façon non limitative, le respect ou l'abandon des conditions relatives à la clôture de l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual, les hypothèses relatives aux ventes, aux honoraires, aux ventilations d'actifs, aux déchéances, aux cotisations aux régimes, aux rachats et aux rendements du marché, la capacité d'intégrer les acquisitions de Personal Capital et des services de retraite de MassMutual, le fait de tirer parti des activités de services de retraite d'Empower Retirement, de Personal Capital et de MassMutual et de réaliser les synergies prévues, le comportement des clients (y compris les niveaux d'adoption de la clientèle), la réputation de la compagnie, les prix du marché pour les produits offerts, le niveau des souscriptions, les primes reçues, les honoraires, les charges, les résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les taux de déchéance des régimes et des polices, les cotisations nettes des participants, les ententes de réassurance, les besoins de liquidités, les exigences de capital, les notations, les impôts, l'inflation, les taux d'intérêt et de change, la valeur des placements, les activités de couverture, les marchés boursiers et financiers mondiaux (y compris l'accès continu aux marchés boursiers et aux marchés des titres d'emprunt), la situation financière des secteurs d'activité et des émetteurs de titres d'emprunt (notamment les faits nouveaux et la volatilité découlant de la pandémie de

COVID-19, particulièrement dans certains secteurs compris dans le portefeuille de placements de la compagnie), l'incertitude entourant l'issue de la prochaine élection présidentielle aux États-Unis, le retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne (« Brexit »), la concurrence, ainsi que d'autres conditions générales sur le plan économique et politique ou relatives aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale. Plusieurs de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. Les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux présentés dans les déclarations prospectives comprennent les réactions des clients aux nouveaux produits, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à y apporter des changements, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les paiements requis aux termes de produits de placement, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements de méthodes comptables et l'incidence de l'application de changements de méthodes comptables futurs, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers prestataires de services, la capacité de la compagnie à effectuer des transactions stratégiques et à intégrer les acquisitions, les changements significatifs imprévus à l'égard des installations, des relations avec les clients et les employés et des ententes liées aux créances de la compagnie, le niveau des efficacies administratives et opérationnelles, les changements des organisations de commerce et la gravité, l'ampleur et les effets de la pandémie de COVID-19 (notamment les répercussions que la pandémie de COVID-19 et les mesures prises par les gouvernements et les entreprises en réponse à celle-ci auront sur l'économie et sur les résultats financiers, la situation financière et les activités de la compagnie). Le lecteur est prié de noter que la liste des hypothèses et facteurs précités n'est pas exhaustive et qu'il existe d'autres facteurs mentionnés dans d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux figurant dans le rapport de gestion annuel de 2019 de la compagnie aux rubriques Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle et Sommaire des estimations comptables critiques, ainsi que dans la notice annuelle de la compagnie datée du 12 février 2020, à la rubrique Facteurs de risque. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com. Le lecteur est également invité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, les incertitudes et les événements éventuels, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. À moins que la loi applicable ne l'exige expressément, la compagnie n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Le présent rapport de gestion comprend certaines mesures financières non conformes aux normes IFRS qui sont désignées, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice fondamental (perte fondamentale) », « bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains) », « bénéfice fondamental par action ordinaire », « rendement des capitaux propres », « rendement des capitaux propres fondamental », « bénéfice net (perte nette) des activités principales », « taux de change constant », « incidence des fluctuations des devises », « primes et dépôts », « marge d'exploitation avant impôt », « souscriptions », « actif géré » et « actif administré ». Les mesures financières non conformes aux normes IFRS constituent, pour la direction et les investisseurs, des mesures additionnelles de la performance qui les aident à évaluer les résultats lorsqu'il n'existe aucune mesure comparable conforme aux normes IFRS. Toutefois, ces mesures financières non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et ne peuvent être comparées directement à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion pour consulter les rapprochements appropriés entre ces mesures et les mesures conformes aux normes IFRS, ainsi que pour obtenir de plus amples renseignements sur chaque mesure.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Principales données financières consolidées

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

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Bénéfice					
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾⁽²⁾	679 \$	706 \$	677 \$	1 928 \$	1 873 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	826	863	730	2 031	1 846
Par action ordinaire					
De base					
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾⁽²⁾	0,732	0,761	0,729	2,078	1,968
Bénéfice net	0,891	0,930	0,786	2,190	1,940
Bénéfice net dilué	0,891	0,930	0,785	2,189	1,939
Dividendes versés	0,438	0,438	0,413	1,314	1,239
Valeur comptable	22,57	21,98	21,02		
Rendement des capitaux propres fondamental⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	13,5 %	13,7 %	12,1 %		
Rendement des capitaux propres⁽¹⁾⁽³⁾	12,4 %	12,1 %	12,4 %		
Total des primes et dépôts⁽¹⁾	40 827 \$	43 076 \$	36 417 \$	130 268 \$	111 542 \$
Honoraires et autres produits	1 486	1 406	1 496	4 333	5 566
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	9 155	9 659	8 468	28 243	26 412
Total de l'actif selon les états financiers	473 737 \$	457 996 \$	446 626 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	341 436	315 326	308 425		
Total de l'actif géré⁽¹⁾	815 173	773 322	755 051		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	845 862	889 929	841 700		
Total de l'actif administré⁽¹⁾	1 661 035 \$	1 663 251 \$	1 596 751 \$		
Total des capitaux propres	26 648 \$	26 109 \$	25 157 \$		
Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie⁽⁴⁾	131 %	132 %	139 %		

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Avec prise d'effet au premier trimestre de 2020, la compagnie a adopté une mesure du bénéfice non conforme aux normes IFRS améliorée. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) correspond au bénéfice net excluant l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des autres mesures prises par la direction, l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, les passifs d'impôt différé connexes et certains éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats sous-jacents de la compagnie. Ces éléments comprennent les coûts de restructuration, les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives liées au goodwill et aux immobilisations incorporelles, les pertes de valeur liées aux modifications des lois fiscales et autres éléments fiscaux, et les profits nets, pertes nettes ou coûts nets liés à la cession ou à l'acquisition d'une entreprise.

⁽³⁾ Se reporter à la rubrique Rendement des capitaux propres du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽⁴⁾ Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) est fondé sur les résultats consolidés de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie), la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada. Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

RÉPERCUSSIONS DE LA PANDÉMIE DE COVID-19

À compter de janvier 2020, l'écllosion d'un virus connu sous le nom de COVID-19 et la pandémie mondiale qui en a résulté ont entraîné l'imposition de restrictions concernant les voyages et de restrictions aux frontières, des périodes d'isolement volontaire, la distanciation physique, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, une diminution de la demande des consommateurs et une incertitude importante à l'égard des marchés. Cette situation a perturbé de façon significative les entreprises à l'échelle mondiale, ce qui s'est traduit par un ralentissement économique. Au premier trimestre de 2020, les marchés des capitaux de partout dans le monde ont rapidement enregistré des reculs significatifs et ont été en proie à une forte volatilité; toutefois, après le 31 mars 2020, les marchés se sont redressés. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi par des interventions monétaires et fiscales importantes afin de stabiliser les conditions économiques.

La durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales, demeurent incertaines pour l'instant. Bien qu'il soit actuellement impossible d'estimer les répercussions précises de la pandémie de COVID-19 étant donné son évolution imprévisible et sa nature incertaine, elle pourrait néanmoins avoir des incidences défavorables diverses sur les activités de la compagnie, ainsi que sur sa situation financière, ses résultats d'exploitation, ses liquidités et ses perspectives commerciales. La compagnie surveille la situation de près, notamment en procédant à des simulations de crise et à des analyses de scénarios, et elle a mis en œuvre des processus pour assurer la continuité des activités et pour favoriser le bien-être des clients, des employés et des collectivités. La gestion des risques liés à la pandémie de COVID-19 (risques financiers, opérationnels et autres risques) se fait au moyen du cadre de gestion des risques existant de la compagnie. Des plans de continuité des services sont en place dans l'ensemble de la compagnie et une vaste majorité des employés continuent de travailler à distance pour assurer la prestation de services aux clients et le maintien des activités et des fonctions de technologie. De plus, la compagnie a offert son soutien aux collectivités par l'entremise de dons financiers dans les diverses régions géographiques où la compagnie exerce ses activités.

Incidence sur les résultats financiers

Bénéfice net

Le redressement des marchés a eu une incidence positive sur les résultats financiers de la compagnie pour le troisième trimestre de 2020, les marchés ayant continué de rebondir après les baisses importantes enregistrées au premier trimestre de 2020, au début de la pandémie de COVID-19, bien que les marchés boursiers canadiens et européens demeurent sous les niveaux du 30 septembre 2019. Les marchés boursiers et des titres à revenu fixe ont connu une amélioration depuis le 31 mars 2020, mais les taux d'intérêt demeurent bas et les difficultés liées à la COVID-19 se sont légèrement reflétées sur le déclassement des notations des placements et sur les valeurs des biens immobiliers au troisième trimestre de 2020. Les reports de primes et liés aux placements ont été limités, essentiellement en raison de l'aide gouvernementale soutenue dans bon nombre de territoires. Bien que la compagnie ait enregistré une baisse des souscriptions dans certains de ses secteurs d'activité, la rétention des clients est demeurée élevée. Ces facteurs sont présentés de façon plus détaillée tout au long du présent rapport de gestion, notamment aux rubriques Bénéfice net et Actif investi.

Situation de trésorerie et de capital

La situation de capital de la compagnie demeurerait solide au 30 septembre 2020, avec un ratio du TSAV de 131 % pour la Canada Vie, la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada, soit un résultat supérieur à la fourchette cible interne de la compagnie et de la cible de surveillance. Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur le ratio du TSAV.

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités, en réglant les obligations à court terme au moyen de fonds internes et en conservant une quantité de placements liquides suffisante pour répondre aux besoins prévus en matière de liquidités. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 30 septembre 2020, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 12,1 G\$, y compris une tranche de 1,5 G\$ détenue par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille. En 2020, la compagnie et ses filiales ont émis des débentures de 1,1 G\$ et des billets de premier rang de 2,6 G\$ (2 G\$ US) afin de maintenir les liquidités, de financer les investissements stratégiques soutenus, y compris l'acquisition de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual, et de rembourser les débentures de 500 M\$ arrivées à échéance le 13 août 2020.

Autres incidences

Au 30 septembre 2020, l'actif administré demeurait semblable à celui qui a été enregistré au 30 juin 2020, pour s'établir à 1,7 billion de dollars, et sa valeur avait augmenté par rapport à celle qui a été enregistrée au 31 décembre 2019.

Plusieurs secteurs des marchés du crédit ont fait l'objet d'une volatilité extrême en mars 2020, alors que les écarts se sont accentués dans les marchés de titres de grande qualité et à rendement élevé. Au cours du troisième trimestre de 2020, la tendance au rétrécissement des écarts de crédit amorcée au deuxième trimestre s'est poursuivie, et les agences de notation ont continué d'abaisser certaines notations dans divers secteurs, particulièrement celles des émetteurs au sein des secteurs les plus touchés par l'arrêt des activités économiques ou par la détérioration apparente des modèles économiques futurs. La compagnie a subi quelques répercussions de ces baisses de notations au cours de la période. Selon la durée de l'arrêt des activités et de la reprise économique, les répercussions des baisses de notations pourraient s'accroître dans les périodes futures.

Incertitude de mesure

Pour dresser des états financiers conformes aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS), la direction doit faire des estimations et formuler des hypothèses qui influent sur les montants présentés de l'actif et du passif et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date de clôture, ainsi que sur les montants présentés au titre des produits et des charges pendant la période de présentation de l'information financière. Les résultats de la compagnie tiennent compte des jugements portés par la direction à l'égard de l'incidence de la situation actuelle des marchés du crédit, des actions, des immeubles de placement ainsi que du change à l'échelle mondiale. Il est plus difficile d'établir ces estimations et de porter ces jugements pendant une période d'incertitude comme c'est le cas actuellement.

La charge pour pertes de crédit futures, incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance de la compagnie, est tributaire des notations des placements. La pratique de la compagnie consiste à avoir recours à des notations de tiers indépendants, dans la mesure du possible, comme données d'entrée aux fins de son processus interne de notation. Les immeubles de placement, qui sont principalement détenus au Royaume-Uni et au Canada, sont évalués en fonction d'évaluations de tiers indépendants, ce qui influe sur l'estimation des provisions techniques. Les évaluations indépendantes du portefeuille sont réalisées tout au long de l'exercice et la direction apporte des modifications pour tenir compte des changements significatifs au cours des périodes intermédiaires. Les changements de notations pour les placements à revenu fixe et les valeurs de marché pour les immeubles de placement pourraient accuser un retard par rapport aux faits nouveaux dans le contexte actuel. Les ajustements ultérieurs des notations et des valeurs de marché des immeubles de placement auront une influence sur les provisions techniques.

Au cours du troisième trimestre de 2020, la compagnie a maintenu sa suspension temporaire des rachats et des transferts hors des fonds distincts immobiliers, ainsi que des cotisations à ces derniers, au sein de l'exploitation canadienne et de l'exploitation européenne, car la conjoncture causée par la situation liée à la COVID-19 a continué de provoquer une incertitude relative à l'évaluation dans le secteur immobilier. Au premier trimestre de 2020, la direction a déterminé qu'il fallait suspendre temporairement les retraits et les transferts hors des fonds afin de protéger les intérêts à long terme des porteurs de parts.

La certitude relative à l'évaluation revient peu à peu dans certains secteurs et certaines régions du marché de l'immobilier. Le 8 octobre 2020, soit après la clôture du troisième trimestre de 2020, la suspension temporaire a été levée pour le fonds immobilier au Royaume-Uni de la compagnie, car les dispositions liées à l'incertitude significative relative à l'évaluation qui étaient en vigueur pour les principales catégories d'actifs de ce fonds ont été levées par les évaluateurs tiers indépendants. Le report des rachats et des transferts hors du plus important fonds immobilier d'Irlande fait l'objet d'un examen, les dispositions liées à l'incertitude relative à l'évaluation de la plupart des secteurs du marché de l'immobilier irlandais ayant été levées. Toutefois, les mesures de report demeurent en vigueur pour le fonds de petite taille axé sur des clients précis. La suspension demeure en vigueur pour les fonds immobiliers au Canada, car une incertitude significative subsiste dans ces marchés.

En outre, la juste valeur des placements de portefeuille ainsi que les évaluations du goodwill et des autres immobilisations incorporelles et la recouvrabilité de la valeur comptable de l'actif d'impôt différé reflètent le jugement de la direction porté en fonction des conditions actuelles, mais ces éléments pourraient évoluer en fonction des faits nouveaux sur les marchés. Compte tenu de l'incertitude entourant le contexte futur, les résultats financiers réels pourraient être différents des estimations établies dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie.

Réponse des gouvernements et des organismes de réglementation

Bien que les conditions se soient stabilisées, les gouvernements et les banques centrales des territoires où les filiales de la compagnie exercent leurs activités ont prolongé bon nombre des mesures introduites plus tôt cette année en vue de lutter contre les répercussions économiques de la pandémie de COVID-19, ce qui comprend des fonds d'urgence, des réductions des taux d'intérêt, des subventions salariales et d'autres mesures de soutien pour les particuliers et les entreprises. Le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF), qui régit les filiales d'assurance canadiennes de la compagnie, a commencé à retirer progressivement l'allègement de capital relativement aux reports de versements d'emprunts et de primes d'assurance. Cet allègement de capital n'a pas été significatif pour la compagnie.

Globalement, les communications relatives à la réglementation avec les filiales réglementées de la compagnie ont quelque peu diminué, s'harmonisant ainsi avec les conditions plus stables. Toutefois, les autorités de réglementation continuent de surveiller l'incidence de la pandémie afin de s'assurer que les entreprises réglementées maintiennent des liquidités et capitaux suffisants. Les autorités de réglementation au Canada, au Royaume-Uni et en Irlande, où certaines des filiales réglementées de la compagnie exercent leurs activités, ont maintenu les directives fournies plus tôt cette année en ce qui a trait au versement de dividendes et d'autres distributions à l'intention des actionnaires pendant cette crise.

Le 13 mars 2020, le BSIF a donné aux banques canadiennes et aux assureurs canadiens la directive de suspendre les rachats d'actions et de ne pas augmenter les versements de dividendes. À l'heure actuelle, la compagnie n'a pas l'intention d'augmenter les dividendes ou de réaliser des rachats d'actions.

Au Royaume-Uni, la Prudential Regulation Authority (PRA) a communiqué avec toutes les compagnies d'assurance en mars et en avril 2020 afin de leur rappeler d'effectuer une gestion prudente de leurs ressources financières pour s'assurer de respecter leurs engagements envers les titulaires de polices et de maintenir la sécurité et la viabilité et pour s'assurer que tout dividende consenti est prudent, qu'il cadre avec leur appétence au risque et qu'il se base sur une analyse de divers scénarios, certains très pessimistes. En juillet et en septembre 2020, les filiales de la compagnie qui sont supervisées par la PRA ont payé des dividendes conformément aux directives de la PRA.

En Irlande, la Central Bank of Ireland (la CBI) est d'avis que, comme l'incidence de la COVID-19 demeure incertaine, les compagnies d'assurance devraient, à l'heure actuelle, reporter tout paiement de dividendes ou toute transaction similaire jusqu'au moment où elles seront en mesure d'établir avec davantage de certitude leurs prévisions à l'égard des coûts et des produits à venir. La CBI a indiqué qu'elle continuera à évaluer sa position en fonction des directives émises par l'Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles et le Comité européen du risque systémique.

La déclaration et le paiement de dividendes par la compagnie au cours des périodes futures demeurent à la discrétion de ses administrateurs et dépendront, entre autres choses, de la situation financière de la compagnie, laquelle est elle-même tributaire de la durée de la pandémie de COVID-19 ainsi que de la gravité et de la durée de ses répercussions financières. Bien que la compagnie ne puisse le garantir, si la pandémie régresse et que les mesures prises par les gouvernements mènent à une reprise financière mondiale soutenue dans un délai raisonnable, elle s'attend à ce que sa capacité à payer des dividendes aux niveaux actuels ne soit pas entravée.

Perspectives

Se reporter aux rubriques Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives et Mise en garde à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS, au début du présent rapport.

Les marchés boursiers ont poursuivi leur remontée au troisième trimestre de 2020 par rapport aux niveaux du premier trimestre de 2020, ce qui s'est traduit par une hausse du bénéfice. Cependant, les activités de souscription ont diminué. Bien que les résultats du troisième trimestre de 2020 aient tiré parti du redressement des marchés, le ralentissement général de l'économie causé par l'éclosion de la maladie pourrait continuer d'influer sur le total des souscriptions, des flux de trésorerie nets et du bénéfice net de la compagnie. Si l'incertitude économique se poursuit, ou si elle exerce des effets défavorables sur les sinistres ou les souscriptions, cette incertitude continuera ainsi d'influer défavorablement sur la performance de la compagnie. Ces répercussions dépendront de l'évolution de la situation, qui demeure très incertaine. La compagnie dispose de structures et de processus de gouvernance pour assurer le suivi régulier de la situation de trésorerie et de la situation de capital de la compagnie à la lumière de l'information courante concernant le marché. Les perspectives financières de la compagnie pour le reste de l'exercice dépendront de la durée et de l'intensité des effets de la pandémie de COVID-19. Le bénéfice devrait diminuer dans les périodes futures si la faiblesse des marchés, des taux d'intérêt et des activités de souscription perdure, si les primes reçues diminuent et si les sinistres au chapitre de l'invalidité se multiplient. Les faits nouveaux à venir sur les marchés pourraient aussi avoir une incidence sur la juste valeur des placements de portefeuille ainsi que les évaluations du goodwill et des autres immobilisations incorporelles et la recouvrabilité de l'actif d'impôt différé, lesquelles reflètent le jugement de la direction porté en fonction des attentes actuelles.

La priorité demeure de soutenir les clients et les employés à l'aide de plateformes numériques afin d'affronter les défis créés par la distanciation physique. Vers la fin du troisième trimestre de 2020, le nombre de cas confirmés de COVID-19 a commencé à augmenter au sein des territoires dans lesquels la compagnie exerce ses activités. Compte tenu de l'augmentation des cas confirmés, la compagnie adopte une approche prudente en ce qui a trait au retour des employés dans leur lieu de travail, conformément aux directives des gouvernements locaux. La compagnie restera à l'affût des restrictions à mesure qu'elles seront annoncées et s'y adaptera.

La compagnie s'attend à ce que les occasions de souscriptions pour certains produits continuent de subir l'incidence des inquiétudes des clients actuels et potentiels à l'égard de l'ampleur et de la gravité de la pandémie et de ses effets à long terme sur les entreprises. Les équipes de vente et les conseillers financiers se sont adaptés au nouvel environnement à distance et ajustent les processus en conséquence. La diminution des souscriptions, si elle se poursuit, pourrait avoir une incidence défavorable sur les niveaux des actifs, des primes et des honoraires. Bien que les souscriptions aient diminué au cours du troisième trimestre de 2020, la compagnie a commencé à connaître des améliorations après la fin du trimestre. L'unité Réassurance, qui fait partie du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, continue de disposer d'un bassin solide de nouvelles affaires et ne ressent pas de manière importante les effets de la pandémie de COVID-19 à l'heure actuelle.

La stratégie de gestion des actifs et des passifs de la compagnie est conçue pour réduire le risque de taux d'intérêt, mais même si la compagnie est peu sensible aux fluctuations des taux d'intérêt, une période prolongée de faibles taux d'intérêt peut avoir une incidence défavorable sur certains produits de la compagnie, et des modifications des taux ont ainsi été mises en place et continueront de l'être au besoin. Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, y compris des informations fournies accrues sur la sensibilité découlant des conditions actuelles du marché, se reporter à la note 6, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2020.

L'incidence de la pandémie sur la mortalité est également incertaine pour l'instant. Les changements dans les taux de mortalité et de longévité influencent les résultats de la compagnie. La compagnie gère les risques liés aux changements des taux de mortalité et de longévité en offrant une gamme diversifiée de produits d'assurance vie et de rentes de même que des solutions liées à la réassurance et aux marchés financiers.

Une baisse des sinistres pour les clients collectifs est survenue au deuxième trimestre de 2020, en raison de la fermeture des fournisseurs de services de soins de santé non essentiels, comme les dentistes, à la fin du premier trimestre et pour la majeure partie du deuxième trimestre de 2020, et de la distanciation physique. Ces entreprises ont amorcé leur réouverture dans la plupart des régions vers la fin du deuxième trimestre de 2020, ce qui s'est traduit par une hausse des sinistres au troisième trimestre de 2020. Les directives de distanciation physique et d'isolement volontaire, les restrictions concernant les activités commerciales et sociales et le contexte économique défavorable attribuable à la pandémie pourraient avoir une incidence défavorable sur les résultats en matière de sinistres au chapitre de l'invalidité et d'autres sinistres au cours des périodes futures.

Les activités de la compagnie sont bien diversifiées. Cette diversité, conjuguée à la force, à la résilience et à l'expérience commerciales de la compagnie, fait en sorte que cette dernière est bien positionnée pour faire face au contexte actuel et pour profiter des occasions qui se présenteront. Lifeco a adopté des stratégies résilientes et souples qui l'aideront à gérer ses activités tout au long de la reprise et qui lui permettront de continuer de chercher et de saisir diverses occasions visant notamment la croissance interne et les acquisitions, tout en apportant son soutien aux clients et au personnel dans ce nouvel environnement.

BÉNÉFICE NET

Le bénéfice fondamental et le bénéfice net consolidés de Lifeco comprennent le bénéfice fondamental et le bénéfice net de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie) et de sa filiale en exploitation, c'est-à-dire Irish Life Group Limited (Irish Life), ainsi que celui de Great-West Life & Annuity Insurance Company (GWL&A) et de Putnam Investments, LLC (Putnam), auquel s'ajoutent les résultats d'exploitation de l'exploitation générale de Lifeco.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, la compagnie a scindé l'ancien secteur de l'exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques. Les autres secteurs à présenter de la compagnie, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine et l'exploitation générale de Lifeco, demeurent inchangés. Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte de la nouvelle composition des secteurs à présenter.

Avec prise d'effet au premier trimestre de 2020, la compagnie a adopté une mesure du bénéfice non conforme aux normes IFRS améliorée afin de refléter le point de vue de la direction à l'égard de la performance sous-jacente des activités de la compagnie. Cette mesure, soit le bénéfice fondamental (la perte fondamentale), est adoptée afin d'accroître la comparabilité des résultats entre les périodes de présentation de l'information financière en prévision de la mise en œuvre des modifications comptables liées à IFRS 17, *Contrats d'assurance*, le 1^{er} janvier 2023. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements.

Bénéfice fondamental⁽¹⁾ et bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾					
Exploitation canadienne	270 \$	315 \$	355 \$	858 \$	904 \$
Exploitation américaine	83	83	79	183	261
Exploitation européenne	182	179	161	493	479
Solutions de gestion du capital et des risques	156	137	86	412	244
Exploitation générale de Lifeco	(12)	(8)	(4)	(18)	(15)
Bénéfice fondamental de Lifeco⁽¹⁾	679 \$	706 \$	677 \$	1 928 \$	1 873 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	66 \$	122 \$	81 \$	136 \$	248 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	18	35	(28)	(96)	(76)
Profit net à la vente d'Irish Progressive Services International Limited ⁽²⁾	94	—	—	94	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et MassMutual ⁽²⁾⁽³⁾	(31)	—	—	(31)	—
Charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance, d'activités aux États-Unis ⁽²⁾	—	—	—	—	(199)
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco⁽²⁾	147 \$	157 \$	53 \$	103 \$	(27) \$
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires					
Exploitation canadienne	266 \$	353 \$	300 \$	770 \$	863 \$
Exploitation américaine	89	78	77	172	60
Exploitation européenne	316	253	282	660	669
Solutions de gestion du capital et des risques	167	187	75	447	269
Exploitation générale de Lifeco	(12)	(8)	(4)	(18)	(15)
Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d'actions ordinaires	826 \$	863 \$	730 \$	2 031 \$	1 846 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽³⁾ Les coûts de transaction engagés à ce jour en ce qui a trait aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual sont inclus dans l'exploitation générale américaine.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire du bénéfice fondamental et du bénéfice net de la compagnie. Des commentaires additionnels sont présentés à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le troisième trimestre de 2020 s'est chiffré à 679 M\$ (0,732 \$ par action ordinaire), en hausse de 2 M\$ comparativement à 677 M\$ (0,729 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable à la croissance des activités dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et aux résultats favorables au chapitre de la longévité, de la mortalité et de la morbidité de l'exploitation européenne. L'augmentation a été essentiellement contrebalancée par la baisse de l'apport des placements et des nouvelles affaires au sein de l'exploitation canadienne.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice fondamental de Lifeco s'est chiffré à 1 928 M\$ (2,078 \$ par action ordinaire), comparativement à 1 873 M\$ (1,968 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable à la croissance des activités dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la diminution du bénéfice fondamental de l'exploitation canadienne et de l'exploitation américaine. Le bénéfice fondamental pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 incluait un montant de 63 M\$ lié à l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées, qui correspond à presque toutes les activités d'assurance vie et de rentes individuelles vendues à Protective Life Insurance Company (Protective Life), par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, avec prise d'effet le 1^{er} juin 2019.

Bénéfice net

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 s'est chiffré à 826 M\$ (0,891 \$ par action ordinaire), en hausse de 96 M\$, ou 13 %, comparativement à 730 M\$ (0,786 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable aux incidences favorables liées aux marchés sur les passifs et à un profit net de 94 M\$ lié à la vente d'Irish Progressive Services International Limited (IPSI), facteurs contrebalancés en partie par les coûts de transaction engagés à ce jour en ce qui a trait aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual de 31 M\$.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 2 031 M\$ (2,190 \$ par action ordinaire), comparativement à 1 846 M\$ (1,940 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable à la croissance des activités dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et à un profit net à la vente d'IPSI évoquée pour expliquer les résultats trimestriels. L'augmentation a été contrebalancée en partie par les coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual évoquées pour expliquer les résultats trimestriels, par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et par les incidences liées aux marchés sur les passifs qui découlent des baisses et de la volatilité marquées sur les marchés au premier trimestre de 2020, en raison de la pandémie de COVID-19. En outre, le bénéfice net de Lifeco pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 comprenait une charge nette de 199 M\$ (148 M\$ US) liée à la vente, par voie de convention de réassurance, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis à Protective Life.

Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction se sont traduites par une incidence favorable de 129 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence positive de 81 M\$ sur le bénéfice net pour la période correspondante de l'exercice précédent et à une incidence favorable de 122 M\$ pour le trimestre précédent.

Pour le troisième trimestre de 2020, les mesures prises par la direction comprennent l'incidence positive de 94 M\$ sur le bénéfice net, laquelle découle du profit net à la vente d'IPSI, et l'incidence négative de 31 M\$ sur le bénéfice net, laquelle découle des coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual. Compte non tenu de ces éléments, la révision des hypothèses et les autres mesures prises par la direction au cours du troisième trimestre de 2020 se sont traduites par une incidence de 66 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation américaine, la révision des hypothèses économiques a eu une incidence favorable de 38 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices a eu une incidence positive de 22 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation canadienne, l'incidence favorable sur le bénéfice net s'élève à 4 M\$. Pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, l'incidence positive sur le bénéfice net de 2 M\$ provient principalement de la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes et du raffinement de la modélisation, facteurs contrebalancés en partie par la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard de l'assurance vie et à l'égard du comportement des titulaires de polices.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 199 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 212 M\$ pour la période correspondante de 2019. Compte non tenu de l'incidence positive de 94 M\$ sur le bénéfice net qui découle du profit net à la vente d'IPSI et de l'incidence négative de 31 M\$ sur le bénéfice net qui découle des coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual, la révision des hypothèses et les autres mesures prises par la direction au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 ont eu une incidence positive de 136 M\$ sur le bénéfice net. L'incidence positive de 212 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent tient compte de l'incidence négative de 36 M\$ liée à la transaction de réassurance conclue avec Protective Life, qui est incluse dans la charge nette de 199 M\$ liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, d'activités aux États-Unis.

Incidences liées aux marchés

Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, les niveaux moyens des marchés boursiers pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 ont augmenté aux États-Unis, alors qu'ils ont diminué au Canada, au Royaume-Uni et dans la grande région européenne, par rapport à la période correspondante de 2019; toutefois, les marchés affichaient une hausse aux États-Unis et au Canada et une baisse au Royaume-Uni et dans la grande région européenne à la fin du trimestre par rapport au 30 juin 2020. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les niveaux moyens des marchés boursiers ont augmenté aux États-Unis, alors qu'ils ont diminué au Canada, au Royaume-Uni et dans la grande région européenne, par rapport à la période correspondante de 2019.

Par rapport au troisième trimestre de 2019, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du troisième trimestre de 2020 a augmenté de 12 % aux États-Unis (indice S&P 500), alors qu'elle a diminué de 1 % au Canada (indice S&P/TSX), de 18 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100) et de 5 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50). À la clôture du troisième trimestre de 2020, les principaux indices boursiers affichaient des hausses de 4 % au Canada et de 8 % aux États-Unis, et des baisses de 5 % au Royaume-Uni et de 1 % dans la grande région européenne, par rapport au 30 juin 2020.

Dans les pays où la compagnie exerce ses activités, les taux des bons du Trésor sont demeurés essentiellement inchangés alors que les écarts de crédit se sont resserrés au cours du trimestre.

Les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence positive de 18 M\$ sur le bénéfice net au troisième trimestre de 2020 (une incidence négative de 28 M\$ au troisième trimestre de 2019), reflétant principalement l'incidence du redressement des marchés boursiers au cours de la période, qui a influé sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture connexe, ainsi que sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont couverts par des actions et des biens immobiliers. Le montant total de l'incidence positive de 18 M\$ au troisième trimestre de 2020 comprend l'incidence positive de 13 M\$ se rapportant aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 96 M\$ sur le bénéfice net (incidence négative de 76 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2019). Bien que les marchés boursiers aient rebondi aux deuxième et troisième trimestres de 2020, l'incidence négative pour le cumul depuis le début de l'exercice reflète le recul et la volatilité considérables enregistrés relativement aux marchés boursiers et aux taux d'intérêt au cours du premier trimestre de 2020, lesquels ont influé sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture connexe, et n'ont été que partiellement renversés au cours de la période. Le montant total de l'incidence négative de 96 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2020 comprend l'incidence négative de 10 M\$ se rapportant aux affaires relatives à d'anciens blocs de garanties liées aux fonds distincts.

Afin de réduire son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt, la compagnie suit un processus rigoureux lorsqu'elle effectue l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif. Par conséquent, l'incidence de la fluctuation des taux d'intérêt a été essentiellement réduite pour la période considérée, ce qui comprend l'incidence de la variation de la juste valeur des obligations couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance comptabilisées par le biais du résultat net qui a été pour l'essentiel contrebalancée par une variation équivalente au titre des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, y compris des informations fournies accrues sur la sensibilité découlant des conditions actuelles du marché, se reporter à la note 6, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2020.

Devises

Par rapport au troisième trimestre de 2019, les taux de change moyens du dollar américain, de l'euro et de la livre sterling ont augmenté pour le troisième trimestre de 2020. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une hausse de 27 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 (augmentation de 33 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice), par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 30 juin 2020 au 30 septembre 2020, les taux du marché en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière qui ont servi à convertir en dollars canadiens les dollars américains ont diminué, tandis que ceux qui ont servi à convertir en dollars canadiens l'euro et la livre sterling ont augmenté. Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ont donné lieu à des profits de change latents de 89 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré (profits nets latents de 297 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice), compte tenu des activités de couverture connexes. Ces montants ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Dans le présent document, des termes sont utilisés pour souligner l'incidence du taux de change sur les résultats, par exemple « taux de change constant » et « incidence des fluctuations des devises ». Ces mesures non conformes aux normes IFRS ont été établies d'après les taux moyens ou les taux à la fin de la période, suivant le cas, en vigueur à la date de la période correspondante. Ces mesures non conformes aux normes IFRS fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Ces montants ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Les taux de change pour la période considérée et la période comparative sont présentés en détail à la rubrique Conversion des devises.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le taux d'imposition effectif de la compagnie est généralement inférieur à son taux d'imposition prévu par la loi, qui se chiffre à 26,75 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits non imposables tirés des placements et aux taux d'imposition inférieurs dans les territoires étrangers.

Au troisième trimestre de 2020, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 2,1 %, soit une diminution par rapport à celui de 5,5 % enregistré au troisième trimestre de 2019. La diminution du taux d'imposition effectif pour le troisième trimestre de 2020 est principalement attribuable aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt ainsi qu'au profit non imposable à la cession des actions d'IPSI. Pour le troisième trimestre de 2020, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 4,8 %, comparativement à 6,9 % pour le troisième trimestre de 2019.

La compagnie avait un taux d'imposition effectif de 4,3 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 10,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du taux d'imposition effectif pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 est principalement attribuable aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt ainsi qu'à une augmentation du montant du bénéfice assujéti à des taux d'imposition inférieurs dans des territoires autres que le Canada, facteurs partiellement contrebalancés par une diminution des produits tirés des placements non imposables. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 5,7 %, comparativement à 13,2 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au troisième trimestre de 2020, la compagnie avait un taux d'imposition effectif de 2,1 %, comparativement à 9,1 % au deuxième trimestre de 2020. La diminution du taux d'imposition effectif pour le troisième trimestre de 2020 est principalement attribuable à l'augmentation des produits non imposables tirés des placements et au profit non imposable à la cession des actions d'IPSI, facteurs contrebalancés en partie par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt. Pour le troisième trimestre de 2020, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 4,8 %, comparativement à 9,0 % pour le deuxième trimestre de 2020.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 15 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2020.

La compagnie comptabilise les actifs d'impôt différé en se fondant sur le fait qu'il est probable que l'entité enregistrera des bénéfices imposables ou qu'elle pourra tirer parti d'occasions de planification fiscale, et qu'elle pourrait ainsi utiliser les actifs d'impôt différé. Au 30 septembre 2020, la compagnie a comptabilisé un actif d'impôt différé de 1 186 M\$ sur ses pertes fiscales reportées. De ce montant, une tranche de 296 M\$ se rapporte à des pertes qui n'ont pas de date d'expiration et des tranches de 31 M\$, de 300 M\$, de 408 M\$ et de 151 M\$ se rapportent respectivement à des pertes arrivant à expiration en 2024, entre 2026 et 2030, entre 2031 et 2035, et entre 2036 et 2040. Le solde de l'actif d'impôt différé comprend une tranche de 710 M\$ (534 M\$ US) attribuable à une filiale de la compagnie qui a déjà enregistré des pertes, dont une tranche de 320 M\$ (241 M\$ US) se rapporte à certaines pertes restreintes arrivant à échéance entre 2029 et 2034.

Étant donné l'incertitude économique découlant de la pandémie de COVID-19, la compagnie a évalué la recouvrabilité de l'actif d'impôt différé et elle a conclu qu'il n'était pas nécessaire de modifier l'évaluation pour l'instant. La compagnie continuera de surveiller l'évolution des conditions des marchés afin de déterminer s'il y aurait lieu d'effectuer des ajustements des évaluations dans l'avenir.

PRIMES ET DÉPÔTS ET SOUSCRIPTIONS

Primes et dépôts ⁽¹⁾	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Exploitation canadienne	6 085 \$	5 602 \$	7 053 \$	18 575 \$	20 117 \$
Exploitation américaine ⁽²⁾	24 138	24 348	17 670	72 897	50 995
Exploitation européenne	6 114	8 151	7 590	24 725	27 426
Solutions de gestion du capital et des risques	4 490	4 975	4 104	14 071	13 004
Total des primes et dépôts⁽¹⁾	40 827 \$	43 076 \$	36 417 \$	130 268 \$	111 542 \$

Souscriptions ⁽¹⁾⁽³⁾	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Exploitation canadienne	2 520 \$	2 390 \$	3 520 \$	8 542 \$	9 640 \$
Exploitation américaine ⁽⁴⁾	27 987	28 227	31 245	109 445	131 306
Exploitation européenne	5 313	7 141	7 098	22 122	25 410
Total des souscriptions⁽¹⁾	35 820 \$	37 758 \$	41 863 \$	140 109 \$	166 356 \$

(1) Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

(2) Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les primes et dépôts excluent la prime cédée initiale de 13 889 M\$ liée aux activités transférées à Protective Life en vertu d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire entrée en vigueur le 1^{er} juin 2019.

(3) Les souscriptions ne représentent pas une mesure pertinente pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, en raison de la nature de ses activités.

(4) Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les souscriptions pour l'exploitation américaine reflètent un montant de 0,4 G\$ lié à l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire du total des primes et dépôts et des souscriptions de la compagnie. Des commentaires additionnels sur les primes et dépôts et les souscriptions sont présentés à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

PRODUITS NETS TIRÉS DES PLACEMENTS

Produits nets tirés des placements

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 420 \$	1 546 \$	1 470 \$	4 284 \$	4 577 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	(1)	—	—	(10)	(48)
Profits nets réalisés	106	92	28	246	293
Produits tirés des placements – réguliers	1 525	1 638	1 498	4 520	4 822
Frais de placement	(32)	(42)	(46)	(117)	(123)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 493	1 596	1 452	4 403	4 699
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	785	6 318	2 102	3 715	8 712
Produits nets tirés des placements	2 278 \$	7 914 \$	3 554 \$	8 118 \$	13 411 \$

Au troisième trimestre de 2020, les produits nets tirés des placements, qui comprennent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, ont diminué de 1 276 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au cours du troisième trimestre de 2020 ont représenté une augmentation de 785 M\$, comparativement à 2 102 M\$ pour le troisième trimestre de 2019, laquelle s'explique principalement par une baisse moindre des rendements des obligations au Royaume-Uni pour le trimestre considéré par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au troisième trimestre de 2020, les produits nets tirés des placements réguliers, qui excluent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, se sont chiffrés à 1 493 M\$, une augmentation de 41 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable au profit à la vente d'IPSI, comptabilisé au titre des profits nets réalisés, contrebalancé en partie par la baisse des intérêts sur les placements en obligations. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 11 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 25 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les produits nets tirés des placements ont diminué de 5 293 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur pour les neuf premiers mois de 2020 se sont soldées par une augmentation de 3 715 M\$, comparativement à 8 712 M\$ à la période correspondante de 2019. Les variations moindres de la juste valeur sont principalement attribuables à une baisse moindre des rendements des obligations au Royaume-Uni et des rendements des obligations de sociétés aux États-Unis en 2020, ainsi qu'à un recul des marchés boursiers au Canada en 2020, comparativement à une remontée des marchés boursiers au Canada en 2019.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les produits nets tirés des placements réguliers ont diminué de 296 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 4 403 M\$. La diminution est principalement attribuable à la baisse des intérêts sur les placements en obligations et les placements hypothécaires, laquelle est surtout liée aux actifs de l'exploitation américaine transférés à Protective Life en vertu de la convention de réassurance à caractère indemnitaire au deuxième trimestre de 2019. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 128 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 52 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au troisième trimestre de 2020, les produits nets tirés des placements ont diminué de 5 636 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation des justes valeurs de 785 M\$ au troisième trimestre de 2020, lesquelles avaient augmenté de 6 318 M\$ au trimestre précédent. Les variations de la juste valeur sont principalement attribuables à une baisse moindre des rendements des obligations de sociétés au troisième trimestre de 2020, par rapport au deuxième trimestre de 2020, et à une remontée moindre des marchés boursiers au Canada au troisième trimestre de 2020, par rapport au deuxième trimestre de 2020.

Marchés du crédit

Au troisième trimestre de 2020, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 6 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence favorable nette de 3 M\$ au troisième trimestre de 2019). Les charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur reflètent le montant net des corrections de valeur pour pertes de crédit compris dans les produits nets tirés des placements et la libération connexe des charges actuarielles pour pertes de crédit futures, le cas échéant. La modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une augmentation nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence défavorable de 22 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 3 M\$ au troisième trimestre de 2019), principalement en raison des baisses de notations de diverses obligations de sociétés et de divers prêts hypothécaires commerciaux.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 10 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 19 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2019). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les charges découlent essentiellement de pertes de valeur sur des prêts hypothécaires attribuables au fait qu'un détaillant britannique qui est locataire a entrepris des procédures antérieures à l'insolvabilité, qui ont été suivies d'une entente de remboursement volontaire [Company Voluntary Arrangement (CVA)]. La modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une augmentation nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence défavorable de 66 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires pour le cumul depuis le début de l'exercice (incidence favorable nette de 12 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2019), principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

HONORAIRES ET AUTRES PRODUITS

En plus d'offrir des produits d'assurance fondés sur le risque traditionnels, la compagnie offre certains produits suivant le principe de l'utilisateur-payeur. Les plus importants produits de ce groupe sont les fonds distincts et les fonds communs de placement, pour lesquels la compagnie reçoit des honoraires de gestion de placements liés à l'actif géré et d'autres honoraires, et les contrats de services administratifs seulement (SAS), en vertu desquels la compagnie fournit des services administratifs relativement aux prestations d'assurance collective au prix coûtant majoré.

Honoraires et autres produits

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Exploitation canadienne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	397 \$	374 \$	396 \$	1 161 \$	1 157 \$
Contrats SAS	48	36	51	134	152
	445	410	447	1 295	1 309
Exploitation américaine					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	696	654	665	2 015	2 008
Commission de réassurance liée aux activités d'assurance vie et de rentes ⁽¹⁾	—	—	—	—	1 080
	696	654	665	2 015	3 088
Exploitation européenne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	342	340	382	1 015	1 162
Solutions de gestion du capital et des risques					
Réassurance et autres	3	2	2	8	7
Total des honoraires et autres produits	1 486 \$	1 406 \$	1 496 \$	4 333 \$	5 566 \$

⁽¹⁾ Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les honoraires et autres produits comprennent une commission de réassurance de 1 080 M\$ liée à la transaction conclue avec Protective Life.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire des honoraires et autres produits de la compagnie sur une base brute. Compte non tenu de la commission de réassurance liée à la transaction conclue avec Protective Life, les honoraires et autres produits se sont élevés à 4 486 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. Des commentaires additionnels sur les honoraires et autres produits sont présentés à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

PRESTATIONS AUX TITULAIRES DE POLICES, PARTICIPATIONS DES TITULAIRES DE POLICES ET BONIFICATIONS, MONTANT NET

Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Exploitation canadienne	2 224 \$	2 264 \$	2 328 \$	6 720 \$	7 170 \$
Exploitation américaine	1 197	1 236	933	3 956	3 225
Exploitation européenne	1 015	1 075	906	2 945	2 731
Solutions de gestion du capital et des risques	4 719	5 084	4 301	14 622	13 286
Total	9 155 \$	9 659 \$	8 468 \$	28 243 \$	26 412 \$

Le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications comprend les règlements des sinistres liés à l'assurance vie et à l'assurance maladie, les rachats de police, les échéances, les rentes, les paiements des garanties à l'égard des fonds distincts, les participations des titulaires de polices et les bonifications. Cependant, ces montants ne tiennent pas compte du montant des prestations liées aux contrats SAS, aux fonds distincts ou aux fonds communs de placement.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 9,2 G\$, soit une augmentation de 0,7 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent attribuable à la hausse du montant net des prestations aux titulaires de polices. L'augmentation des paiements de prestations découle principalement des nouvelles ententes en matière de réassurance et des variations des volumes liés aux affaires existantes au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques ainsi que de la hausse des prestations aux titulaires de polices cédées et des prestations visant les contrats rachetés au sein de l'exploitation américaine.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 28,2 G\$, soit une augmentation de 1,8 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent attribuable essentiellement aux mêmes raisons que celles mentionnées pour expliquer les résultats du trimestre.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications a diminué de 0,5 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse du montant net des prestations aux titulaires de polices. La diminution des paiements de prestations s'explique essentiellement par la baisse des prestations aux titulaires de polices et des prestations visant les contrats rachetés au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré⁽¹⁾

	30 septembre 2020				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	86 224 \$	40 594 \$	49 444 \$	6 114 \$	182 376 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 578	2 965	3 006	—	11 549
Autres actifs	4 040	20 457	9 671	8 701	42 869
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	85 885	33 088	117 970	—	236 943
Total de l'actif	181 727	97 104	180 091	14 815	473 737
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	6 979	276 401	58 056	—	341 436
Total de l'actif géré⁽¹⁾	188 706	373 505	238 147	14 815	815 173
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	17 749	817 693	10 420	—	845 862
Total de l'actif administré⁽¹⁾	206 455 \$	1 191 198 \$	248 567 \$	14 815 \$	1 661 035 \$
	31 décembre 2019				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	81 179 \$	32 768 \$	48 845 \$	5 995 \$	168 787 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 560	1 990	2 834	—	10 384
Autres actifs	3 953	19 421	8 465	9 135	40 974
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	85 612	31 433	113 977	—	231 022
Total de l'actif	176 304	85 612	174 121	15 130	451 167
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	6 986	257 301	56 261	—	320 548
Total de l'actif géré⁽¹⁾	183 290	342 913	230 382	15 130	771 715
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	17 118	792 110	48 738	—	857 966
Total de l'actif administré⁽¹⁾	200 408 \$	1 135 023 \$	279 120 \$	15 130 \$	1 629 681 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Au 30 septembre 2020, le total de l'actif administré avait augmenté de 31 G\$ par rapport au 31 décembre 2019, pour s'établir à 1,7 billion de dollars, essentiellement en raison de l'incidence des fluctuations des devises et de l'incidence des fluctuations des marchés, essentiellement contrebalancées par la vente d'IPSI au sein de l'exploitation européenne. Au 31 décembre 2019, les actifs d'IPSI s'élevaient à environ 44 G\$ (environ 45 G\$ au 30 juin 2020) et étaient principalement inclus au titre des autres actifs administrés. L'acquisition de Personal Capital au troisième trimestre de 2020 a fourni un apport de 18 G\$ (14 G\$ US) à l'actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels de l'exploitation américaine au 30 septembre 2020. L'incidence de la vente d'IPSI sur les autres actifs administrés de l'exploitation européenne a été contrebalancée en partie par les acquisitions de Conexim Advisors Limited et d'Acumen & Trust DAC au cours du premier trimestre de 2020, ainsi que d'APT Workplace Pensions Limited et d'APT Wealth Management Limited au cours du deuxième trimestre de 2020.

ACTIF INVESTI

La compagnie est responsable de l'administration de l'actif de son fonds général en vue de satisfaire à ses besoins en matière de flux de trésorerie, de liquidités et de rentabilité des produits d'assurance et d'investissement. Elle se conforme à des politiques de placement prudentes de manière à éviter que l'actif soit indûment exposé aux risques de concentration, de crédit ou de marché. La compagnie met en œuvre des stratégies cadrant avec ses politiques, qu'elle révisé et rajuste périodiquement en tenant compte des flux de trésorerie, du passif et de la conjoncture des marchés financiers. La majorité des placements du fonds général sont constitués de titres à revenu fixe à moyen et à long terme, principalement des obligations et des prêts hypothécaires, qui reflètent la nature du passif de la compagnie.

Portefeuille d'obligations – La compagnie a pour politique d'acquérir principalement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Des placements dans des titres de notation inférieure peuvent être effectués tout en respectant l'approche globalement disciplinée et prudente de la stratégie de placement. Au 30 septembre 2020, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 127,1 G\$, soit 70 % de l'actif investi, contre 115,0 G\$, ou 68 % de l'actif investi, au 31 décembre 2019. L'augmentation observée pour le portefeuille d'obligations est essentiellement associée aux achats nets et à une hausse de la juste valeur attribuable à la baisse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions. La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 99 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 79 % ayant la notation A ou une notation supérieure. Les notations des obligations reflètent l'activité des agences de notation d'obligations jusqu'au 30 septembre 2020. La direction continue de surveiller de près l'activité des agences de notation d'obligations ainsi que les conditions générales des marchés au fil de l'évolution de la pandémie.

Qualité des obligations du portefeuille

	30 septembre 2020		31 décembre 2019	
AAA	25 072 \$	20 %	22 083 \$	19 %
AA	34 082	27	33 272	29
A	41 083	32	37 233	32
BBB	26 091	20	21 922	19
BB ou inférieure	762	1	518	1
Total	127 090 \$	100 %	115 028 \$	100 %

Au 30 septembre 2020, le montant des obligations de moins bonne qualité s'établissait à 0,8 G\$, soit 0,6 % du portefeuille d'obligations, contre 0,5 G\$, ou 0,5 % du portefeuille d'obligations au 31 décembre 2019. L'augmentation du montant des obligations de moins bonne qualité est principalement attribuable à la baisse des notations des obligations de sociétés.

Portefeuille de prêts hypothécaires – La compagnie a pour politique d'acquérir des prêts hypothécaires commerciaux de grande qualité qui répondent à des normes de tarification et à des critères de diversification stricts. La compagnie a un système de classification des risques bien défini, qu'elle utilise dans le cadre de ses processus de tarification et de surveillance du crédit pour les prêts commerciaux. Les spécialistes des prêts hypothécaires de la compagnie sont responsables du montage des prêts hypothécaires résidentiels et ils suivent des normes de tarification bien établies. Les prêts sont bien diversifiés dans chaque région géographique, et les exigences de diversification propres aux prêts hypothécaires non assurés sont satisfaites. Les prêts hypothécaires rechargeables sont montés au sein de l'exploitation européenne conformément à des critères de prêt bien définis et sont ensuite détenus dans les exploitations canadienne et européenne. Les prêts hypothécaires rechargeables sont des prêts consentis aux personnes qui désirent continuer de vivre dans leur maison, tout en touchant une partie de sa valeur nette réelle sous-jacente. Les prêts sont généralement remboursés lorsque l'emprunteur décède ou déménage dans un établissement de soins de longue durée.

Portefeuille de prêts hypothécaires

Prêts hypothécaires par type de bien	30 septembre 2020				31 décembre 2019	
	Assurés	Non assurés	Total		Total	
Résidences unifamiliales	537 \$	1 552 \$	2 089 \$	8 %	2 069 \$	9 %
Résidences multifamiliales	3 354	3 475	6 829	27	7 004	29
Prêts hypothécaires rechargeables	—	1 805	1 805	7	1 314	5
Biens commerciaux	241	14 405	14 646	58	13 881	57
Total	4 132 \$	21 237 \$	25 369 \$	100 %	24 268 \$	100 %

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 25,4 G\$, soit 14 % de l'actif investi, au 30 septembre 2020, comparativement à 24,3 G\$, ou 14 % de l'actif investi, au 31 décembre 2019. L'augmentation du portefeuille de prêts hypothécaires est principalement attribuable au nombre net de montages de prêts hypothécaires commerciaux et de prêts hypothécaires rechargeables. Le total des prêts assurés s'élevait à 4,1 G\$, soit 16 % du portefeuille de prêts hypothécaires.

Dans les conditions actuelles du marché, un nombre restreint de demandes de report hypothécaire ont été présentées au cours du trimestre. La direction surveille et évalue attentivement ces demandes, qui ne sont pas significatives pour l'instant, mais qui pourraient tout de même influencer sur la performance de la compagnie dans l'avenir.

Charge pour pertes de crédit futures

À titre d'élément des passifs relatifs aux contrats d'assurance, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures est déterminé conformément aux normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires et comprend des charges pour écarts défavorables. Les charges reflètent les notations actuelles et les ajustements futurs potentiels des notations. Aucune charge n'a été établie pour les titres d'emprunt de gouvernements ou liés à des gouvernements qui sont assortis d'une notation A+ ou supérieure et dont l'émetteur est monétairement souverain.

Au 30 septembre 2020, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 2 781 M\$, comparativement à 2 575 M\$ au 31 décembre 2019, soit une augmentation de 206 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux modifications apportées aux notations et aux activités normales.

Les charges pour perte de valeur de 54 M\$ (51 M\$ au 31 décembre 2019) et la charge actuarielle pour pertes de crédit futures liée aux passifs relatifs aux contrats d'assurance de 2 781 M\$ (2 575 M\$ au 31 décembre 2019) représentaient au total 1,8 % des obligations et des actifs hypothécaires, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, au 30 septembre 2020 (1,8 % au 31 décembre 2019).

Exposition au secteur de l'énergie

Placements en obligations, prêts hypothécaires et immeubles de placement liés au secteur de l'énergie

	30 septembre 2020					31 décembre 2019
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Total
Obligations ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	2 390 \$	1 666 \$	762 \$	500 \$	5 318 \$	4 407 \$
Prêts hypothécaires ⁽⁴⁾	1 836	297	37	—	2 170	2 389
Immeubles de placement	446	—	—	—	446	456
Total	4 672 \$	1 963 \$	799 \$	500 \$	7 934 \$	7 252 \$

⁽¹⁾ Les placements en obligations du secteur de l'énergie constituent une sous-catégorie de certains secteurs présentés à la note 9a)ii) des états financiers consolidés annuels audités de 2019 de la compagnie.

⁽²⁾ Le coût amorti de ces obligations était de 4 949 M\$ au 30 septembre 2020 et de 4 133 M\$ au 31 décembre 2019.

⁽³⁾ Comprend certains fonds détenus par des assureurs cédants assortis d'une valeur comptable de 224 M\$ et d'un coût amorti de 209 M\$ au 30 septembre 2020.

⁽⁴⁾ Comprend des prêts hypothécaires assurés de 560 M\$ au 30 septembre 2020 et de 615 M\$ au 31 décembre 2019.

Au 30 septembre 2020, les placements de la compagnie liés au secteur de l'énergie, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, se chiffraient à 7,9 G\$ (7,3 G\$ au 31 décembre 2019). L'augmentation de 0,6 G\$ depuis le 31 décembre 2019 est principalement attribuable aux achats nets d'obligations. Les placements comprennent une exposition directe à des placements en obligations de 5,3 G\$ (4,4 G\$ au 31 décembre 2019), ou 2,8 % de l'actif investi, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, ainsi qu'une exposition indirecte à des prêts hypothécaires commerciaux et à des immeubles de placement de 2,6 G\$ (2,9 G\$ au 31 décembre 2019), ou 1,4 % de l'actif investi, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants.

Au 30 septembre 2020, les placements de la compagnie en obligations liées au secteur de l'énergie étaient bien diversifiés en fonction de plusieurs sous-secteurs et étaient considérés de haute qualité, environ 98 % de ces placements étant assortis d'une notation élevée (100 % au 31 décembre 2019). Une proportion de 59 % des placements du portefeuille visait des entités du secteur intermédiaire et du secteur du raffinage, alors qu'une proportion de 41 % visait des entités des secteurs des services intégrés, des services indépendants et des services aux champs pétrolifères, ainsi que des entités liées aux organismes gouvernementaux.

En outre, l'exposition indirecte de la compagnie aux prêts hypothécaires commerciaux et aux immeubles de placement liés au secteur de l'énergie était concentrée dans certaines régions géographiques où l'économie dépend davantage du secteur de l'énergie, et cette exposition était bien diversifiée en fonction du type d'immeuble : 36 % dans les résidences multifamiliales, 28 % dans les immeubles industriels et autres, 20 % dans les commerces de détail et 16 % dans les immeubles de bureaux. Une tranche de 87 % du portefeuille total était concentrée dans la province de l'Alberta, et la tranche restante était surtout concentrée dans l'État du Texas. Le ratio prêt-valeur moyen pondéré des prêts hypothécaires commerciaux était de 68 % au 30 septembre 2020 (66 % au 31 décembre 2019).

En mars 2020, Moody's Investors Service et S&P Global Ratings ont revu leurs perspectives à la baisse pour ce qui est du pétrole brut pour le reste de 2020, en raison de la diminution de la demande attribuable à la pandémie de COVID-19. En juin 2020, Moody's Investors Service a de nouveau revu à la baisse ses prévisions à court et à moyen terme concernant le pétrole brut, en raison de la possible persistance des répercussions sur la demande mondiale de pétrole. Les hypothèses sur les prix des hydrocarbures constituent une donnée importante pour établir les prévisions à l'égard des flux de trésorerie ainsi que le profil de risque de crédit qui en découle pour les émetteurs et le secteur, particulièrement pour les sous-secteurs des services intégrés, des services indépendants et des services aux champs pétrolifères. Les augmentations des charges pour pertes de crédit futures attribuables aux modifications à la baisse des notations et aux pertes de valeur qui sont propres aux placements dans le secteur de l'énergie ont été modestes au troisième trimestre de 2020.

Exposition aux biens immobiliers au Royaume-Uni

Prêts hypothécaires et immeubles de placement détenus au Royaume-Uni

	30 septembre 2020							31 décembre 2019
	Résidences multifamiliales	Magasins et centres commerciaux	Immeubles de bureaux	Bâtiments industriels	Prêts hypothécaires rechargeables	Autres	Total	Total
Prêts hypothécaires	711 \$	1 563 \$	1 387 \$	839 \$	1 805 \$	555 \$	6 860 \$	6 223 \$
Immeubles de placement	—	797	632	775	—	333	2 537	2 726
Total	711 \$	2 360 \$	2 019 \$	1 614 \$	1 805 \$	888 \$	9 397 \$	8 949 \$

Au 30 septembre 2020, la valeur du portefeuille de placements liés à des biens immobiliers de la compagnie au Royaume-Uni s'élevait à 9,4 G\$, ou 5,2 % de l'actif investi, comparativement à 8,9 G\$ au 31 décembre 2019. L'augmentation depuis le 31 décembre 2019 est principalement attribuable aux montages de prêts hypothécaires commerciaux et de prêts hypothécaires rechargeables. Ce portefeuille demeure bien diversifié en fonction du type d'immeuble : 27 % dans les immeubles industriels et autres, 25 % dans les commerces de détail, 21 % dans les immeubles de bureaux, 19 % dans des prêts hypothécaires rechargeables et 8 % dans les résidences multifamiliales. Le secteur de détail du portefeuille comprend des sous-catégories de détail réparties comme suit : 51 % lié aux entrepôts, à la distribution et aux autres commerces de détail, 29 % lié aux centres commerciaux et aux grands magasins et 20 % lié à l'épicerie.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours du troisième trimestre de 2020, aucune modification importante n'a été apportée aux politiques et aux procédures de la compagnie relativement à l'utilisation d'instruments financiers dérivés. Les transactions sur dérivés de la compagnie sont habituellement régies par les conventions-cadres de l'International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA), qui prévoient un droit juridiquement exécutoire de compensation et de compensation avec déchéance du terme de l'exposition à des contreparties précises dans l'éventualité de l'annulation d'une transaction, ce qui comprend, mais sans s'y limiter, des cas de défaillance et de faillite. En cas de résiliation anticipée, la compagnie peut compenser les débiteurs d'une contrepartie au moyen des crédettes de la même contrepartie, dans la même entité légale, qui découlent de toutes les transactions incluses. En ce qui concerne la compagnie, les conventions-cadres de l'ISDA pourraient comprendre des dispositions provenant des annexes sur le soutien du crédit, lesquelles exigent d'offrir et d'accepter des garanties à l'égard des transactions sur dérivés.

Au 30 septembre 2020, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 262 M\$ (156 M\$ au 31 décembre 2019) et un montant de 951 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (634 M\$ au 31 décembre 2019). Les biens reçus en garantie à l'égard des actifs dérivés ont augmenté, en raison essentiellement de l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport à la livre sterling sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et receveurs de dollars américains. Les biens donnés en garantie à l'égard des passifs dérivés ont augmenté, en raison essentiellement de l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 4,1 G\$, pour se chiffrer à 25,7 G\$, principalement en raison d'une augmentation liée à certaines opérations sur valeurs adossées à des créances hypothécaires dont le règlement reste à venir (les titres à déterminer), ainsi que des activités de couverture courantes. Au cours du deuxième trimestre de 2020, la compagnie a conclu des swaps sur rendement total d'un montant nominal de 119 M\$ afin de couvrir les versements en vertu de son régime d'unités d'actions liées au rendement à l'intention des employés, lesquels sont tributaires du cours de l'action de Lifeco. La couverture a été désignée comme couverture de flux de trésorerie.

L'exposition de la compagnie au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés, qui reflète la juste valeur actuelle des instruments qui affichent des profits, a augmenté pour s'établir à 787 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 451 M\$ au 31 décembre 2019. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport à la livre sterling sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et receveurs de dollars américains. Aucune modification n'a été apportée aux notations des contreparties aux dérivés au cours du troisième trimestre de 2020 et toutes les contreparties étaient assorties de notations de grande qualité au 30 septembre 2020. Se reporter à la note 9, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés annuels audités de 2019 de la compagnie pour le détail des notations des contreparties aux dérivés de la compagnie.

PASSIF

Total du passif

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	188 426 \$	176 177 \$
Autres passifs du fonds général	21 720	18 425
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	236 943	231 022
Total	447 089 \$	425 624 \$

Le total du passif a augmenté de 21,5 G\$ par rapport au 31 décembre 2019, passant ainsi à 447,1 G\$ au 30 septembre 2020.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 12,2 G\$, principalement en raison de l'incidence des nouvelles affaires, des ajustements à la juste valeur et de la dépréciation du dollar canadien. Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 5,9 G\$, contrebalancés partiellement par l'incidence favorable des fluctuations des devises de 5,5 G\$ et des dépôts nets de 1,7 G\$, contrebalancée partiellement par l'incidence de la diminution nette de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 1,5 G\$. Les autres passifs du fonds général ont augmenté de 3,3 G\$, en raison essentiellement d'une émission de débentures d'un montant net de 3,2 G\$ et d'une augmentation des instruments financiers dérivés, facteurs contrebalancés en partie par une diminution des crédetes.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement représentent les montants qui, augmentés des primes estimatives et du revenu de placement futurs, suffiront à payer les charges estimatives futures au titre des prestations, des participations et des frais afférents aux polices en vigueur. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sont déterminés selon des pratiques actuarielles généralement reconnues, conformément aux normes établies par l'Institut canadien des actuaires. Se reporter également à la rubrique Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de 2019 pour plus de détails.

Garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables

La compagnie offre des produits de fonds distincts aux particuliers, des produits unitaires à profit et des produits de rentes variables qui procurent certaines garanties liées aux valeurs de marché des fonds de placement.

Les produits assortis d'une garantie de retrait minimum offerts par la compagnie fournissent des garanties de revenu et peuvent également fournir des garanties en cas de décès et à l'échéance. La compagnie a un programme de couverture en place visant à gérer certains risques liés aux options intégrées à ses produits assortis d'une garantie de retrait minimum. Au 30 septembre 2020, le montant des produits assortis d'une garantie de retrait minimum en vigueur au Canada, aux États-Unis, en Irlande et en Allemagne s'établissait à 3 306 M\$ (3 332 M\$ au 31 décembre 2019).

Exposition au risque inhérent aux garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables

	Valeur de marché	30 septembre 2020			
		Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total ⁽¹⁾
Exploitation canadienne	31 954 \$	4 \$	18 \$	95 \$	95 \$
Exploitation américaine	10 641	6	—	4	10
Exploitation européenne	10 241	12	—	1 047	1 047
Solutions de gestion du capital et des risques ⁽²⁾	841	432	—	—	432
Total	53 677 \$	454 \$	18 \$	1 146 \$	1 584 \$

(1) Les titulaires ne peuvent recevoir une rente immédiate au titre d'une police que si l'un des trois événements suivants survient : le choix de prestations de revenu, l'échéance ou le décès. Le total de l'insuffisance mesure l'exposition à un moment précis, en supposant que l'événement le plus coûteux survienne au 30 septembre 2020 pour chaque police.

(2) L'exposition du secteur Solutions de gestion du capital et des risques est liée aux marchés canadien et américain.

L'insuffisance des placements au 30 septembre 2020 a augmenté de 599 M\$ par rapport au 31 décembre 2019, pour s'établir à 1 584 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable au recul des marchés boursiers autres qu'américains pour le cumul depuis le début de l'exercice et à la hausse de la valeur de la garantie de versement des rentes qui découle de la baisse des taux d'intérêt pour le cumul depuis le début de l'exercice au sein de l'exploitation américaine. L'insuffisance des placements mesure l'exposition, à un moment précis, à un événement déclencheur (soit le choix de recevoir des prestations de revenu, l'échéance ou le décès), en supposant qu'il survienne le 30 septembre 2020, et ne tient pas compte de l'incidence du programme de couverture de la compagnie à l'égard des produits assortis d'une garantie de retrait minimum. Le coût réel pour la compagnie dépendra de la survenance de l'élément déclencheur et des valeurs de marché à ce moment. Les sinistres réels avant impôt liés à ces garanties se sont chiffrés à 8 M\$ pour le trimestre (4 M\$ pour le troisième trimestre de 2019) et à 20 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (15 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2019), la majeure partie de ces sinistres étant issue d'un ancien bloc d'affaires du secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

STRUCTURE DU CAPITAL DE LIFECO

Pour déterminer la composition appropriée du capital nécessaire au soutien des activités de la compagnie et de ses filiales, la direction utilise des instruments de créance, de capitaux propres ainsi que d'autres instruments hybrides en tenant compte des besoins à court et à long terme de la compagnie.

DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT

Au 30 septembre 2020, les débentures et les autres instruments d'emprunt ont augmenté de 3 115 M\$ par rapport au 31 décembre 2019, pour se chiffrer à 9 108 M\$.

Le 14 mai 2020, la compagnie a émis à la valeur nominale des débentures à 2,379 % d'un montant en capital total de 600 M\$, échéant le 14 mai 2030.

Le 8 juillet 2020, la compagnie a émis à la valeur nominale des débentures à 2,981 % d'un montant en capital total de 250 M\$, échéant le 8 juillet 2050.

Le 13 juillet 2020, la compagnie a annoncé la réouverture de l'opération de placement des débentures à 2,981 %, échéant le 8 juillet 2050, et le 15 juillet 2020, elle a émis des débentures d'un montant en capital total additionnel de 250 M\$. Au moment de l'émission des débentures émises le 15 juillet 2020, des débentures échéant en 2050 d'un montant en capital total de 500 M\$ étaient émises et en circulation.

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

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

Le 17 septembre 2020, Empower Finance 2020, LP, une filiale de la compagnie, a émis des billets de premier rang à 1,357 % arrivant à échéance le 17 septembre 2027 d'un montant en capital total de 526 M\$ (400 M\$ US), des billets de premier rang à 1,776 % arrivant à échéance le 17 mars 2031 d'un montant en capital total de 526 M\$ (400 M\$ US), et des billets de premier rang à 3,075 % arrivant à échéance le 17 septembre 2051 d'un montant en capital total de 921 M\$ (700 M\$ US).

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les débetures et autres instruments d'emprunt de la compagnie, se reporter à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2020.

CAPITAL SOCIAL ET SURPLUS

Au 30 septembre 2020, le capital social en circulation se chiffrait à 8 361 M\$, dont 5 647 M\$ d'actions ordinaires et 2 714 M\$ d'actions privilégiées. Ces actions privilégiées se composent de 2 464 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif, de 213 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans et de 37 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux variable.

La compagnie a initié le 22 janvier 2020, pour une période de un an, une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui vise à racheter aux fins d'annulation jusqu'à 20 000 000 de ses actions ordinaires aux cours du marché pour atténuer l'effet dilutif des options sur actions attribuées en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie, et à des fins de gestion du capital. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la compagnie n'a racheté aucune action ordinaire en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours (2019 – aucune). En raison de l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les marchés, le 13 mars 2020, le BSIF a donné aux banques canadiennes et aux assureurs canadiens la directive de suspendre les rachats d'actions jusqu'à nouvel ordre.

LIQUIDITÉS ET GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

LIQUIDITÉS

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités, en réglant les obligations à court terme au moyen de fonds internes et en conservant une quantité de placements liquides suffisante pour répondre aux besoins prévus en matière de liquidités. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 30 septembre 2020, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 12,1 G\$ (8,9 G\$ au 31 décembre 2019) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 92,1 G\$ (86,6 G\$ au 31 décembre 2019). Au 30 septembre 2020, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 1,5 G\$ (0,7 G\$ au 31 décembre 2019) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille, incluant la trésorerie détenue par Great-West Lifeco U.S. LLC, la société de portefeuille américaine de la compagnie. La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme détenus ont augmenté en raison des émissions de débetures d'un montant total de 1,1 G\$ et de l'émission de billets de premier rang d'un montant total de 2,6 G\$ (2 G\$ US) visant à maintenir les liquidités, facteurs contrebalancés en partie par l'acquisition de Personal Capital et par le remboursement des débetures de 500 M\$ arrivées à échéance le 13 août 2020. Des placements liquides de 1,5 G\$ US sont détenus en vue de la conclusion de l'acquisition de MassMutual. De plus, la compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées pour répondre aux besoins imprévus en matière de liquidités, si nécessaire.

La compagnie n'a aucune politique officielle en matière de dividendes sur actions ordinaires. Les dividendes sur actions ordinaires en circulation de la compagnie sont déclarés et versés à la discrétion exclusive du conseil d'administration de celle-ci. La décision de déclarer un dividende sur actions ordinaires de la compagnie tient compte de plusieurs facteurs, y compris le bénéfice, la suffisance du capital et la disponibilité des liquidités.

La capacité de la compagnie, à titre de société de portefeuille, à verser des dividendes et, en partie, sa capacité à investir des capitaux dépendent de la capacité de ses filiales en exploitation à lui verser des dividendes. Les filiales en exploitation de la compagnie sont assujetties à la réglementation en vigueur dans un certain nombre de territoires, chacun ayant sa propre façon de calculer le montant de capital qui doit être détenu relativement aux différentes activités menées par ces filiales en exploitation. Les exigences imposées par les autorités de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation de verser des dividendes à la compagnie. Se reporter à la rubrique Répercussions de la pandémie de COVID-19 – Réponse des gouvernements et des organismes de réglementation, pour une analyse plus détaillée du contexte actuel.

FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	4 326 \$	1 271 \$	7 714 \$	4 819 \$
Financement	2 056	(401)	1 629	(3 200)
Investissement	(6 848)	(825)	(8 666)	(1 763)
	(466)	45	677	(144)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(31)	(27)	67	(171)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(497)	18	744	(315)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	5 869	3 835	4 628	4 168
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	5 372 \$	3 853 \$	5 372 \$	3 853 \$

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sur une base consolidée, notamment les primes reçues, les produits nets tirés des placements et les honoraires, constituent la principale source de fonds pour la compagnie. Ces fonds servent principalement au paiement des prestations, des participations des titulaires de polices et des sinistres, ainsi que des charges d'exploitation et des commissions. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sont principalement investis pour couvrir les besoins en liquidités liés aux obligations futures. Les flux de trésorerie liés aux activités de financement comprennent l'émission et le rachat d'instruments de capital ainsi que les dividendes et les versements d'intérêts connexes.

Au troisième trimestre de 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 497 M\$ par rapport au 30 juin 2020. Au cours du troisième trimestre de 2020, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 4 326 M\$, une hausse de 3 055 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2019, principalement en raison de l'augmentation des dépôts transférés de l'actif administré vers les actifs du fonds général au sein de l'exploitation américaine. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont chiffrés à 2 056 M\$ et découlent principalement d'une émission de débentures et de billets de premier rang d'un montant net de 2 616 M\$, contrebalancée par le paiement de dividendes de 439 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et la diminution de 122 M\$ de la marge de crédit d'une filiale. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la compagnie a affecté des flux de trésorerie à l'acquisition d'actifs de placement additionnels d'un montant de 6 848 M\$, ainsi qu'à l'acquisition de Personal Capital.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 744 M\$ par rapport au 31 décembre 2019. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 7 714 M\$, une hausse de 2 895 M\$ par rapport à la période correspondante de 2019. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 comprennent un montant en trésorerie de 1,0 G\$ reçu au deuxième trimestre de 2019 en vertu de la convention de réassurance à caractère indemnitaire conclue avec Protective Life. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont chiffrés à 1 629 M\$ et découlent principalement d'une émission nette de débetures et de billets de premier rang d'un montant de 3 213 M\$, contrebalancée en partie par le paiement de dividendes de 1 319 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et à la diminution de 278 M\$ du solde de la marge de crédit d'une filiale. Au premier trimestre de 2020, la compagnie a augmenté le dividende trimestriel aux détenteurs d'actions ordinaires, le faisant ainsi passer de 0,413 \$ par action ordinaire à 0,438 \$ par action ordinaire. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la compagnie a affecté des flux de trésorerie à l'acquisition d'actifs de placement additionnels d'un montant de 8 666 M\$, ainsi qu'à l'acquisition de Personal Capital.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2019.

GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

Concernant la société de portefeuille, la compagnie surveille le montant du capital consolidé disponible et les montants attribués dans ses diverses filiales en exploitation. Le montant du capital attribué dans une société ou dans un pays en particulier dépend des exigences réglementaires locales ainsi que de l'évaluation interne des exigences de capital de la compagnie dans le contexte de ses exigences relatives aux risques et de ses plans stratégiques. La compagnie a pour politique de maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités. Les décisions de capitalisation de la compagnie et de ses filiales en exploitation tiennent également compte de l'incidence que pourraient avoir de telles mesures sur les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la compagnie.

Au Canada, le BSIF a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales : le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (TSAV).

Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en capital réglementaires d'une société avec son capital requis. Le capital requis est ajusté de manière à ce qu'une société d'assurance vie puisse surmonter de graves situations de crise et assurer la continuité des affaires existantes. Les lignes directrices du TSAV font appel à une méthode fondée sur le risque pour mesurer les risques propres à une compagnie d'assurance vie et pour regrouper les résultats dans le but de calculer le montant des exigences de capital de la compagnie d'assurance vie.

Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio total minimal de surveillance de 90 %. La fourchette cible interne du ratio du TSAV pour la principale filiale en exploitation canadienne de Lifeco est de 110 % à 120 %, sur une base consolidée.

Le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie au 30 septembre 2020 était de 131 % (alors que le ratio du TSAV consolidé de La Great-West, compagnie d'assurance-vie était de 135 % au 31 décembre 2019). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 1,5 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 30 septembre 2020 (0,7 G\$ au 31 décembre 2019). La diminution du ratio du TSAV par rapport au 31 décembre 2019 s'explique principalement par la hausse des exigences de capital attribuable aux nouvelles affaires souscrites au cours de l'exercice, ainsi qu'aux fluctuations des marchés.

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

Ratio du TSAV	30 sept. 2020	31 déc. 2019
Capital de première catégorie	11 400 \$	11 952 \$
Capital de deuxième catégorie	4 787	3 637
Total du capital disponible	16 187	15 589
Provision d'excédent et dépôts admissibles	13 788	12 625
Total des ressources en capital	29 975 \$	28 214 \$
Capital requis	22 803 \$	20 911 \$
Ratio du TSAV total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	131 %	135 %

⁽¹⁾ Ratio total (en %) = (total des ressources en capital / capital requis)

Sensibilités du TSAV

Mise en garde au sujet des sensibilités

Cette section inclut des estimations de sensibilité relatives à certains risques. 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 résultats réels, qui pourraient être sensiblement 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 viennent à changer;
- des limites générales des modèles internes de la compagnie.

Pour ces raisons, les sensibilités énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs. Étant donné la nature de ces calculs, la compagnie ne peut en aucun cas garantir que l'incidence réelle sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie sera tel qu'il a été indiqué.

Actions ordinaires cotées en bourse

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines modifications instantanées des valeurs d'actions ordinaires cotées en bourse au 30 septembre 2020 sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. Ces estimations de sensibilité ont été établies en supposant que les soubresauts soient instantanés et que les marchés boursiers, dans l'ensemble, reviendront ensuite à leur niveau de croissance moyen historique. Les estimations de sensibilité ont trait aux actions ordinaires cotées en bourse et ne couvrent pas les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Ces estimations sont présentées à titre indicatif, car les positions réelles en actions pourraient varier en raison de la gestion active des portefeuilles d'actions cotées en bourse.

Variation immédiate des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse	30 septembre 2020			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	1 point	0 point	0 point	(3 points)

Taux d'intérêt

La sensibilité aux taux d'intérêt dépend de nombreux facteurs et pourrait avoir des incidences non linéaires sur le ratio du TSAV. En général, le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie augmente lorsque les taux d'intérêt diminuent, et vice-versa. Des taux d'intérêt plus bas donnent lieu à une augmentation de la valeur des actifs couvrant le surplus et des autres ressources en capital réglementaire de la compagnie. Ces estimations de sensibilité sont présentées à titre indicatif. Les fluctuations réelles des écarts de crédit et des taux des bons du Trésor pourraient provoquer différentes fluctuations du ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. Ces sensibilités ne tiennent pas compte d'une variation des taux d'intérêt ultimes décrite dans les normes actuarielles.

Modification parallèle immédiate de la courbe de rendement

	30 septembre 2020	
	Hausse de 50 p.b.	Baisse de 50 p.b.
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	(2 points)	3 points

Les estimations de sensibilité ne tiennent pas compte de l'incidence d'une modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV.

Modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV

Les exigences relatives au taux d'intérêt lié au TSAV sont fondées sur les résultats du scénario le plus défavorable parmi quatre scénarios. La détermination du scénario le plus défavorable dépend des taux des bons du Trésor et des écarts de crédit, ainsi que de la situation relative à l'actif et au passif de la compagnie. Un changement du niveau et de la structure des taux d'intérêt utilisés pourrait donner lieu à une modification du scénario de risque de taux d'intérêt appliqué pour calculer le TSAV. Il en résulte une discontinuité qui fait que les exigences de capital peuvent varier significativement. Au cours du premier trimestre de 2020, le BSIF a présenté un calcul de nivellement pour les produits d'assurance avec participation afin de tenir compte de la volatilité éventuelle des taux d'intérêt. Le calcul de nivellement établit la moyenne des exigences en matière de risque de taux d'intérêt pour les produits d'assurance sur les six trimestres derniers, ce qui réduit la volatilité abusive. Le BSIF a annoncé que le calcul de nivellement resterait en vigueur au moins jusqu'à la fin de 2023.

Au cours du troisième trimestre de 2020, la compagnie a dû modifier le scénario de risque de taux d'intérêt qu'elle appliquait pour l'Amérique du Nord, cet autre scénario étant maintenant considéré comme le plus défavorable. La compagnie a déjà expliqué que le passage à un autre scénario défavorable se traduirait par une diminution estimative du ratio du TSAV consolidé de la compagnie d'environ 5,5 points. Cette incidence est répartie sur une période de six trimestres, ce qui fait en sorte que la diminution du ratio pour le trimestre considéré est d'environ 1 point et que la diminution restante d'environ 4,5 points sera appliquée au cours des cinq prochains trimestres, pourvu que la compagnie conserve le scénario actuel.

Mesures réglementaires du BSIF liées à la COVID-19

Le BSIF offre un allègement de capital aux compagnies d'assurance en raison du contexte économique lié à la COVID-19. Au cours du troisième trimestre de 2020, le BSIF a révisé ses mesures d'allègement annoncées plus tôt au cours de l'année afin de procéder au retranchement progressif du régime spécial au regard des exigences de fonds propres visant les reports de paiement. L'allègement de capital fourni par cette mesure temporaire n'est pas significatif pour la compagnie.

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

La compagnie continuera de collaborer avec le BSIF, l'Institut canadien des actuaires et d'autres intervenants du secteur au fil de l'évolution de la ligne directrice sur le TSAV en fonction des adaptations relatives à la norme comptable IFRS 17 et des développements concernant les exigences relatives au risque à l'égard des garanties liées aux fonds distincts.

L'International Accounting Standards Board (IASB) a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et dont la date d'entrée en vigueur est le 1^{er} janvier 2023. IFRS 17 comprend de nouvelles exigences à propos de la comptabilisation, de l'évaluation, de la présentation et des informations à fournir relativement aux contrats d'assurance émis et aux contrats de réassurance détenus par la compagnie. Cette nouvelle norme devrait avoir une incidence importante sur les assureurs en ce qui concerne le calendrier de comptabilisation du bénéfice et sur la présentation et les informations à fournir relativement aux résultats. L'adoption de cette norme devrait donner lieu à un examen plus approfondi de la ligne directrice du BSIF sur le TSAV ainsi qu'à d'éventuelles modifications. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique Méthodes comptables – Normes internationales d'information financière.

RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES⁽¹⁾

	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019
Rendement des capitaux propres fondamental⁽¹⁾			
Exploitation canadienne	16,5 %	17,7 %	16,5 %
Services financiers aux États-Unis	10,1 %	9,1 %	12,0 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	(0,3) %	(0,3) %	(0,7) %
Exploitation européenne	13,0 %	12,5 %	10,9 %
Solutions de gestion du capital et des risques	38,5 %	38,8 %	27,8 %
Total du bénéfice fondamental de Lifeco⁽¹⁾	13,5 %	13,7 %	12,1 %
Rendement des capitaux propres⁽¹⁾			
Exploitation canadienne	14,0 %	14,4 %	16,3 %
Services financiers aux États-Unis	10,5 %	9,3 %	4,5 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	(11,7) %	(11,3) %	(0,7) %
Exploitation européenne	15,9 %	15,2 %	15,0 %
Solutions de gestion du capital et des risques	38,2 %	36,7 %	29,5 %
Total du bénéfice net de Lifeco	12,4 %	12,1 %	12,4 %

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondamental de 13,5 % au 30 septembre 2020, contre 13,7 % au 30 juin 2020 et 12,1 % au 30 septembre 2019. La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres de 12,4 % au 30 septembre 2020, contre 12,1 % au 30 juin 2020 et 12,4 % au 30 septembre 2019.

NOTATIONS

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. Les notations ont pour but d'offrir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité de crédit des titres d'une société, et sont des indicateurs de la probabilité de paiement et de la capacité d'une société à respecter ses obligations conformément aux modalités de chacune d'elles. Au troisième trimestre de 2020, les notations attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées (se reporter au tableau ci-après). La compagnie a continué d'afficher d'excellentes notations par rapport à ses concurrents en Amérique du Nord, grâce à son profil de risque prudent ainsi qu'à la stabilité de son bénéfice net et de ses dividendes. Ces notations ne sont pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres de la compagnie ou de ses filiales, et elles ne tiennent pas compte du cours du marché ou d'autres facteurs qui pourraient permettre de déterminer si un titre précis est adéquat pour un investisseur en particulier. De plus, les notations pourraient ne pas tenir compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres, et elles sont susceptibles d'être revues ou retirées à tout moment par l'agence de notation.

Les sociétés en exploitation de Lifeco reçoivent une notation groupée de la part de chaque agence de notation. Cette approche de notation groupée est essentiellement justifiée par la position enviable de la compagnie sur le marché de l'assurance au Canada et sa situation concurrentielle sur les marchés des États-Unis et d'Europe. Chacune des sociétés en exploitation de Lifeco profite d'un solide soutien financier implicite de Lifeco et est détenue par cette dernière. Les notations groupées de la compagnie n'ont subi aucune modification au cours du troisième trimestre de 2020.

Agence de notation	Mesure	Lifeco	Canada Vie	Irish Life	GWL&A
A.M. Best Company	Santé financière		A+		A+
DBRS Morningstar	Notation de l'émetteur Santé financière Créances de premier rang Créances de second rang	A (élevée) A (élevée)	AA AA AA (faible)		Non coté
Fitch Ratings	Santé financière de l'assureur Créances de premier rang Créances de second rang	A	AA A+	AA	AA
Moody's Investors Service	Santé financière de l'assureur		Aa3		Aa3
S&P Global Ratings	Santé financière de l'assureur Créances de premier rang Créances de second rang	A+	AA AA-		AA

Lifeco a annoncé le 8 septembre 2020 que sa filiale, GWL&A, avait conclu, par l'entremise d'Empower Retirement, une entente visant l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual, et elle a précisé que cette transaction devrait être financée au moyen de nouveaux titres d'emprunt à long terme de 1,5 G\$ US, d'un financement à court terme de 0,5 G\$ US, ainsi que de la trésorerie existante. De plus, Lifeco a indiqué que le financement à court terme prévoit une réduction du ratio d'endettement une fois que l'entreprise visée par l'acquisition aura généré un bénéfice et des flux de trésorerie appréciables.

À la suite de l'annonce, et après avoir pris en considération le plan de financement et son incidence sur l'endettement, les cinq agences de notation ont confirmé les notations indiquées ci-dessus. Quatre des cinq agences ont également confirmé que les perspectives de notations restaient stables, alors que Fitch Ratings a révisé ses perspectives, les faisant passer de négatives à stables.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco, y compris les chiffres correspondants, sont présentés selon les normes IFRS, après la répartition du capital. Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco correspondent au bénéfice net de la Canada Vie et de sa filiale en exploitation, c'est-à-dire Irish Life, ainsi qu'à celui de GWL&A et de Putnam, auquel s'ajoutent les résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, à la suite de changements opérationnels stratégiques, la compagnie a scindé l'ancien secteur de l'exploitation européenne en deux secteurs à présenter distincts : exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques. Les autres secteurs à présenter de la compagnie, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine et l'exploitation générale de Lifeco, demeurent inchangés. Les chiffres correspondants ont été reclassés pour tenir compte de la nouvelle composition des secteurs à présenter.

EXPLOITATION CANADIENNE

Le secteur de l'exploitation canadienne de Lifeco tient compte des résultats d'exploitation de l'exploitation canadienne de la Canada Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Ce secteur regroupe deux unités d'exploitation principales. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Client individuel, la compagnie offre des produits d'assurance vie, d'assurance invalidité et d'assurance contre les maladies graves, de même que des produits de gestion du patrimoine, des produits d'épargne et des produits axés sur le revenu aux clients individuels. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Client collectif, la compagnie offre des produits d'assurance vie, d'assurance en cas de décès ou de mutilation par accident, d'assurance contre les maladies graves, d'assurance maladie et d'assurance dentaire ainsi que d'assurance créances, de même que des produits d'épargne et de revenu de retraite et d'autres produits spécialisés, à l'intention des clients collectifs au Canada.

Principales données financières consolidées – Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	6 085 \$	5 602 \$	7 053 \$	18 575 \$	20 117 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	2 520	2 390	3 520	8 542	9 640
Honoraires et autres produits	445	410	447	1 295	1 309
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	270 \$	315 \$	355 \$	858 \$	904 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	4	43	(55)	(47)	(39)
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(8)	(5)	—	(41)	(2)
Bénéfice net	266 \$	353 \$	300 \$	770 \$	863 \$
Total de l'actif	181 727 \$	178 345 \$	174 149 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	6 979	6 785	6 853		
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	188 706	185 130	181 002		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	17 749	17 263	17 210		
Total de l'actif administré ⁽¹⁾	206 455 \$	202 393 \$	198 212 \$		

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES

• Répercussions de la pandémie de COVID-19

Les résultats de l'exploitation canadienne pour le troisième trimestre de 2020 reflètent l'incidence positive continue du redressement des marchés, mais reflètent également l'incidence du ralentissement économique causé par la pandémie de COVID-19 sur la croissance des nouvelles affaires, ainsi que la baisse de l'apport des placements. L'incidence de la baisse des souscriptions attribuable au ralentissement économique a été essentiellement contrebalancée par la baisse des rachats ou la baisse de l'érosion des activités. Le lancement de nombreux nouveaux produits et les capacités numériques ont contribué à stimuler les souscriptions. Les résultats sont restés généralement neutres alors que les résultats au chapitre de la mortalité ont été peu touchés, que les résultats en matière de sinistres ont diminué et que les résultats au chapitre de la morbidité ont augmenté, ce qui est venu contrebalancer les pressions exercées sur les recouvrements de charges. Les reports de primes pour les clients ont été limités au cours du troisième trimestre de 2020.

La hausse des volumes de demandes de règlement pour soins médicaux et dentaires devrait se traduire par une amélioration des recouvrements de charges au titre des contrats SAS. Les directives de distanciation physique et d'isolement volontaire, les restrictions concernant les activités commerciales et sociales et le contexte économique défavorable attribuable à la pandémie pourraient nuire aux résultats au chapitre de l'invalidité au cours des périodes futures. La tarification de la couverture d'assurance invalidité sera ajustée au fil du temps, en fonction des résultats. Les services paramédicaux ont commencé à reprendre leurs activités au début du troisième trimestre de 2020. Toutefois, les souscriptions d'assurance sur le marché des grandes affaires devraient être perturbées pendant un certain temps en raison de l'absence de ces services tout au long du deuxième trimestre de 2020.

L'exploitation canadienne continue de prioriser le soutien de la clientèle, des collectivités et du personnel en offrant aux Canadiens des protections et des solutions de gestion du patrimoine qui les aideront à maintenir leur bien-être financier, physique et mental pendant cette période exceptionnelle. La prestation des produits, des services et du soutien se fait par voie électronique afin de favoriser la distanciation physique et pour assurer la sécurité des clients, des conseillers et des employés. La compagnie a aidé les clients au moyen de solutions numériques telles que SimplementProtégé, qui fournit un processus de demande et d'approbation de polices, et Consult+, qui donne accès aux clients collectifs à des services de soins de santé virtuels. En outre, elle a récemment lancé dans l'application GroupNet pour les participants de régime une nouvelle fonctionnalité de messagerie numérique basée sur le contexte qui permet aux participants de recevoir des offres et des notifications personnalisées directement sur leur appareil. Ce service a servi à communiquer aux membres les ressources de soutien et les mesures mises en œuvre en raison de la COVID-19. Une aide financière est fournie aux promoteurs de régimes et aux participants pour les aider à maintenir et à élargir la couverture destinée aux employés, ainsi qu'aux collectivités sous la forme de dons.

L'exploitation canadienne adopte une approche prudente quant au retour au bureau des employés, c'est-à-dire une approche qui respecte les principes de la compagnie et les directives des gouvernements locaux. Vers la fin du troisième trimestre de 2020, le nombre de cas confirmés de COVID-19 a commencé à augmenter au sein des territoires où la compagnie exerce ses activités au Canada. La compagnie prévoit que l'occupation maximale d'ici la fin du premier trimestre de 2021 ne dépassera pas les niveaux actuels se situant entre 15 % et 20 %, compte tenu des protocoles de santé et sécurité recommandés par les autorités de santé publique qui ont été mis en place.

La Canada Vie a maintenu sa suspension temporaire des cotisations, des rachats et des transferts pour ses fonds distincts immobiliers, car la conjoncture causée par la COVID-19 continue de susciter une certaine incertitude relative à l'évaluation dans le secteur immobilier. La suspension demeurera en vigueur jusqu'à ce que les conditions du marché se soient suffisamment stabilisées pour déterminer les évaluations avec une plus grande certitude et que la compagnie soit à l'aise avec la situation de trésorerie des fonds. La compagnie, par l'intermédiaire de son compte général, a établi un processus pour aplanir les difficultés et faciliter certains autres retraits, notamment les paiements minimaux des fonds enregistrés de revenu de retraite.

- Le 4 août 2020, la compagnie a annoncé la vente proposée de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC) à la Corporation Financière Mackenzie (Mackenzie), une société liée à la compagnie. GLC est une filiale en propriété exclusive de la Canada Vie dont l'activité principale est la prestation de services de gestion de placements à la Canada Vie. La compagnie recevra une contrepartie en trésorerie nette de 145 M\$ au moment de la transaction et elle prévoit comptabiliser un profit. La transaction devrait être conclue au cours du quatrième trimestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture habituelles et des approbations réglementaires. La valeur comptable et le bénéfice de cette entreprise ne sont pas significatifs pour la compagnie. Se reporter à la rubrique Transactions entre parties liées du présent document pour de l'information additionnelle à l'égard de la vente proposée.

De plus, la Canada Vie procède actuellement à la création de sa propre société de gestion de fonds, Gestion de placements Canada Vie limitée (GPCV), qui, sous réserve de l'obtention préalable de tous les enregistrements et de toutes les approbations réglementaires nécessaires, devrait pouvoir démarrer ses activités au quatrième trimestre de 2020. Sous réserve du respect des exigences réglementaires et des exigences relatives aux porteurs de titres des fonds, GPCV prendra en charge la gestion des Fonds communs de placement de la Canada Vie, qui sont offerts par Services d'investissement Quadrus Ltée, une filiale de la Canada Vie, ainsi que d'autres fonds de placement de la bannière Canada Vie en 2021. GPCV conclura une entente d'administration à long terme avec Mackenzie et avec la Canada Vie, alors que GPCV et la Canada Vie concluront une entente de distribution à long terme avec Mackenzie afin de pouvoir profiter des services de gestion de placements de Mackenzie à des tarifs préférentiels.

- Le 20 août 2020, la Canada Vie et Mackenzie ont lancé la nouvelle gamme de fonds communs de la Canada Vie sous la marque Fonds communs de placement de la Canada Vie. La gamme comprend 18 nouveaux fonds communs de placement qui peuvent être souscrits depuis le 9 septembre 2020 et elle regroupe les fonds de la Gamme de fonds Quadrus existante sous une nouvelle marque, créant ainsi une sélection de stratégies de placement concurrentielles soigneusement choisies qui font appel à des styles et des catégories d'actifs variés, sous la gouverne de différents gestionnaires. Les Fonds communs de placement de la Canada Vie sont gérés par Mackenzie et sont offerts exclusivement par l'entremise des Services d'investissement Quadrus Ltée.

- Au cours du troisième trimestre de 2020, la compagnie a terminé le déploiement progressif du nouvel Espace affaires pour tous les conseillers de la Financière Liberté 55 et du GSAGP et, en date du 30 septembre 2020, environ 75 % d'entre eux s'étaient inscrits en vue d'utiliser la plateforme. L'Espace affaires permet aux conseillers de visualiser l'ensemble du portefeuille d'affaires de leurs clients auprès de la Canada Vie et d'effectuer certaines opérations non financières simples. À mesure qu'il évoluera, l'Espace affaires deviendra la plateforme qui prendra en charge tous les renseignements et les activités des conseillers liés à la Canada Vie.
- Après le troisième trimestre de 2020, soit le 29 octobre 2020, la compagnie a établi une relation stratégique avec Mackenzie et Northleaf Capital Partners Ltd. (Northleaf) visant à accroître et à améliorer les capacités en matière de produits relatifs aux marchés privés dans l'ensemble des réseaux de distribution. Mackenzie et Lifeco ont acquis conjointement une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf au moyen d'un instrument d'acquisition détenu à 80 % par Mackenzie et à 20 % par Lifeco, ce qui leur donne une présence importante dans le vaste secteur des placements sur les marchés privés, qui connaît une croissance rapide. De plus, dans environ cinq ans et pour les périodes suivantes, elles auront l'obligation et le droit d'acheter la participation et les blocs de droits de vote restants dans la société. Dans le cadre de la transaction, Lifeco s'est aussi engagée à investir dans des gammes de produits de Northleaf au moins un certain montant de son bilan au cours des 18 à 24 prochains mois.
- En août 2020, l'unité Client collectif est devenue le premier fournisseur de produits collectifs au Canada à lancer un régime enregistré d'épargne-études (REEE) offert par l'employeur. Ce REEE numérique simplifie le processus d'adhésion, y compris les formulaires à remplir, il est assorti de frais réduits et il comporte un portail convivial.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION CANADIENNE

CLIENT INDIVIDUEL

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	2 427 \$	2 232 \$	2 490 \$	7 331 \$	7 509 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	1 928	1 777	2 020	6 607	6 600
Honoraires et autres produits	251	233	252	730	737
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	123 \$	159 \$	165 \$	420 \$	437 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	4	41	(80)	(53)	(91)
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(8)	(5)	—	(41)	(2)
Bénéfice net	119 \$	195 \$	85 \$	326 \$	344 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le troisième trimestre de 2020 ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,4 G\$, essentiellement en raison de la diminution des dépôts liés aux fonds distincts.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les primes et dépôts ont diminué de 0,2 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,3 G\$, essentiellement en raison de la diminution des dépôts liés aux fonds distincts, facteur partiellement contrebalancé par une augmentation des primes liées aux produits d'assurance vie avec participation.

Au troisième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 0,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des primes et dépôts pour tous les produits de gestion du patrimoine.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 1,9 G\$, essentiellement en raison de la diminution des souscriptions de fonds distincts.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les souscriptions se sont chiffrées à 6,6 G\$, soit un montant comparable à celui enregistré pour la période correspondante de l'exercice précédent, étant donné que la hausse des souscriptions de fonds communs de placement de tiers a été essentiellement contrebalancée par une baisse des souscriptions de fonds distincts.

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 0,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des souscriptions de fonds distincts.

En ce qui a trait aux fonds de placement liés aux produits individuels de gestion du patrimoine, les sorties nettes de trésorerie pour le troisième trimestre de 2020 se sont chiffrées à 125 M\$, comparativement à 291 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 75 M\$ au trimestre précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les sorties nettes de trésorerie se sont chiffrées à 365 M\$ comparativement à 1 087 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Pour le troisième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 1 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 251 M\$, principalement en raison de la diminution des marges.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 7 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 730 M\$. La diminution est principalement attribuable à la baisse de l'actif administré moyen et à la diminution des marges, contrebalancées en partie par l'augmentation des honoraires des distributeurs.

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 18 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse de l'actif administré moyen et de l'augmentation des honoraires des distributeurs.

Bénéfice fondamental

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 42 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 123 M\$. Cette diminution tient essentiellement à la baisse de l'apport des placements et à l'incidence moins favorable des nouvelles affaires et des résultats au chapitre de la mortalité. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par l'amélioration des résultats au chapitre du comportement des titulaires de polices.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 17 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 420 M\$. Cette diminution tient essentiellement à la baisse des honoraires nets et à l'incidence moins favorable des nouvelles affaires et des résultats au chapitre de la morbidité. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre de la mortalité et par l'amélioration des résultats au chapitre du comportement des titulaires de polices.

Le bénéfice fondamental pour le troisième trimestre de 2020 a diminué de 36 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse de l'apport des placements et des résultats moins favorables au chapitre de la mortalité, facteurs partiellement contrebalancés par une augmentation des honoraires nets et par les résultats favorables au chapitre de la morbidité.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 119 M\$, soit une augmentation de 34 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation tient essentiellement à l'apport défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance en 2019, contrebalancé en partie par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental pour la même période. Les modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance du troisième trimestre de 2019 tiennent compte de l'incidence défavorable de la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices et de la révision des taux de réinvestissement ultimes attribuable à la mise à jour des normes actuarielles, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence favorable de la révision des hypothèses au chapitre de la morbidité.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 18 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 326 M\$. La diminution est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental pour la même période et aux autres incidences liées aux marchés, contrebalancés en partie par la baisse de l'apport défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. Les autres incidences liées aux marchés s'expliquent principalement par l'incidence du recul et de la volatilité enregistrés sur les marchés boursiers, au cours du premier trimestre de 2020, sur les garanties liées aux fonds distincts et sur l'inefficacité de la couverture connexe.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 76 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette diminution tient essentiellement aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental pour la même période, ainsi qu'à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. Les modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance pour le deuxième trimestre de 2020 découlent principalement de la révision des hypothèses économiques pour les produits assortis de flux de trésorerie de durée indéterminée, par suite du redressement des marchés boursiers au cours du trimestre, facteur contrebalancé en partie par la diminution des rendements immobiliers.

Pour le troisième trimestre de 2020, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 23 M\$, comparativement à 47 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution tient essentiellement à l'apport défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancé en partie par la hausse de l'apport des placements et par l'incidence moins défavorable des nouvelles affaires.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 67 M\$, comparativement à un bénéfice net de 43 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence favorable des nouvelles affaires et à la hausse de l'apport des placements, facteurs contrebalancés en partie par l'apport défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net attribuable au compte de participation a diminué de 10 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence défavorable des nouvelles affaires et de l'apport défavorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, en partie contrebalancée par l'apport favorable des placements.

CLIENT COLLECTIF

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	3 658 \$	3 370 \$	4 563 \$	11 244 \$	12 608 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	592	613	1 500	1 935	3 040
Honoraires et autres produits	179	163	179	521	524
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	134 \$	195 \$	181 \$	472 \$	466 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	—	2	25	6	52
Bénéfice net	134 \$	197 \$	206 \$	478 \$	518 \$

(1) Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

(2) Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le troisième trimestre de 2020 ont diminué de 0,9 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,7 G\$, essentiellement en raison de la diminution des dépôts liés aux fonds distincts et de la baisse des primes liées aux produits de rentes collectifs à prime unique.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les primes et dépôts ont diminué de 1,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 11,2 G\$, essentiellement en raison de la baisse des dépôts liés aux services administratifs seulement (SAS) pour l'assurance collective, de la baisse des dépôts liés aux fonds distincts et de la baisse des primes liées aux produits de rentes collectifs à prime unique. La baisse des dépôts liés aux SAS découle essentiellement de l'incidence de la pandémie de COVID-19, qui a donné lieu à une diminution des sinistres d'environ 0,3 G\$.

Les primes et dépôts pour le troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 0,3 G\$ par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 3,7 G\$, essentiellement en raison de la hausse des dépôts liés aux SAS pour l'assurance collective.

Souscriptions

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2020 ont diminué de 0,9 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 0,6 G\$, essentiellement en raison des souscriptions sur le marché des grandes affaires. L'activité sur les marchés a été faible en raison de la pandémie de COVID-19, ce qui a entraîné une baisse des souscriptions.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les souscriptions ont diminué de 1,1 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1,9 G\$, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions de 0,6 G\$ ont été comparables à celles du trimestre précédent.

En ce qui a trait aux fonds distincts liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine, les sorties nettes de trésorerie pour le troisième trimestre de 2020 se sont chiffrées à 117 M\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 242 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à des entrées nettes de trésorerie de 359 M\$ au trimestre précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 144 M\$, comparativement à 407 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Pour le troisième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 179 M\$, un montant comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 3 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 521 M\$, principalement en raison de la baisse des honoraires liés aux contrats SAS. La diminution a été contrebalancée en partie par la hausse des honoraires liés aux produits collectifs de gestion du patrimoine, qui s'explique principalement par la hausse de l'actif géré moyen.

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 16 M\$ par rapport au trimestre précédent, pour se chiffrer à 179 M\$, en raison principalement de la hausse des honoraires liés aux contrats SAS.

Bénéfice fondamental

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 134 M\$, soit une diminution de 47 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par une baisse de l'apport des placements.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 472 M\$, soit une augmentation de 6 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la hausse des avantages fiscaux, contrebalancée en partie par une baisse de l'apport des placements.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 61 M\$ par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par la baisse des avantages fiscaux.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 134 M\$, soit une diminution de 72 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'une baisse de l'apport des placements et de la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net s'est établi à 478 M\$, soit une diminution de 40 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent qui s'explique principalement par une baisse de l'apport des placements et une baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancées en partie par la hausse des avantages fiscaux.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 63 M\$ par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 134 M\$, ce qui s'explique principalement par la baisse des avantages fiscaux.

EXPLOITATION GÉNÉRALE CANADIENNE

Les résultats de l'exploitation générale canadienne tiennent compte d'éléments non liés directement ou imputés aux unités de l'exploitation canadienne.

Au troisième trimestre de 2020, l'exploitation générale canadienne a enregistré un bénéfice net de 13 M\$, comparativement à 9 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du bénéfice net s'explique surtout par la baisse des charges d'exploitation.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la perte nette s'est établie à 34 M\$, comparativement à un bénéfice net de 1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et de la baisse des produits nets tirés des placements.

Pour le troisième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est chiffré à 13 M\$, comparativement à une perte nette de 39 M\$ pour le trimestre précédent. L'augmentation du bénéfice net tient essentiellement aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

Les résultats d'exploitation de l'exploitation américaine de Lifeco comprennent ceux de GWL&A (qui exerce ses activités principalement sous la marque Empower Retirement), de Putnam, des activités d'assurance de la division américaine de la Canada Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Par l'intermédiaire de son unité d'exploitation Services financiers, et plus particulièrement sous la marque Empower Retirement, la compagnie offre un éventail de produits de sécurité financière, notamment des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des services de gestion et de tenue de dossiers, des comptes de retraite individuels, des services de gestion de fonds et des services de placements et de consultation. À la suite de la clôture de la transaction de réassurance conclue avec Protective Life au deuxième trimestre de 2019, l'unité Services financiers comprend également un bloc de polices d'assurance vie conservé, se composant surtout de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance vie rétrocédé. En outre, l'unité d'exploitation Services financiers tient compte des résultats de Personal Capital Corporation (Personal Capital), un gestionnaire de patrimoine hybride qui fournit des outils de planification et des conseils financiers aux particuliers, depuis la conclusion de son acquisition au troisième trimestre de 2020.

À la suite de la clôture de la transaction de réassurance conclue avec Protective Life au deuxième trimestre de 2019, les activités d'assurance et de rentes réassurées, qui étaient auparavant incluses dans l'unité Services financiers, sont présentées comme une unité d'exploitation distincte. L'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées correspond à presque toutes les activités d'assurance vie et de rentes individuelles qui ont été vendues à Protective Life, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, avec prise d'effet le 1^{er} juin 2019. Il s'agit notamment de produits d'assurance vie, de produits de rentes et de régimes d'avantages à l'intention des cadres qui ne sont maintenant plus offerts par l'exploitation américaine.

L'unité Gestion d'actifs de la compagnie offre des services de gestion de placements, des services administratifs, des services de distribution ainsi que des services connexes par l'intermédiaire d'un vaste éventail de produits de placement.

CONVERSION DES DEVISES

L'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

L'incidence des fluctuations des devises constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Principales données financières consolidées – Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾⁽⁴⁾	24 138 \$	24 348 \$	17 670 \$	72 897 \$	50 995 \$
Souscriptions ⁽¹⁾⁽⁴⁾	27 987	28 227	31 245	109 445	131 306
Honoraires et autres produits ⁽⁴⁾	696	654	665	2 015	3 088
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾⁽⁴⁾	83 \$	83 \$	79 \$	183 \$	261 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	38	—	(2)	38	(2)
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(1)	(5)	—	(18)	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual ⁽²⁾⁽³⁾	(31)	—	—	(31)	—
Charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance, d'activités aux États-Unis ⁽²⁾	—	—	—	—	(199)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires ⁽⁴⁾	89 \$	78 \$	77 \$	172 \$	60 \$
Total de l'actif	97 104 \$	91 785 \$	87 090 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	276 401	251 190	250 183		
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	373 505	342 975	337 273		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	817 693	817 404	778 450		
Total de l'actif administré ⁽¹⁾	1 191 198 \$	1 160 379 \$	1 115 723 \$		

(1) Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

(2) Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

(3) L'unité Exploitation générale américaine tient compte des coûts de transaction engagés à ce jour en ce qui a trait aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual.

(4) Le secteur Exploitation américaine comprend les résultats de l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées, qui correspond à presque toutes les activités d'assurance vie et de rentes individuelles qui ont été vendues à Protective Life, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, avec prise d'effet le 1^{er} juin 2019. À la suite de la vente, aucuns honoraires et autres produits, souscription ou bénéfice net lié à cette unité d'exploitation n'ont été comptabilisés. En outre, les primes et dépôts sont principalement liés à des dépôts reçus au titre de comptes distincts, et les facteurs économiques ont été transférés à Protective Life, ce qui n'a eu aucune incidence sur le bénéfice net. Les primes et dépôts pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 se sont établis à 107 M\$ et à 402 M\$, respectivement (242 M\$ et 239 M\$, respectivement, pour les trimestres clos le 30 juin 2020 et le 30 septembre 2019, respectivement). Le tableau suivant présente les résultats de l'unité Activités d'assurance et de rentes réassurées pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019.

	Pour la période de neuf mois close le
	30 sept. 2019
Primes et dépôts	1 046 \$
Souscriptions	408
Honoraires et autres produits	1 157
Bénéfice fondamental	63
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	(136)
Bénéfice fondamental (en dollars américains)	47
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	(101)

Bénéfice fondamental et bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾					
Services financiers	75 \$	73 \$	65 \$	204 \$	180 \$
Gestion d’actifs	13	12	13	(17)	15
Exploitation générale américaine	(5)	(2)	1	(4)	3
Activités d’assurance et de rentes réassurées	—	—	—	—	63
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾	83 \$	83 \$	79 \$	183 \$	261 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale) ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	38 \$	— \$	(2) \$	38 \$	(2) \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	(1)	(5)	—	(18)	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual ⁽²⁾⁽³⁾	(31)	—	—	(31)	—
Charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance, d’activités aux États-Unis ⁽²⁾	—	—	—	—	(199)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d’actions ordinaires	89 \$	78 \$	77 \$	172 \$	60 \$
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)⁽¹⁾					
Services financiers (en dollars américains)	56 \$	53 \$	50 \$	151 \$	136 \$
Gestion d’actifs (en dollars américains)	10	9	9	(12)	11
Exploitation générale américaine (en dollars américains)	(3)	(1)	1	(2)	2
Activités d’assurance et de rentes réassurées (en dollars américains)	—	—	—	—	47
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)⁽¹⁾	63 \$	61 \$	60 \$	137 \$	196 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale) (en dollars américains) ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (en dollars américains) ⁽²⁾	29 \$	— \$	(1) \$	29 \$	(1) \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs (en dollars américains) ⁽²⁾	(1)	(4)	—	(14)	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual (en dollars américains) ⁽²⁾⁽³⁾	(24)	—	—	(24)	—
Charge nette à la vente, par voie de convention de réassurance, d’activités aux États-Unis (en dollars américains) ⁽²⁾	—	—	—	—	(148)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains) – détenteurs d’actions ordinaires	67 \$	57 \$	59 \$	128 \$	47 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n’est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽³⁾ L’unité Exploitation générale américaine tient compte des coûts de transaction engagés à ce jour en ce qui a trait aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual.

FAITS NOUVEAUX**• Répercussions de la pandémie de COVID-19**

La Coronavirus Aid, Relief and Economic Security Act (la loi CARES) a été adoptée le 27 mars 2020. En vertu de la loi CARES, le gouvernement fédéral des États-Unis a autorisé des mesures générales de soutien économique pour les particuliers et les entreprises, notamment des modifications aux règles de distribution et d'emprunt sur les régimes de retraite des employeurs et les comptes de retraite individuels, mesures qui sont similaires à celles offertes dans les lois antérieures sur le secours aux sinistrés. La compagnie a mis en œuvre les modifications aux règles de distribution et d'emprunt. Par la suite, l'Internal Revenue Service (IRS) et le U.S. Department of Labor (DOL) ont publié des interprétations sur la loi CARES, et la compagnie a révisé ses processus et procédures en matière de distribution et d'emprunt en conséquence. Aux termes de la loi CARES, les distributions sont permises jusqu'au 31 décembre 2020, tandis que les emprunts étaient permis jusqu'au 22 septembre 2020. La loi CARES n'a pas empêché la compagnie de réaliser globalement sa stratégie d'affaires et ses objectifs de croissance.

- L'élection présidentielle américaine aura lieu le 3 novembre 2020. L'incidence des résultats du scrutin sur les marchés des capitaux et sur la conjoncture économique est incertaine, mais les résultats de la compagnie pourraient être touchés.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION AMÉRICAINE**SERVICES FINANCIERS****FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES****• Répercussions de la pandémie de COVID-19**

Au cours du troisième trimestre de 2020, la totalité des activités et des fonctions de technologie d'Empower Retirement ont été maintenues, tandis que les perturbations des marchés causées par la pandémie de COVID-19 s'estompaient. Tout au long du trimestre, les employés de la compagnie ont pu effectuer presque toutes leurs tâches à la maison, y compris les employés des entreprises associées en Amérique du Nord et en Inde. Les volumes d'appels et le trafic Web sont retournés à des niveaux normaux. Dans l'ensemble, les gens qui investissent en vue de la retraite n'ont pas procédé à des ventes réactionnelles, et la majorité des participants des régimes d'Empower Retirement n'ont apporté aucun changement à leurs placements. La compagnie a continué de constater un intérêt accru pour les offres de services-conseils et de produits de bien-être financier.

Empower Retirement et d'autres intervenants du secteur des régimes de retraite ont plaidé, avec succès, en faveur d'un allègement auprès des organismes de réglementation fédéraux afin d'aider les particuliers qui en ont besoin à accéder à leur épargne-retraite en cas de précarité financière. Après l'adoption de la loi, Empower Retirement a mis en œuvre de nouveaux processus et a renoncé aux honoraires liés à tous les nouveaux emprunts et retraits pour difficultés exceptionnelles sur les régimes de retraite afin de répondre à ces besoins. Empower Retirement n'a facturé aucune commission de montage en ce qui a trait aux nouveaux régimes et a suspendu les honoraires liés à tous les retraits pour difficultés exceptionnelles. Ces modifications s'appliquaient à tous les régimes de retraite en milieu de travail admissibles aux fins fiscales qui sont gérés par Empower Retirement et dont les modalités permettent ce type de distribution, et elles comportent de nouvelles dispositions autorisées aux termes de la loi CARES. À compter du troisième trimestre de 2020, Empower Retirement a rétabli les honoraires liés à certains nouveaux emprunts et retraits pour difficultés exceptionnelles sur les régimes de retraite.

- Le 17 août 2020, Empower Retirement a conclu l'acquisition de Personal Capital, un gestionnaire de patrimoine hybride qui allie une expérience numérique de haut niveau à des conseils personnalisés fournis par des conseillers. Aux termes de l'entente, Empower Retirement a acquis la totalité des capitaux propres de Personal Capital pour un montant de 825 M\$ US à la clôture et une contrepartie différée pouvant aller jusqu'à 175 M\$ US, sous réserve de l'atteinte de certains objectifs de croissance. La contrepartie initiale a été financée au moyen des fonds en caisse et d'un financement par emprunt de 500 M\$ US. Les résultats du troisième trimestre de 2020 des Services financiers tiennent compte des résultats de Personal Capital à compter de la date d'acquisition, soit le 17 août 2020.

Empower Retirement prévoit engager des charges liées à l'intégration non récurrentes de 57 M\$ US avant impôt en ce qui a trait à l'intégration de Personal Capital, qui devrait s'étendre jusqu'au premier trimestre de 2022. De plus, des coûts de transaction de 20 M\$ US après impôt avaient été engagés au troisième trimestre de 2020, qui sont présentés dans l'exploitation générale américaine.

Se reporter à la rubrique Transactions entre parties liées du présent document pour de l'information additionnelle à l'égard de la vente proposée.

- Le 8 septembre 2020, Empower Retirement a annoncé qu'elle avait conclu une entente définitive visant l'acquisition des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual), consolidant ainsi la position qu'occupe Empower Retirement en tant que deuxième joueur en importance sur le marché des services de retraite aux États-Unis. Aux termes de l'entente, sous réserve des approbations réglementaires, Empower Retirement acquerra les activités de services de retraite de MassMutual d'une valeur totale approximative de 3,35 G\$ US. La valeur comprend une commission de réassurance de 2,35 G\$ US et un capital requis pour financer les activités de 1,0 G\$ US. La compagnie 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 1,5 G\$ US émis le 17 septembre 2020. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du quatrième trimestre de 2020 ou du premier trimestre de 2021, sous réserve des conditions de clôture réglementaires et habituelles.

Cette transaction accroît le potentiel synergique de l'acquisition de Personal Capital par Empower Retirement au sein d'un plus large éventail d'activités regroupées. De plus, Empower Retirement et MassMutual ont l'intention de conclure un partenariat stratégique, qui offrira aux clients d'Empower Retirement et de Personal Capital les produits d'assurance numériques offerts par Haven Life Insurance Agency, LLC ainsi que les produits de revenu viager et d'assurance facultative de MassMutual.

Empower Retirement prévoit réaliser des synergies de coûts par la migration des activités de services de retraite de MassMutual vers la plateforme de tenue de dossiers d'Empower Retirement. Les synergies de coûts annualisées devraient s'établir à 160 M\$ US avant impôt à la fin de l'intégration, en 2022. En 2022, les synergies relatives aux produits devraient se chiffrer à 30 M\$ US avant impôt et elles devraient s'accroître encore par la suite.

Empower Retirement prévoit engager des charges liées à l'intégration non récurrentes de 125 M\$ US avant impôt et des coûts de transaction de 55 M\$ US avant impôt, dont une tranche de 4 M\$ US après impôt a été engagée au cours du troisième trimestre de 2020. L'intégration devrait être achevée dans les 18 mois suivant la clôture.

- Le 28 septembre 2020, Empower Retirement a annoncé la conclusion d'une entente définitive visant l'acquisition des activités de retraite de Fifth Third Bank, dont la clôture est prévue pour le quatrième trimestre de 2020. La transaction ne devrait pas avoir une incidence significative sur les résultats financiers d'Empower Retirement.
- Le nombre de comptes de participants d'Empower Retirement s'établissait à 9,4 millions au 30 septembre 2020, un nombre comparable à celui au 31 décembre 2019. Le nombre de participants a toutefois diminué depuis le 30 juin 2020, alors qu'il s'établissait à 9,7 millions, en raison de la perte d'un client important.
- L'actif administré par Empower Retirement se chiffrait à 683 G\$ US au 30 septembre 2020, une hausse comparativement à 673 G\$ US au 31 décembre 2019 qui s'explique principalement par l'augmentation des niveaux des marchés boursiers. En outre, l'actif géré de Personal Capital se chiffrait à 14 G\$ US au 30 septembre 2020.
- En juillet 2020, Empower Retirement a été nommée leader en matière de retraite pour l'année 2020 lors de la remise des Mutual Fund Industry Awards, organisée chaque année par Pageant Media. Le prix du leader en matière de retraite est décerné chaque année à une société qui a eu une incidence notable sur la croissance des actifs de retraite grâce à ses solutions de retraite uniques, ses campagnes de marketing et son apport important au secteur des régimes de retraite en général.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾⁽²⁾	5 665 \$	3 101 \$	3 071 \$	13 474 \$	8 633 \$
Souscriptions ⁽¹⁾⁽³⁾	9 621	7 222	16 885	50 424	89 582
Honoraires et autres produits	395	370	369	1 139	1 052
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	75 \$	73 \$	65 \$	204 \$	180 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽⁴⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽¹⁾⁽⁴⁾	38	—	(2)	38	(2)
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽⁴⁾	(1)	(5)	—	(18)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires ⁽⁵⁾	112 \$	68 \$	63 \$	224 \$	178 \$
Primes et dépôts (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽²⁾	4 260 \$	2 231 \$	2 327 \$	10 005 \$	6 491 \$
Souscriptions (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽³⁾	7 234	5 196	12 792	37 490	67 385
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	297	266	280	842	791
Bénéfice fondamental (en dollars américains) ⁽¹⁾	56 \$	53 \$	50 \$	151 \$	136 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains) ⁽⁴⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (en dollars américains) ⁽¹⁾⁽⁴⁾	29	—	(1)	29	(1)
Incidences liées aux marchés sur les passifs (en dollars américains) ⁽⁴⁾	(1)	(4)	—	(14)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains) ⁽⁵⁾	84 \$	49 \$	49 \$	166 \$	135 \$

(1) Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

(2) Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, les primes et dépôts comprenaient des montants de 31 M\$ US et de 102 M\$ US, respectivement, liés aux polices conservées (34 M\$ US et 112 M\$ US pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, respectivement, et 38 M\$ US pour le trimestre clos le 30 juin 2020).

(3) Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, les souscriptions comprennent des sommes de 0,2 G\$ US et de 1,1 G\$ US, respectivement, associées aux fonds gérés par Putnam vendus sur la plateforme d'Empower Retirement (0,3 G\$ US et 0,8 G\$ US pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, respectivement, et 0,6 G\$ US pour le trimestre clos le 30 juin 2020).

(4) Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

(5) Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net comprenait des montants de 3 M\$ US et de 12 M\$ US, respectivement, liés aux polices conservées (6 M\$ US et 25 M\$ US pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, respectivement, et 6 M\$ US pour le trimestre clos le 30 juin 2020).

Primes et dépôts

Les primes et dépôts au troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 1,9 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 2,0 G\$ US par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à 4,3 G\$ US, principalement en raison de l'augmentation des dépôts transférés à partir de l'actif administré.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 3,5 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 10,0 G\$ US, principalement en raison de l'augmentation des primes et dépôts transférés à partir de l'actif administré et de la hausse des dépôts de participants de régimes existants d'Empower Retirement.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 5,6 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,2 G\$ US, en raison principalement d'une baisse des souscriptions enregistrées par Empower Retirement sur les marchés des grandes et moyennes affaires, contrebalancée partiellement par les souscriptions de 0,5 G\$ US liées à Personal Capital. Le nombre d'importantes souscriptions de régime peut varier grandement d'une période à l'autre et les marges de ces souscriptions sont généralement faibles, mais ces souscriptions contribuent tout de même à réduire les coûts unitaires globaux.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les souscriptions ont diminué de 29,9 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 37,5 G\$ US. Les souscriptions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 comprennent une importante souscription liée à un nouveau client qui compte environ 200 000 participants. Compte non tenu de cette souscription, Empower Retirement a affiché des hausses de souscriptions sur le marché des grandes affaires.

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 2,0 G\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison principalement d'une hausse des souscriptions enregistrées par Empower Retirement sur les marchés des petites et moyennes affaires et des souscriptions liées à Personal Capital, contrebalancée partiellement par une baisse du nombre d'importantes souscriptions de régime.

Honoraires et autres produits

Les honoraires sont essentiellement tirés de l'actif géré, de l'actif administré, des services aux actionnaires, des services de tenue de dossiers et d'administration ainsi que des services-conseils en matière de placements. Les honoraires gagnés sont habituellement fondés sur l'actif géré, sur l'actif administré ou sur le nombre de régimes et de participants pour lesquels les services sont fournis.

Pour le troisième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 17 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 297 M\$ US. L'augmentation s'explique principalement par les honoraires de 13 M\$ US liés à Personal Capital, l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne, et la croissance du nombre moyen de participants, facteurs contrebalancés en partie par la renonciation aux honoraires liés aux emprunts sur les régimes de retraite.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 51 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 842 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 31 M\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des honoraires liés à Personal Capital et de la hausse des niveaux moyens des marchés boursiers.

Bénéfice fondamental

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 56 M\$ US, soit une augmentation de 6 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par la hausse de l'apport des placements et par la croissance nette des activités, contrebalancées en partie par la perte nette liée à Personal Capital de 5 M\$ US.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice fondamental s'est chiffré à 151 M\$ US, en hausse de 15 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 3 M\$ US par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par l'incidence favorable des marchés boursiers sur les honoraires.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 84 M\$ US, soit une augmentation de 35 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental et à une hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance qui découle de la révision des hypothèses économiques.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 31 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 166 M\$ US. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental ainsi qu'à une hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, tel qu'il a été mentionné pour expliquer les résultats trimestriels. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la volatilité des marchés qui a entraîné des pertes liées à l'inefficacité des couvertures en ce qui a trait aux garanties de retrait minimum à vie.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net a augmenté de 35 M\$ US par rapport au trimestre précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental et à une hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, tel qu'il a été mentionné pour expliquer les résultats trimestriels.

GESTION D'ACTIFS**FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES****• Répercussions de la pandémie de COVID-19**

Pour ce qui est de Putnam et du secteur de la gestion d'actifs dans son ensemble au cours du premier trimestre de 2020, les souscriptions brutes ont diminué et les rachats ont augmenté, en raison des craintes à l'égard de l'ampleur et de la gravité de la pandémie et de ses effets à long terme sur divers facteurs économiques, notamment le bénéfice des sociétés. En ce qui a trait à la gestion de placements, les travaux menés par Putnam sur les profils de risques et la constitution de portefeuilles se sont traduits par un rendement relatif solide pour l'ensemble des catégories d'actifs. Au cours des six mois qui ont suivi le premier trimestre, les rachats ont ralenti pour faire place à des entrées nettes positives, ce qui a bien positionné la compagnie en vue du redressement des marchés qui a eu lieu au cours des deuxième et troisième trimestres de 2020. Le volume des activités liées à la distribution est demeuré élevé, l'accent étant mis sur les services à valeur ajoutée et sur les communications avec la clientèle.

- L'actif géré moyen de Putnam s'est élevé à 176,7 G\$ US pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, en hausse de 2,5 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et en hausse de 16,5 G\$ US par rapport au trimestre précédent. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les souscriptions ont augmenté de 2,9 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison d'une augmentation de 2,7 G\$ US des souscriptions institutionnelles.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 30 septembre 2020, environ 82 % et 90 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur à la médiane des fonds classés par Lipper, sur des périodes de trois ans et de cinq ans, respectivement.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Souscriptions ⁽¹⁾	18 366 \$	21 005 \$	14 360 \$	59 021 \$	41 316 \$
Honoraires					
Frais de gestion de placements	206 \$	193 \$	205 \$	598 \$	607 \$
Honoraires liés au rendement	2	(2)	(3)	(2)	(12)
Frais administratifs	37	38	37	112	112
Commissions et frais de placement	56	55	57	168	172
Honoraires	301 \$	284 \$	296 \$	876 \$	879 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités principales ⁽¹⁾	25 \$	26 \$	22 \$	19 \$	50 \$
Déduire : charges financières et autres ⁽¹⁾	(12)	(14)	(9)	(36)	(35)
Bénéfice net (perte nette) ⁽²⁾	13 \$	12 \$	13 \$	(17) \$	15 \$
Souscriptions (en dollars américains) ⁽¹⁾	13 809 \$	15 111 \$	10 879 \$	43 584 \$	31 077 \$
Honoraires (en dollars américains)					
Frais de gestion de placements (en dollars américains)	155 \$	138 \$	155 \$	442 \$	456 \$
Honoraires liés au rendement (en dollars américains)	1	(1)	(2)	(2)	(8)
Frais administratifs (en dollars américains)	28	27	28	83	84
Commissions et frais de placement (en dollars américains)	42	39	43	124	129
Honoraires (en dollars américains)	226 \$	203 \$	224 \$	647 \$	661 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains) ⁽¹⁾	19 \$	19 \$	17 \$	14 \$	38 \$
Déduire : charges financières et autres (en dollars américains) ⁽¹⁾	(9)	(10)	(8)	(26)	(27)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains) ⁽²⁾	10 \$	9 \$	9 \$	(12) \$	11 \$
Marge d'exploitation avant impôt ⁽¹⁾	11,9 %	11,7 %	9,5 %	3,8 %	8,4 %
Actif géré moyen (en dollars américains) ⁽¹⁾	176 726 \$	160 198 \$	174 268 \$	169 798 \$	171 503 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Pour l'unité Gestion d'actifs, il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour les périodes présentées.

Souscriptions

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions ont augmenté de 2,9 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 13,8 G\$ US, en raison principalement d'une hausse des souscriptions institutionnelles de 2,7 G\$ US.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les souscriptions ont augmenté de 12,5 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 43,6 G\$ US, en raison d'une hausse des souscriptions institutionnelles de 9,1 G\$ US et d'une hausse des souscriptions de fonds communs de placement de 3,4 G\$ US.

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 1,3 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une diminution de 1,2 G\$ US des souscriptions institutionnelles.

Honoraires

Les honoraires sont essentiellement tirés des frais de gestion de placements, des honoraires liés au rendement, des frais de gestion liés aux services d'agent des transferts et aux autres services, ainsi que des commissions et frais de placement. Habituellement, les honoraires gagnés sont fondés sur l'actif géré et peuvent dépendre des marchés des capitaux, du rendement relatif des produits d'investissement de Putnam, du nombre de comptes individuels et des souscriptions. Les honoraires liés au rendement sont tirés de certains fonds communs de placement et portefeuilles institutionnels et se basent généralement sur le rendement observé sur une période de 36 mois consécutifs pour les fonds communs de placement et sur le rendement observé sur une période de 12 mois consécutifs pour les portefeuilles institutionnels. Les honoraires liés au rendement tirés des fonds communs de placement sont symétriques et peuvent donc être positifs ou négatifs.

Les honoraires pour le troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 2 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 226 M\$ US. L'augmentation s'explique surtout par l'amélioration des honoraires liés au rendement tirés des fonds communs de placement, contrebalancée en partie par la baisse des commissions et frais de placement.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les honoraires ont diminué de 14 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 647 M\$ US. La diminution s'explique surtout par la baisse des frais de gestion de placements, qui découle d'une diminution de l'actif géré moyen et des sorties d'actifs nettes, et par la baisse des commissions et frais de placement, facteurs contrebalancés en partie par l'amélioration des honoraires liés au rendement tirés des fonds communs de placement.

Les honoraires pour le troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 23 M\$ US par rapport au trimestre précédent. L'augmentation s'explique surtout par la hausse des frais de gestion de placements, qui découle d'une augmentation de l'actif géré moyen.

Bénéfice net des activités principales et bénéfice net

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net des activités principales s'est établi à 19 M\$ US, soit une augmentation de 2 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la hausse des produits nets tirés des placements liés aux capitaux de lancement découlant de la remontée des marchés au cours de la période considérée, contrebalancée en partie par la hausse des charges liées aux souscriptions et à la rémunération. Pour le troisième trimestre de 2020, le bénéfice net, y compris les charges financières et autres, s'est chiffré à 10 M\$ US, comparativement à 9 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le troisième trimestre de 2020, les charges financières et autres ont augmenté de 1 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 9 M\$ US.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net des activités principales s'est chiffré à 14 M\$ US, comparativement à un bénéfice net des activités principales de 38 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice net des activités principales a diminué de 24 M\$ US principalement en raison d'une baisse des produits nets tirés des placements liés aux capitaux de lancement attribuable au recul des marchés au cours du premier trimestre de 2020. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la perte nette, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 12 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 11 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les charges financières et autres pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 se sont établies à 26 M\$ US, en baisse de 1 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le troisième trimestre de 2020, le bénéfice net des activités principales s'est chiffré à 19 M\$ US, un montant comparable à celui du trimestre précédent. Pour le troisième trimestre de 2020, le bénéfice net, y compris les charges financières et autres, s'est chiffré à 10 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 9 M\$ US pour le trimestre précédent. Pour le troisième trimestre de 2020, les charges financières et autres ont diminué de 1 M\$ US par rapport au trimestre précédent.

ACTIF GÉRÉ⁽¹⁾

Actif géré (en dollars américains)⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Actif au début	168 526 \$	148 912 \$	174 661 \$	181 724 \$	160 200 \$
Souscriptions – fonds communs de placement	6 897	7 012	6 703	23 120	19 676
Rachats – fonds communs de placement	(6 210)	(6 036)	(5 642)	(26 337)	(18 715)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement	687	976	1 061	(3 217)	961
Souscriptions – marchés institutionnels	6 912	8 099	4 176	20 464	11 401
Rachats – marchés institutionnels	(5 542)	(5 695)	(6 784)	(22 944)	(16 494)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels	1 370	2 404	(2 608)	(2 480)	(5 093)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – total	2 057	3 380	(1 547)	(5 697)	(4 132)
Incidence du rendement du marché	8 435	16 234	1 077	2 991	18 123
Actif à la fin	179 018 \$	168 526 \$	174 191 \$	179 018 \$	174 191 \$
<u>Actif géré moyen</u>					
Fonds communs de placement	86 808	79 341	83 937	84 170	81 827
Actifs institutionnels	89 918	80 857	90 331	85 628	89 676
Total de l'actif géré moyen	176 726 \$	160 198 \$	174 268 \$	169 798 \$	171 503 \$

(1) Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

L'actif géré moyen s'est élevé à 176,7 G\$ US pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, en hausse de 2,5 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des entrées d'actifs nettes et de l'incidence positive des marchés. Pour le troisième trimestre de 2020, les entrées d'actifs nettes se sont chiffrées à 2,1 G\$ US, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 1,5 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les entrées d'actifs nettes trimestrielles des fonds communs de placement se sont établies à 0,7 G\$ US et les entrées d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont chiffrées à 1,4 G\$ US.

L'actif géré moyen s'est élevé à 169,8 G\$ US pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, en baisse de 1,7 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du cumul des sorties d'actifs nettes. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 5,7 G\$ US, comparativement à 4,1 G\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le cumul depuis le début de l'exercice, les sorties d'actifs nettes des fonds communs de placement se sont établies à 3,2 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont chiffrées à 2,5 G\$ US. En ce qui concerne les marchés institutionnels, le responsable de la gestion quantitative axée sur l'évaluation de Putnam a enregistré des sorties pendant plusieurs trimestres. Bien que le rendement dans cette catégorie ait été semblable à celui des sociétés concurrentes, ce style d'investissement a entraîné des sorties dans tout le secteur. Au cours de ces mêmes périodes, les mandats institutionnels actifs de Putnam ont enregistré des flux positifs.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, l'actif géré moyen a augmenté de 16,5 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence positive des marchés.

EXPLOITATION GÉNÉRALE AMÉRICAINE

Les résultats de l'exploitation générale américaine tiennent compte d'éléments non liés directement ou imputés aux unités de l'exploitation américaine, y compris l'incidence de certains éléments non récurrents liés à l'exploitation américaine.

Pour le troisième trimestre de 2020, la perte nette s'est chiffrée à 27 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 1 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La perte nette a augmenté de 28 M\$ US principalement en raison des coûts de transaction engagés jusqu'à ce jour relativement aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual, ainsi que d'une baisse des produits nets tirés des placements, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des charges d'exploitation.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la perte nette a augmenté de 28 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour représenter une perte nette de 26 M\$ US, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le troisième trimestre de 2020, la perte nette s'est chiffrée à 27 M\$ US, comparativement à une perte nette de 1 M\$ US pour le trimestre précédent. La perte nette a augmenté de 26 M\$ US principalement en raison des coûts de transaction engagés jusqu'à ce jour relativement aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual, ainsi que d'une baisse des produits nets tirés des placements, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des charges d'exploitation.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

L'exploitation européenne comprend trois unités d'exploitation distinctes : Royaume-Uni, Irlande et Allemagne. Aux résultats de ces unités s'ajoute une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Les principaux produits offerts au Royaume-Uni sont des produits de rentes immédiates individuelles et collectives, de prêts hypothécaires rechargeables, de placement (y compris les obligations sous forme d'assurance vie, les produits de retrait des comptes de retraite et les produits de retraite), d'assurance individuelle et d'assurance collective. Ces produits sont distribués par des conseillers financiers et des conseillers en avantages du personnel indépendants.

Les principaux produits offerts par Irish Life en Irlande sont des produits d'épargne et de placement, d'assurance vie individuelle et collective, d'assurance maladie et de retraite. Ces produits sont distribués par des courtiers indépendants, des agents de ventes directes et des succursales bancaires à titre d'agents liés. Irish Life Health offre des régimes d'assurance maladie individuels et pour entreprises qui sont distribués par l'entremise de courtiers indépendants et de canaux directs. Irish Life Investment Managers (ILIM) est l'une des entreprises de gestion de fonds de la compagnie en Irlande, dont l'actif géré est d'environ 83 G€. En plus de gérer les actifs au nom des sociétés membres du groupe de Lifeco, ILIM gère aussi les actifs au nom d'une vaste gamme de clients institutionnels et de particuliers, de régimes de retraite à prestations définies et à cotisations définies offerts par des employeurs, d'importantes multinationales, d'organismes de charité et de sociétés nationales.

L'unité d'exploitation Allemagne offre des produits de retraite, des produits assortis d'une garantie de retrait minimum à vie et des produits d'assurance individuelle distribués par des courtiers indépendants et des agents liés à plusieurs sociétés.

CONVERSION DES DEVISES

L'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

L'incidence des fluctuations des devises constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Principales données financières consolidées – Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	6 114 \$	8 151 \$	7 590 \$	24 725 \$	27 426 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	5 313	7 141	7 098	22 122	25 410
Honoraires et autres produits	342	340	382	1 015	1 162
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	182 \$	179 \$	161 \$	493 \$	479 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	22	50	149	110	264
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	18	24	(28)	(37)	(74)
Profit net à la vente d'IPSI ⁽²⁾	94	—	—	94	—
Bénéfice net	316 \$	253 \$	282 \$	660 \$	669 \$
Total de l'actif	180 091 \$	172 705 \$	170 143 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	58 056	57 351	51 389		
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	238 147	230 056	221 532		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	10 420	55 262	46 040		
Total de l'actif administré ⁽¹⁾⁽³⁾	248 567 \$	285 318 \$	267 572 \$		

- (1) Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.
- (2) Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.
- (3) Au 30 septembre 2020, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 7,3 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (7,5 G\$ au 30 juin 2020 et 8,2 G\$ au 30 septembre 2019).

FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES

• Répercussions de la pandémie de COVID-19

Les entreprises de l'exploitation européenne au Royaume-Uni, en Irlande et en Allemagne continuent de prioriser le soutien de la clientèle, des collectivités et du personnel en offrant des produits de rentes, des protections et des solutions de gestion du patrimoine qui les aideront à maintenir leur bien-être financier, physique et mental pendant cette période exceptionnelle. La prestation des produits, des services et du soutien se fait par voie électronique afin de favoriser la distanciation physique et pour assurer la sécurité des clients, des conseillers et des employés.

Ultérieurement au troisième trimestre de 2020, soit le 8 octobre 2020, Canada Life U.K. a rouvert son fonds immobilier après une période d'incertitude relative à l'évaluation dans le secteur immobilier causée par la COVID-19. La période de suspension a été mise en vigueur en mars après que des évaluateurs indépendants aient indiqué qu'il n'était pas possible de fournir des évaluations fiables et exactes. Le 20 octobre 2020, Irish Life a retiré les périodes de report de tous ses petits fonds immobiliers en Europe et au Royaume-Uni. La période de report pour les rachats et les transferts liés aux fonds de retraite et immobiliers d'Irish Life fait actuellement l'objet d'un examen à la suite du retrait des clauses liées à l'incertitude des évaluations de tiers dans la majorité des secteurs du marché immobilier irlandais. La période de report demeure en vigueur pour les fonds de petite taille axés sur des clients précis. Des processus pour aplanir les difficultés et faciliter les demandes de prestations de décès et certains autres retraits, le cas échéant, demeurent en place pour ces fonds.

- Le 31 janvier 2020, le Royaume-Uni a quitté l'Union européenne (UE) et a conclu un accord transitoire qui demeurera en vigueur jusqu'à la fin de 2020. Les entreprises de la compagnie au Royaume-Uni et en Europe ont pris les mesures nécessaires pour gérer l'incidence immédiate du Brexit et continueront d'évaluer toute autre mesure qui pourrait devoir être prise tandis que le Royaume-Uni et l'UE établissent les modalités de leur relation future.
- Le 4 août 2020, Irish Life a conclu la vente précédemment annoncée d'Irish Progressive Services International Limited (IPSI), une filiale entièrement détenue 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. Le profit net découlant de la transaction s'est établi à 94 M\$ après impôt.
- Au 30 septembre 2020, les réductions annualisées des charges liées au programme de restructuration de Canada Life U.K. se chiffraient à 15 M£ avant impôt, comparativement à 14 M£ au 31 décembre 2019. La compagnie demeure déterminée à atteindre sa cible relative aux réductions annuelles des charges de 20 M£ avant impôt. Cependant, en raison de la pandémie de COVID-19 et d'autres facteurs, cette cible devrait maintenant plutôt être atteinte en 2021. Les réductions des charges devraient provenir de diverses mesures, comme l'amélioration des processus et des systèmes et la réduction de l'effectif.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION EUROPÉENNE

ROYAUME-UNI

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	677 \$	1 125 \$	1 127 \$	2 830 \$	4 187 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	672	1 059	1 238	2 833	4 202
Honoraires et autres produits	42	44	54	125	162
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	78 \$	88 \$	105 \$	238 \$	270 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	(27)	39	81	34	159
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	16	(18)	(19)	(5)	(69)
Bénéfice net	67 \$	109 \$	167 \$	267 \$	360 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Au troisième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont diminué de 0,5 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 0,7 G\$, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de produits individuels et collectifs de rentes et de gestion du patrimoine.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les primes et dépôts ont diminué de 1,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,8 G\$, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au troisième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont diminué de 0,4 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de produits de rentes collectifs.

Souscriptions

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2020 se sont élevées à 0,7 G\$, en baisse de 0,6 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison d'une baisse des souscriptions de produits individuels et collectifs de rentes et de gestion du patrimoine.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les souscriptions ont diminué de 1,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,8 G\$. Cette diminution s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions ont diminué de 0,4 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de produits de rentes collectifs.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2020 ont diminué de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 42 M\$, principalement en raison de la baisse des honoraires de gestion découlant des polices en unités de compte vendues à Scottish Friendly au cours du quatrième trimestre de 2019.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 37 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 125 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2020 ont diminué de 2 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse des honoraires de gestion.

Bénéfice fondamental

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 78 M\$, soit une diminution de 27 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à l'incidence moindre des nouvelles affaires, aux résultats défavorables au chapitre de la mortalité à l'égard des produits collectifs, à l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et à la baisse de l'apport des placements, facteurs contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité à l'égard des produits collectifs.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 32 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 238 M\$. La diminution est principalement attribuable à l'incidence moindre des nouvelles affaires, aux résultats défavorables au chapitre de la mortalité à l'égard des produits collectifs, à l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et à la baisse de l'apport des placements. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité à l'égard des produits collectifs.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 10 M\$ par rapport au trimestre précédent. La diminution est principalement attribuable aux résultats moins favorables au chapitre de la morbidité et de la longévité à l'égard des produits collectifs, facteurs contrebalancés en partie par les résultats favorables au chapitre de la mortalité à l'égard des produits collectifs.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 100 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'élever à 67 M\$. La diminution est principalement attribuable à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance ainsi qu'aux répercussions liées au bénéfice fondamental, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la hausse des évaluations de biens immobiliers.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 93 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 267 M\$. Cette diminution s'explique principalement par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et les répercussions liées au bénéfice fondamental, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt, attribuable à un recul des marchés boursiers, et par l'incidence des évaluations de biens immobiliers plus élevées.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 42 M\$ par rapport au trimestre précédent. La diminution est principalement attribuable à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance ainsi qu'aux répercussions liées au bénéfice fondamental, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la hausse des évaluations de biens immobiliers.

IRLANDE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾⁽²⁾	5 136 \$	6 729 \$	6 158 \$	21 007 \$	22 409 \$
Souscriptions ⁽¹⁾⁽²⁾	4 561	6 001	5 784	19 042	20 985
Honoraires et autres produits	189	185	238	563	698
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	70 \$	53 \$	29 \$	150 \$	114 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽³⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽³⁾	31	11	66	58	87
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽³⁾	1	37	(12)	(21)	(10)
Profit net à la vente d'IPSI ⁽³⁾	94	—	—	94	—
Bénéfice net (perte nette)	196 \$	101 \$	83 \$	281 \$	191 \$

(1) Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

(2) Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, les primes et dépôts, de même que les souscriptions, ne tiennent pas compte de l'actif géré, d'un montant de 0,1 G\$ et de 0,6 G\$, respectivement, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (0,2 G\$ et 0,8 G\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, respectivement, et 0,1 G\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2020).

(3) Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Au troisième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont diminué de 1,0 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,1 G\$, principalement en raison d'une baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds, contrebalancée en partie par une hausse des souscriptions de produits de retraite et par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les primes et dépôts ont diminué de 1,4 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 21,0 G\$. La diminution découle principalement de l'accord avec NN Investment Partners conclu au cours du premier trimestre de 2019, facteur contrebalancé en partie par l'augmentation des souscriptions de produits de retraite et l'incidence des fluctuations des devises.

Au troisième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont diminué de 1,6 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds, contrebalancée en partie par une hausse des souscriptions de produits de retraite et par l'incidence des fluctuations des devises.

Souscriptions

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2020 se sont élevées à 4,6 G\$, en baisse de 1,2 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts de la même période.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les souscriptions ont diminué de 1,9 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 19,0 G\$, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts de la même période.

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2020 ont diminué de 1,4 G\$ par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les primes et dépôts de la même période.

En ce qui a trait aux activités de gestion de fonds, les sorties nettes de trésorerie pour le troisième trimestre de 2020 se sont chiffrées à 1,4 G\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 1,6 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent et à des sorties nettes de trésorerie de 0,3 G\$ au trimestre précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 0,4 G\$, comparativement à 8,8 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Honoraires et autres produits

Pour le troisième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 189 M\$, en baisse de 49 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'un nouveau traité de réassurance.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les honoraires et autres produits ont diminué de 135 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 563 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Les honoraires et autres produits pour le troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 4 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises.

Bénéfice fondamental

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 70 M\$, soit une augmentation de 41 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence moindre des nouvelles affaires et la hausse des charges.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 36 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 150 M\$. L'augmentation s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 17 M\$ par rapport au trimestre précédent. L'augmentation s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de la mortalité et de la morbidité, facteurs contrebalancés en partie par la baisse de l'apport des placements.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 196 M\$, soit une augmentation de 113 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental de la même période, ainsi que par le profit net de 94 M\$ à la vente d'IPSI, par les incidences favorables liées aux marchés relatives aux fluctuations non couvertes et par les provisions pour insuffisance de primes. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par l'apport moins favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 90 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 281 M\$. L'augmentation s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental de la même période, ainsi que par le profit net de 94 M\$ à la vente d'IPSI. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'apport moins favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et par les incidences défavorables liées aux marchés relativement aux fluctuations non couvertes au premier trimestre de 2020. Les incidences liées aux marchés s'expliquent principalement par l'incidence du recul et de la volatilité enregistrés sur les marchés boursiers et de la diminution des taux d'intérêt, au cours du premier trimestre de 2020, sur les garanties liées aux fonds distincts et sur l'inefficacité de la couverture connexe.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net a augmenté de 95 M\$ par rapport au trimestre précédent. L'augmentation du bénéfice net s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental de la même période, ainsi que par le profit net de 94 M\$ à la vente d'IPSI et par la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les incidences défavorables liées aux marchés qui découlent de l'inflation et de la remontée des marchés boursiers relative aux provisions pour insuffisance de primes et pour garanties de placement.

ALLEMAGNE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	301 \$	297 \$	305 \$	888 \$	830 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	80	81	76	247	223
Honoraires et autres produits	111	111	90	327	302
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	37 \$	41 \$	31 \$	114 \$	102 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	18	—	2	18	18
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	1	5	3	(11)	5
Bénéfice net	56 \$	46 \$	36 \$	121 \$	125 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Au troisième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont diminué de 4 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 301 M\$, principalement en raison d'une baisse des souscriptions de produits de retraite, contrebalancée en partie par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 58 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 888 M\$, en raison essentiellement de la hausse des souscriptions de produits de retraite et de l'incidence des fluctuations des devises.

Au troisième trimestre de 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 4 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises.

Souscriptions

Les souscriptions pour le troisième trimestre de 2020 se sont élevées à 80 M\$, en hausse de 4 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison de l'incidence des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les souscriptions ont augmenté de 24 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 247 M\$, en raison essentiellement de la hausse des souscriptions de produits de retraite.

Au troisième trimestre de 2020, les souscriptions ont été comparables à celles du trimestre précédent.

Honoraires et autres produits

Pour le troisième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 21 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 111 M\$, principalement en raison de l'augmentation des honoraires de gestion liés aux actifs des fonds distincts et de l'incidence des fluctuations des devises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les honoraires et autres produits ont augmenté de 25 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 327 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le troisième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits ont été comparables à ceux du trimestre précédent.

Bénéfice fondamental

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 37 M\$, soit une augmentation de 6 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 12 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 114 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a diminué de 4 M\$ par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 56 M\$, soit une augmentation de 20 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à l'apport favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance ainsi qu'aux répercussions liées au bénéfice fondamental.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a diminué de 4 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 121 M\$. Cette diminution est principalement attribuable à l'incidence défavorable des marchés boursiers relative aux garanties liées aux produits de rentes variables et à l'inefficacité de la couverture connexe, partiellement contrebalancée par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental de la même période.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net a augmenté de 10 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à l'apport favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancé en partie par l'incidence moins favorable des marchés boursiers relative aux garanties liées aux produits de rentes variables et par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental de la même période.

EXPLOITATION GÉNÉRALE EUROPÉENNE

Le compte de l'exploitation générale européenne se compose d'éléments non liés directement ou imputés aux unités de l'exploitation européenne, y compris l'incidence de certains éléments non récurrents.

Au troisième trimestre de 2020, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 3 M\$, comparativement à 4 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique essentiellement par la baisse des charges.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 9 M\$, comparativement à 7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des charges.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la perte nette s'est élevée à 3 M\$, un montant semblable à celui enregistré pour le trimestre précédent.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques de Lifeco inclut les résultats d'exploitation de l'unité Réassurance, qui exerce ses activités principalement aux États-Unis, à la Barbade, aux Bermudes et en Irlande, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. L'exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques tient compte d'éléments non liés directement ou imputés à l'unité d'exploitation Réassurance ainsi que des résultats des anciennes activités internationales.

CONVERSION DES DEVISES

L'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

L'incidence des fluctuations des devises constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Principales données financières consolidées – Solutions de gestion du capital et des risques

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	4 490 \$	4 975 \$	4 104 \$	14 071 \$	13 004 \$
Honoraires et autres produits	3	2	2	8	7
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	156 \$	137 \$	86 \$	412 \$	244 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	2	29	(11)	35	25
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	9	21	—	—	—
Bénéfice net	167 \$	187 \$	75 \$	447 \$	269 \$
Total de l'actif	14 815 \$	15 161 \$	15 244 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	—	—	—		
Total de l'actif géré ⁽¹⁾	14 815	15 161	15 244		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	—	—	—		
Total de l'actif administré⁽¹⁾	14 815 \$	15 161 \$	15 244 \$		

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

FAITS NOUVEAUX ET PERSPECTIVES

• **Répercussions de la pandémie de COVID-19**

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques maintient un bassin solide de nouvelles affaires, et la pandémie de COVID-19 n'a pas eu de répercussions significatives sur ce secteur pour le cumul depuis le début de l'exercice 2020. Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques restera concentré sur son objectif de répondre à la demande du marché pour des solutions de gestion du capital faisant appel à la réassurance vie aux États-Unis et en Europe.

En Europe, la faiblesse des taux d'intérêt et l'incidence financière connexe sur les réserves et le capital en vertu de Solvabilité II constituent une dynamique clé sur le marché. Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques continue d'aider ses clients européens ainsi que d'autres sociétés liées à surmonter ces défis en matière de capital au moyen de solutions de réassurance novatrices. La demande de réassurance relative à la longévité demeure très solide et reste une priorité en 2020.

- La compagnie offre des garanties de protection des biens immobiliers en cas de catastrophe aux compagnies de réassurance. Les estimations préliminaires actuelles des pertes du secteur causées par des catastrophes au cours du troisième trimestre de 2020 n'atteignent pas un niveau qui laisse présager des sinistres. Puisqu'aucun avis de sinistre préventif ne devrait être reçu pendant un certain temps, la compagnie continuera de surveiller les événements et révisera les estimations, au besoin.
- Au cours du troisième trimestre de 2020, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques a établi une filiale aux Bermudes. La filiale, Canada Life International Reinsurance Corporation Limited, a reçu le titre de réassureur certifié par le Department of Insurance and Financial Services du Michigan et elle est assujettie à l'impôt aux États-Unis.

UNITÉS D'EXPLOITATION – SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

RÉASSURANCE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Primes et dépôts ⁽¹⁾	4 484 \$	4 970 \$	4 098 \$	14 055 \$	12 988 \$
Honoraires et autres produits	3	2	2	8	7
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	157 \$	138 \$	85 \$	415 \$	243 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ⁽²⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽²⁾	2	29	(10)	35	26
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽²⁾	9	21	—	—	—
Bénéfice net	168 \$	188 \$	75 \$	450 \$	269 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Éléments exclus du bénéfice fondamental, une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Primes et dépôts

Les primes liées à la réassurance peuvent fluctuer de manière importante d'une période à l'autre en fonction des modalités des traités sous-jacents. Pour certaines transactions de réassurance vie, les primes varieront selon les composantes de la transaction. Les traités en vertu desquels les passifs relatifs aux contrats d'assurance sont pris en charge sur une base proportionnelle seront généralement assortis de primes beaucoup plus élevées que les traités en vertu desquels les sinistres ne sont pas assumés par le réassureur avant qu'un certain seuil ne soit dépassé. Le bénéfice n'est pas directement lié aux primes reçues.

Les primes et dépôts au troisième trimestre de 2020 ont augmenté de 0,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 4,5 G\$, principalement en raison des nouvelles ententes en matière de réassurance.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les primes et dépôts ont augmenté de 1,1 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 14,1 G\$, principalement en raison des nouvelles ententes en matière de réassurance, contrebalancées en partie par l'incidence des ententes restructurées en matière de réassurance et la baisse des volumes liés aux affaires existantes.

Les primes et dépôts au troisième trimestre de 2020 ont diminué de 0,5 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse des volumes liés aux affaires existantes et de l'incidence des ententes restructurées en matière de réassurance.

Honoraires et autres produits

Pour le troisième trimestre de 2020, les honoraires et autres produits se sont chiffrés à 3 M\$, un montant comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent ainsi qu'au trimestre précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les honoraires et autres produits de 8 M\$ ont été comparables à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.

Bénéfice fondamental

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental s'est établi à 157 M\$, soit une augmentation de 72 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation tient essentiellement à l'incidence favorable des nouvelles affaires, aux résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité et à la hausse des volumes d'affaires, facteurs en partie contrebalancés par les résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 172 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 415 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice fondamental a augmenté de 19 M\$ par rapport au trimestre précédent. L'augmentation tient essentiellement à l'incidence favorable des nouvelles affaires et aux résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie, facteurs en partie contrebalancés par les résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité.

Bénéfice net

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net s'est établi à 168 M\$, soit une augmentation de 93 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental, par une diminution des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements qui reflète les résultats positifs liés aux marchés au troisième trimestre de 2020, ainsi que par la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net a augmenté de 181 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 450 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le bénéfice fondamental et à une hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Au troisième trimestre de 2020, le bénéfice net a diminué de 20 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette diminution s'explique essentiellement par la baisse des incidences liées aux marchés attribuable à une diminution moindre des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements qui reflète la remontée des marchés au cours du troisième trimestre de 2020. De plus, la diminution est attribuable à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancée en partie par les répercussions liées au bénéfice fondamental.

EXPLOITATION GÉNÉRALE DU SECTEUR SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, l'exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a enregistré une perte nette de 1 M\$, comparativement à un bénéfice net de néant pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des charges.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, l'exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a enregistré une perte nette de 3 M\$, comparativement à un bénéfice net de néant pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la perte nette s'est élevée à 1 M\$, un montant semblable à celui enregistré pour le trimestre précédent.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE L'EXPLOITATION GÉNÉRALE DE LIFECO

Le secteur de l'exploitation générale de Lifeco comprend les résultats d'exploitation associés aux activités de Lifeco qui ne se rapportent pas aux principales unités d'exploitation de la compagnie.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 12 M\$, comparativement à une perte nette de 4 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des produits nets tirés des placements et de la hausse des charges d'exploitation.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 18 M\$, comparativement à une perte nette de 15 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des charges d'exploitation, contrebalancée en partie par la hausse des produits tirés des placements.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la perte nette s'est élevée à 12 M\$, comparativement à une perte nette de 8 M\$ pour le trimestre précédent, une augmentation qui s'explique principalement par la baisse des produits nets tirés des placements et la hausse des charges d'exploitation.

GESTION DES RISQUES ET PRATIQUES RELATIVES AU CONTRÔLE

Le cadre de gestion des risques d'entreprise de la compagnie facilite l'harmonisation de la stratégie d'affaires avec l'appétence au risque, sert de base au déploiement de capitaux et permet de l'améliorer, et guide l'identification, l'atténuation et la gestion des risques et des pertes éventuelles. La fonction de gestion des risques de la compagnie est responsable d'établir et de maintenir le cadre d'appétence au risque, les politiques connexes de gestion des risques ainsi que la structure de limitation des risques, et elle assure une surveillance indépendante des risques pour toutes les activités de la compagnie. Le conseil d'administration a la responsabilité finale de la gouvernance des risques et des politiques connexes de la compagnie, ce qui comprend la politique de gestion des risques d'entreprise, qui définit les principes directeurs de la gestion des risques, ainsi que le cadre d'appétence au risque, qui reflète les niveaux et les types de risques que la compagnie est prête à accepter dans l'atteinte de ses objectifs d'affaires. La gestion des risques et les pratiques relatives au contrôle de la compagnie n'ont subi aucune modification importante au cours du troisième trimestre de 2020. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2019 de la compagnie pour une description détaillée de la gestion des risques et des pratiques relatives au contrôle de la compagnie.

MÉTHODES COMPTABLES

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

En raison de la nature évolutive des normes IFRS, certaines modifications de ces normes ont une incidence sur la compagnie en 2020 et certaines modifications pourraient avoir une incidence sur la compagnie pour les périodes de présentation ultérieures. La compagnie surveille activement les modifications futures aux normes IFRS proposées par l'International Accounting Standards Board (IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la compagnie.

La compagnie a adopté les modifications à portée limitée des Normes internationales d'information financière (normes IFRS) pour IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, pour IAS 1, *Présentation des états financiers*, et IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, et pour IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, et IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, lesquelles sont entrées en vigueur 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 compagnie.

En juin 2020, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 17, *Contrats d'assurance* (IFRS 17). Aux termes des modifications, la date d'entrée en vigueur de la norme, soit le 1^{er} janvier 2023, a été confirmée. En outre, l'IASB a confirmé le report de l'échéance de l'exemption visant les assureurs qui doivent appliquer IFRS 9, *Instruments financiers* (IFRS 9), au 1^{er} janvier 2023, 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 la compagnie comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans l'état consolidé du résultat net, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. En raison des nouvelles méthodes d'évaluation prescrites par IFRS 17, la compagnie 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 et les informations connexes sont présentés 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, la compagnie surveille activement les incidences potentielles sur le capital réglementaire ainsi que sur les ratios et informations à fournir connexes. La compagnie continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial.

En mai 2020, l'IASB a publié des modifications d'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*. Les modifications précisent les coûts qui doivent être pris en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

En mai 2020, l'IASB a publié les *Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020* dans le cadre de son processus en cours visant à gérer efficacement les modifications non urgentes à portée limitée des normes IFRS. Cette publication comporte des modifications s'appliquant à la compagnie relativement à deux normes, soit IFRS 9, *Instruments financiers*, et IFRS 16, *Contrats de location*. Les modifications entrent en vigueur le 1^{er} janvier 2022. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

En mai 2020, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 16, *Contrats de location*, afin d'offrir aux preneurs une exemption optionnelle de la nécessité d'évaluer si un allègement au titre d'un loyer accordé en raison de la pandémie de COVID-19 constitue une modification d'un contrat de location. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juin 2020. L'adoption anticipée est permise. La compagnie prévoit que cette modification n'aura aucune incidence significative sur ses états financiers consolidés.

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, à IFRS 7, à IFRS 4 et à IFRS 16, qui ont une incidence sur la compagnie). Les modifications sont destinées à répondre aux questions qui pourraient toucher l'information financière à la suite de la réforme d'un taux d'intérêt de référence, notamment l'incidence de son remplacement par un autre taux d'intérêt de référence. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

Pour une description détaillée de l'incidence du changement de méthode comptable, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 septembre 2020.

Aucune autre modification importante aux méthodes comptables futures n'aura d'incidence sur la compagnie, outre les informations fournies à cet égard dans le rapport de gestion annuel de la compagnie au 31 décembre 2019.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

La compagnie utilise plusieurs mesures non conformes aux normes IFRS pour évaluer sa performance globale et chacune de ses unités d'exploitation. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux normes IFRS aux fins des lois canadiennes sur les valeurs mobilières si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés de la compagnie. Les états financiers consolidés de la compagnie ont été préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB. Les mesures non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs.

Bénéfice fondamental et bénéfice fondamental par action ordinaire

Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) et les mesures financières fondées sur le bénéfice fondamental (la perte fondamentale), y compris le bénéfice fondamental par action ordinaire et le rendement des capitaux propres fondamental, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Le bénéfice fondamental reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) exclut :

- l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des autres mesures prises par la direction;
- l'incidence sur le bénéfice net découlant de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, et les passifs d'impôt différé connexes, qui comprend :
 - l'incidence de l'inefficacité de la couverture se rapportant aux passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui sont couverts et le rendement des actifs de couvertures connexes;
 - l'incidence sur les passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui ne sont pas couverts;
 - l'incidence sur les placements en titres de capitaux propres et dans les immeubles de placement du fonds général soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance;
 - les autres incidences liées aux marchés sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur les passifs d'impôt différé, y compris ceux qui découlent de l'écart entre les fluctuations des marchés réelles et attendues;
- certains éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats sous-jacents de la compagnie, y compris les coûts de restructuration, les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives liées au goodwill et aux immobilisations incorporelles, l'incidence des pertes de valeur liées aux modifications des taux d'imposition quasi adoptés et autres éléments fiscaux, et les profits nets, pertes nettes ou coûts nets liés à la cession ou à l'acquisition d'une entreprise.

Bénéfice fondamental

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Bénéfice fondamental	679 \$	706 \$	677 \$	1 928 \$	1 873 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	66	122	81	136	248
Incidences liées aux marchés sur les passifs	18	35	(28)	(96)	(76)
Profit net à la vente d'IPSI	94	—	—	94	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(31)	—	—	(31)	—
Charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance, d'activités aux États-Unis	—	—	—	—	(199)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	826 \$	863 \$	730 \$	2 031 \$	1 846 \$
Bénéfice fondamental par action ordinaire – de base	0,732 \$	0,761 \$	0,729 \$	2,078 \$	1,968 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	0,071	0,131	0,087	0,147	0,261
Incidences liées aux marchés sur les passifs	0,020	0,038	(0,030)	(0,103)	(0,080)
Profit net à la vente d'IPSI	0,101	—	—	0,101	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(0,033)	—	—	(0,033)	—
Charge nette liée à la vente, par voie de convention de réassurance, d'activités aux États-Unis	—	—	—	—	(0,209)
Bénéfice net par action ordinaire – de base	0,891 \$	0,930 \$	0,786 \$	2,190 \$	1,940 \$

Rendement des capitaux propres

La compagnie applique une méthode de répartition du capital aux termes de laquelle les coûts de financement sont ventilés au prorata du capital réparti. En ce qui concerne l'exploitation canadienne, l'exploitation européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques (essentiellement la Canada Vie), cette méthode de répartition est généralement orientée sur les exigences de capital réglementaire, alors que, pour les activités de services financiers exercées aux États-Unis et de gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam), la méthode est orientée sur la valeur comptable des unités d'exploitation présentée dans les états financiers. Le total du capital soumis à un effet de levier est réparti de façon uniforme entre les unités d'exploitation au prorata du total du capital, ce qui fait en sorte que le ratio d'endettement de chaque unité d'exploitation reflète celui de la société consolidée.

Cette méthode de répartition du capital permet à la compagnie de calculer des rendements des capitaux propres comparables pour chaque unité d'exploitation. Par conséquent, ces rendements des capitaux propres se fondent sur le capital qui a été alloué aux unités d'exploitation et sur les charges financières associées à ce capital. Les normes IFRS n'exigent pas le calcul du rendement des capitaux propres; par conséquent, aucune mesure comparable n'existe en vertu des normes IFRS. Pour déterminer le rendement des capitaux propres et le rendement des capitaux propres fondamental, le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice net fondamental (la perte nette fondamentale) des quatre derniers trimestres, respectivement, sont divisés par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d'exploitation.

Primes et dépôts

Le total des primes et dépôts comprend les primes liées aux produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque, déduction faite de la réassurance cédée (une mesure conforme aux normes IFRS), ainsi que les équivalents des primes des régimes autofinancés des contrats collectifs de SAS, les dépôts des produits individuels et collectifs de fonds distincts, et les dépôts des comptes institutionnels et des fonds communs de placement exclusifs. Le total des primes et dépôts exclut la prime cédée initiale liée à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis. Cette mesure est un indicateur de la croissance des résultats bruts.

Primes et dépôts

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Montants présentés dans les états financiers					
Primes reçues, montant net (produits d'assurance vie, de rentes garanties et d'assurance maladie)	9 976 \$	10 390 \$	9 324 \$	31 272 \$	15 032 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :					
Produits individuels	3 502	3 098	4 146	10 826	11 501
Produits collectifs	1 538	1 597	1 999	5 203	5 825
Primes et dépôts présentés dans les états financiers	15 016 \$	15 085 \$	15 469 \$	47 301 \$	32 358 \$
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats de services administratifs seulement) et autres	3 104	520	813	4 436	2 454
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	22 707	27 471	20 135	78 531	62 841
Réintégrer : activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis – primes de réassurance cédées initiales	—	—	—	—	13 889
Total des primes et dépôts	40 827 \$	43 076 \$	36 417 \$	130 268 \$	111 542 \$

Actif géré et actif administré

L'actif géré et l'actif administré sont des mesures non conformes aux normes IFRS qui constituent des indicateurs de la taille et du volume de l'ensemble des activités de la compagnie.

L'actif géré est composé des fonds gérés à l'externe et à l'interne dont la compagnie surveille les politiques de placement. Les services offerts relativement à l'actif géré comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements et la gestion de portefeuilles discrétionnaires au nom des clients.

Les autres actifs administrés comprennent les actifs pour lesquels la compagnie ne fournit que des services administratifs, contre des honoraires et autres produits. Les clients sont les propriétaires véritables de ces actifs et la compagnie ne dirige pas les activités de placement. Les services offerts relativement aux actifs administrés comprennent la tenue de livres, les services de garde, la collecte des produits tirés des placements, le règlement de transactions et d'autres services administratifs. Les services administratifs représentent un secteur important des activités générales de la compagnie et doivent être pris en compte lorsque les volumes, les tailles et les tendances sont comparés.

Le total de l'actif administré inclut le total de l'actif selon les états financiers, l'actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et les autres actifs administrés.

Actif administré

	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019
Total de l'actif selon les états financiers	473 737 \$	457 996 \$	446 626 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	341 436	315 326	308 425
Total de l'actif géré	815 173	773 322	755 051
Autres actifs administrés	845 862	889 929	841 700
Total de l'actif administré	1 661 035 \$	1 663 251 \$	1 596 751 \$

Souscriptions

Les souscriptions sont une mesure non conforme aux normes IFRS pour laquelle il n'existe aucune mesure comparable aux termes des normes IFRS et qui constitue un indicateur de la croissance des nouvelles affaires. Les souscriptions sont évaluées selon le type de produit :

- Les souscriptions de produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque comprennent la totalité des primes uniques et des primes annualisées prévues pour les 12 premiers mois du régime.
- Les souscriptions d'assurance collective et de SAS reflètent les primes annualisées et les équivalents de primes pour les nouvelles polices et les nouveaux avantages couverts ou l'expansion de la couverture des polices existantes.
- Dans le cas des produits individuels de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les dépôts des produits de fonds distincts, les dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ainsi que les dépôts des fonds communs de placement non exclusifs.
- Dans le cas des produits collectifs de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les actifs transférés d'anciens fournisseurs de régimes et les cotisations annuelles prévues au nouveau régime.

Incidence des fluctuations des devises

Les éléments ayant une incidence sur les états consolidés du résultat net de la compagnie, comme les produits, les prestations et charges et le bénéfice net, sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen de la période. Dans le cas des éléments ayant une incidence sur les bilans consolidés de la compagnie comme l'actif et le passif, les taux de fin de période sont utilisés pour la conversion des devises.

Dans le présent document, des termes sont utilisés pour souligner l'incidence du taux de change sur les résultats, par exemple « taux de change constant » et « incidence des fluctuations des devises ». Ces mesures mettent en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux normes IFRS équivalents en dollars canadiens. Elles ont été établies d'après les taux moyens ou les taux à la fin de la période, suivant le cas, en vigueur à la date de la période correspondante. Ces mesures fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

Marge d'exploitation avant impôt

Pour l'unité d'exploitation américaine Gestion d'actifs de la compagnie, ce ratio fournit une mesure de la rentabilité de l'unité d'exploitation. Elle est fondée sur le bénéfice net (la perte nette) des activités principales avant impôt de l'unité d'exploitation divisé par la somme des honoraires et des produits nets tirés des placements. Il n'existe aucune mesure conforme aux normes IFRS directement comparable à celle-ci.

Bénéfice net (perte nette) des activités principales

Pour son unité d'exploitation américaine Gestion d'actifs, la compagnie présente le bénéfice net (la perte nette) des activités principales, qui constitue une mesure de la performance de l'unité d'exploitation. Le bénéfice net (la perte nette) des activités principales comprend l'incidence des commissions des courtiers et de l'amortissement des logiciels et exclut l'incidence de certaines charges financières et affectations de l'exploitation générale, de certains ajustements fiscaux et d'autres transactions non récurrentes.

Bénéfice net des activités principales⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2020	30 juin 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Bénéfice net (perte nette) des activités principales	25 \$	26 \$	22 \$	19 \$	50 \$
Déduire : charges financières et autres	(12)	(14)	(9)	(36)	(35)
Bénéfice net (perte nette)	13 \$	12 \$	13 \$	(17) \$	15 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains)	19 \$	19 \$	17 \$	14 \$	38 \$
Déduire : charges financières et autres (en dollars américains)	(9)	(10)	(8)	(26)	(27)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains)	10 \$	9 \$	9 \$	(12) \$	11 \$

⁽¹⁾ Pour l'unité Gestion d'actifs, il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour les périodes présentées.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Les contrôles et les procédures de communication de l'information de la compagnie sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information se rapportant à la compagnie devant être présentée dans les rapports déposés en vertu des lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales est a) consignée, traitée, résumée et présentée dans les délais stipulés par les lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales, et b) réunie et transmise aux membres de la haute direction de la compagnie, notamment le président et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif et chef des services financiers, selon le cas, afin de leur permettre de prendre des décisions en temps opportun concernant la présentation de l'information.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le 4 août 2020, la compagnie a annoncé la vente proposée de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC) à la Corporation Financière Mackenzie (Mackenzie), une société liée à la compagnie. Il s'agit d'une transaction entre parties liées, et le conseil d'administration de la compagnie et celui de sa filiale, la Canada Vie, ont établi un comité d'administrateurs indépendant de la direction et de Mackenzie, afin d'évaluer, de réviser et d'étudier les modalités proposées de la transaction et afin de faire des recommandations à l'égard de la transaction aux conseils d'administration. La transaction proposée sera assujettie aux conditions de clôture habituelles, ce qui comprend l'obtention des approbations réglementaires, et devrait être conclue au cours du quatrième trimestre de 2020.

Le 17 août 2020, Empower Retirement, l'entreprise américaine de services de retraite de Lifeco, a acquis Personal Capital. Avant la conclusion de l'acquisition de Personal Capital, la Société financière IGM Inc., une société liée contrôlée par Power Corporation, 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.

Aucune autre transaction entre parties liées n'a changé de façon significative depuis le 31 décembre 2019.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels

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

	2020			2019				2018
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Total des produits⁽¹⁾	13 740	\$ 19 710	\$ 10 273	\$ 10 689	\$ 14 374	\$ 2 746	\$ 16 889	\$ 11 699
Détenteurs d'actions ordinaires								
Bénéfice fondamental⁽²⁾								
Total	679	\$ 706	\$ 543	\$ 831	\$ 677	\$ 627	\$ 569	\$ 630
De base – par action	0,732	0,761	0,585	0,895	0,729	0,668	0,576	0,638
Dilué – par action	0,732	0,761	0,585	0,894	0,728	0,667	0,576	0,638
Bénéfice net								
Total	826	\$ 863	\$ 342	\$ 513	\$ 730	\$ 459	\$ 657	\$ 710
De base – par action	0,891	0,930	0,369	0,552	0,786	0,489	0,665	0,719
Dilué – par action	0,891	0,930	0,369	0,552	0,785	0,489	0,665	0,719

(1) Les produits tiennent compte des variations de la juste valeur par le biais du résultat net des actifs de placement, d'une prime cédée initiale à Protective Life (13 889 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2019) et d'une commission de réassurance reçue de Protective Life (1 080 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2019) liées à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles.

(2) Le bénéfice fondamental attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et le bénéfice fondamental par action ordinaire sont des mesures du bénéfice non conformes aux normes IFRS. Les éléments suivants ont été exclus du bénéfice fondamental pour chaque trimestre :

Éléments exclus du bénéfice fondamental

	2020			2019				2018
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	66	\$ 122	\$ (52)	\$ (78)	\$ 81	\$ 38	\$ 129	\$ 83
Incidences liées aux marchés sur les passifs	18	35	(149)	(13)	(28)	(7)	(41)	(3)
Profit net à la vente d'IPSI	94	—	—	—	—	—	—	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(31)	—	—	—	—	—	—	—
Charge nette à la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis	—	—	—	—	—	(199)	—	—
Coûts de restructuration	—	—	—	(36)	—	—	—	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	—	—	—	(199)	—	—	—	—
Profit net lié à la transaction avec Scottish Friendly	—	—	—	8	—	—	—	—
Total	147	\$ 157	\$ (201)	\$ (318)	\$ 53	\$ (168)	\$ 88	\$ 80

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 826 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 730 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,891 \$ par action ordinaire (0,891 \$ après dilution) pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 0,786 \$ par action ordinaire (0,785 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le troisième trimestre de 2020 s'est établi à 13 740 M\$ et comprend des primes reçues de 9 976 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 493 M\$, une variation à la hausse de 785 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 486 M\$.

CONVERSION DES DEVISES

Lifeco exerce ses activités dans plusieurs devises par l'intermédiaire de ses filiales en exploitation. Les quatre principales devises sont le dollar canadien, le dollar américain, la livre sterling et l'euro. Dans le présent rapport, l'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période de présentation. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période. Voici les taux employés :

Conversion des devises

Périodes closes les	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019
Dollar américain							
Bilan	1,33 \$	1,36 \$	1,40 \$	1,30 \$	1,32 \$	1,31 \$	1,34 \$
Produits et charges	1,33 \$	1,39 \$	1,34 \$	1,32 \$	1,32 \$	1,34 \$	1,33 \$
Livre sterling							
Bilan	1,72 \$	1,68 \$	1,74 \$	1,72 \$	1,63 \$	1,66 \$	1,74 \$
Produits et charges	1,72 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,70 \$	1,63 \$	1,72 \$	1,73 \$
Euro							
Bilan	1,56 \$	1,52 \$	1,55 \$	1,46 \$	1,44 \$	1,49 \$	1,50 \$
Produits et charges	1,56 \$	1,53 \$	1,48 \$	1,46 \$	1,47 \$	1,50 \$	1,51 \$

Des renseignements supplémentaires sur Lifeco, y compris ses plus récents états financiers consolidés, l'attestation du chef de la direction et du chef des services financiers ainsi que la notice annuelle, sont accessibles sur le site www.sedar.com.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET (non audité)
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Produits					
Primes reçues					
Primes brutes souscrites	11 190 \$	11 494 \$	10 660 \$	34 849 \$	32 511 \$
Primes cédées	(1 214)	(1 104)	(1 336)	(3 577)	(17 479)
Total des primes, montant net	9 976	10 390	9 324	31 272	15 032
Produits nets tirés des placements (note 5)					
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 493	1 596	1 452	4 403	4 699
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	785	6 318	2 102	3 715	8 712
Total des produits nets tirés des placements	2 278	7 914	3 554	8 118	13 411
Honoraires et autres produits	1 486	1 406	1 496	4 333	5 566
	13 740	19 710	14 374	43 723	34 009
Prestations et charges					
Prestations aux titulaires de polices					
Montant brut	9 542	9 777	8 878	29 354	27 256
Montant cédé	(646)	(618)	(762)	(2 241)	(2 051)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	8 896	9 159	8 116	27 113	25 205
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement					
Montant brut	1 879	8 575	3 399	7 820	12 558
Montant cédé	(366)	(1 675)	(427)	(1 131)	(13 648)
Total de la variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, montant net	1 513	6 900	2 972	6 689	(1 090)
Participations des titulaires de polices et bonifications	259	500	352	1 130	1 207
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	10 668	16 559	11 440	34 932	25 322
Commissions	549	565	571	1 739	1 779
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 365	1 294	1 258	3 994	3 933
Taxes sur les primes	119	121	123	356	378
Charges financières	71	69	70	205	214
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	58	61	57	175	164
Bénéfice avant impôt	910	1 041	855	2 322	2 219
Impôt sur le résultat (note 15)	19	95	47	101	230
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	891	946	808	2 221	1 989
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	32	49	45	90	43
Bénéfice net	859	897	763	2 131	1 946
Dividendes sur actions privilégiées (note 12)	33	34	33	100	100
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	826 \$	863 \$	730 \$	2 031 \$	1 846 \$
Bénéfice par action ordinaire (note 12)					
De base	0,891 \$	0,930 \$	0,786 \$	2,190 \$	1,940 \$
Dilué	0,891 \$	0,930 \$	0,785 \$	2,189 \$	1,939 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL (non audité)
(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les			Pour les périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Bénéfice net	859 \$	897 \$	763 \$	2 131 \$	1 946 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)					
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les états consolidés du résultat net					
Profits (pertes) de change latents à la conversion des établissements à l'étranger	123	(523)	(183)	383	(863)
Profits (pertes) de change latents sur les titres d'emprunt libellés en euros désignés comme couvertures de l'investissement net dans des établissements à l'étranger	(40)	30	50	(100)	120
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	6	(4)	(7)	14	(16)
Profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	13	228	71	263	323
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(2)	(40)	(8)	(46)	(53)
(Profits) pertes réalisés sur les actifs disponibles à la vente	(11)	(78)	(17)	(127)	(45)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	2	9	1	14	4
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	17	(3)	2	19	4
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(1)	1	(1)	(1)	(1)
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	(9)	1	—	(8)	—
Participations ne donnant pas le contrôle	10	(6)	4	(73)	(74)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	6	(1)	25	15
Total des éléments qui pourraient être reclassés	109	(379)	(89)	363	(586)
Éléments qui ne seront pas reclassés dans les états consolidés du résultat net					
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi (note 14)	(26)	(629)	(125)	(328)	(423)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	2	159	25	77	92
Écart de réévaluation lié au transfert aux immeubles de placement (note 7)	11	—	—	11	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(1)	—	—	(1)	—
Participations ne donnant pas le contrôle	(1)	64	1	25	28
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	(15)	—	(6)	(7)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	(15)	(421)	(99)	(222)	(310)
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	94	(800)	(188)	141	(896)
Bénéfice global	953 \$	97 \$	575 \$	2 272 \$	1 050 \$

BILANS CONSOLIDÉS (non audité)
(en millions de dollars canadiens)

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 372 \$	4 628 \$
Obligations (note 5)	127 090	115 028
Prêts hypothécaires (note 5)	25 369	24 268
Actions (note 5)	9 793	10 375
Immeubles de placement (note 5)	5 853	5 887
Avances consenties aux titulaires de polices	8 899	8 601
	182 376	168 787
Fonds détenus par des assureurs cédants	8 273	8 714
Actifs au titre des cessions en réassurance (note 8)	22 335	20 707
Goodwill	7 573	6 505
Immobilisations incorporelles	3 976	3 879
Instruments financiers dérivés	787	451
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	741	727
Immobilisations corporelles	449	455
Autres actifs	3 211	3 110
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	6 134	5 881
Impôt exigible	189	236
Actifs d'impôt différé	750	693
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	236 943	231 022
Total de l'actif	473 737 \$	451 167 \$
Passif		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 8)	184 379 \$	174 521 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement (note 8)	4 047	1 656
Débiteures et autres instruments d'emprunt	9 108	5 993
Fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	1 602	1 433
Instruments financiers dérivés	1 669	1 381
Créditeurs	2 852	3 352
Autres passifs	5 219	4 689
Impôt exigible	374	461
Passifs d'impôt différé	896	1 116
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	236 943	231 022
Total du passif	447 089	425 624
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	2 872	2 759
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	119	107
Capitaux propres		
Capital social		
Actions privilégiées	2 714	2 714
Actions ordinaires (note 11)	5 647	5 633
Surplus cumulé	14 485	13 660
Cumul des autres éléments de bénéfice global	636	495
Surplus d'apport	175	175
Total des capitaux propres	26 648	25 543
Total du passif et des capitaux propres	473 737 \$	451 167 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES *(non audité)*
(en millions de dollars canadiens)

30 septembre 2020						
Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres	
Solde au début de l'exercice	8 347 \$	175 \$	13 660 \$	495 \$	2 866 \$	25 543 \$
Bénéfice net	—	—	2 131	—	90	2 221
Autres éléments du résultat global	—	—	—	141	29	170
	8 347	175	15 791	636	2 985	27 934
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 12)	—	—	(100)	—	—	(100)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(1 219)	—	—	(1 219)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	14	(50)	—	—	49	13
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	43	—	—	—	43
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	—	(15)	(15)
Actions annulées aux termes des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	7	—	—	(15)	(8)
Profit de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	13	—	(13)	—
Solde à la fin de la période	8 361 \$	175 \$	14 485 \$	636 \$	2 991 \$	26 648 \$
30 septembre 2019						
Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres	
Solde au début de l'exercice	9 997 \$	139 \$	13 342 \$	1 045 \$	2 875 \$	27 398 \$
Changement de méthode comptable	—	—	(109)	—	—	(109)
Solde révisé au début de l'exercice	9 997	139	13 233	1 045	2 875	27 289
Bénéfice net	—	—	1 946	—	43	1 989
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(896)	38	(858)
	9 997	139	15 179	149	2 956	28 420
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 12)	—	—	(100)	—	—	(100)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(1 175)	—	—	(1 175)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	26	(34)	—	—	31	23
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	28	—	—	—	28
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	—	(33)	(33)
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat importante (note 11)	(2 000)	—	—	—	—	(2 000)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat importante (note 11)	1 628	—	(1 628)	—	—	—
Ajustement de la valeur comptable des actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat importante (note 11)	(1 304)	—	1 304	—	—	—
Coûts de transaction liés à l'offre publique de rachat importante (note 11)	—	—	(3)	—	—	(3)
Actions annulées aux termes des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	33	—	—	(36)	(3)
Profit de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	1	—	(1)	—
Solde à la fin de la période	8 347 \$	166 \$	13 578 \$	149 \$	2 917 \$	25 157 \$

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audité)
(en millions de dollars canadiens)

	Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	2 322 \$	2 219 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(251)	(205)
Ajustements :		
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 fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	169	131
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	(1 079)	(1 279)
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(3 715)	(8 712)
Autres	(619)	172
	7 714	4 819
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires (note 11)	14	26
Actions ordinaires achetées et annulées (note 11)	—	(2 000)
Coûts de transaction liés à l'offre publique de rachat importante (note 11)	—	(3)
Émission de débentures et de billets de premier rang (note 10)	3 713	—
Remboursement de débentures (note 10)	(500)	—
Diminution de la marge de crédit d'une filiale	(278)	(173)
Augmentation (diminution) des débentures et autres instruments d'emprunt	(1)	225
Dividendes sur actions ordinaires versés	(1 219)	(1 175)
Dividendes sur actions privilégiées versés	(100)	(100)
	1 629	(3 200)
Activités d'investissement		
Ventes et échéances d'obligations	16 650	18 348
Encaissements sur prêts hypothécaires	1 519	1 624
Ventes d'actions	3 257	2 100
Ventes d'immeubles de placement	70	8
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	(170)	(17)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis (note 3)	(1 060)	—
Vente d'une entreprise, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans la filiale (note 3)	108	—
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie classés comme actifs détenus en vue de la vente	—	39
Placement dans des obligations	(23 093)	(18 711)
Placement dans des prêts hypothécaires	(2 418)	(3 003)
Placement dans des actions	(3 374)	(1 710)
Placement dans des immeubles de placement	(155)	(441)
	(8 666)	(1 763)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	67	(171)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	744	(315)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	4 628	4 168
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	5 372 \$	3 853 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	3 405 \$	3 899 \$
Intérêts versés	191	201
Dividendes reçus	243	214

NOTES ANNEXES RÉSUMÉES (non audité)

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

1. Renseignements généraux

Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) est une société inscrite en bourse (Bourse de Toronto : GWO), constituée en société par actions et domiciliée au Canada. L'adresse du siège social de la compagnie est la suivante : 100, rue Osborne Nord, Winnipeg (Manitoba) Canada R3C 1V3. Lifeco est membre du groupe de sociétés de Power Corporation du Canada (Power Corporation) et est une filiale de Power Corporation.

Lifeco est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers ayant des participations dans l'assurance vie, l'assurance maladie, l'épargne-retraite, la gestion de placements et la réassurance, principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe, par l'entremise de ses filiales en exploitation, dont La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie), Great-West Life & Annuity Insurance Company (GWL&A) et Putnam Investments, LLC (Putnam).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 30 septembre 2020 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 4 novembre 2020.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables

Les présents états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels audités et aux notes annexes de la compagnie au 31 décembre 2019.

Les états financiers de la compagnie au 30 septembre 2020 ont été préparés conformément aux exigences de la Norme comptable internationale (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), en utilisant les mêmes méthodes comptables et de calcul que pour les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

Les secteurs opérationnels, pour lesquels des informations financières distinctes sont disponibles, ont été établis en fonction de rapports internes que le chef de la direction de la compagnie examine régulièrement afin d'affecter des ressources à ces secteurs et d'en évaluer la performance. Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, en raison de changements opérationnels stratégiques, la compagnie a scindé l'exploitation européenne en deux secteurs opérationnels distincts : Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques. La restructuration a donné lieu à une modification des chiffres comparatifs au sein de ces secteurs opérationnels (note 16). Les autres secteurs à présenter de la compagnie, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine et l'exploitation générale de Lifeco, sont demeurés inchangés. Les secteurs opérationnels de la compagnie incluent l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine, l'exploitation européenne, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et l'exploitation générale de Lifeco. L'exploitation canadienne comprend les unités d'exploitation Client individuel et Client collectif. GWL&A et Putnam sont incluses dans l'exploitation américaine. L'exploitation européenne comprend les unités Royaume-Uni, Irlande et Allemagne. L'unité Réassurance, qui était auparavant présentée dans l'exploitation européenne, est maintenant présentée dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. L'exploitation générale de Lifeco englobe les activités et les transactions qui ne sont pas directement attribuables aux autres secteurs opérationnels de la compagnie.

Changements de méthodes comptables

La compagnie a adopté les modifications à portée limitée des Normes internationales d'information financière (normes IFRS) pour IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*; IAS 1, *Présentation des états financiers*, et IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*; et IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, et IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, qui sont entrées en vigueur 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 compagnie.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

La compagnie surveille activement les modifications aux normes IFRS qui sont proposées et publiées par l'IASB afin de déterminer l'incidence qu'elles pourraient avoir sur elle. Le tableau suivant présente les normes qui ont été publiées et les mises à jour qui ont été apportées à l'analyse de la compagnie depuis l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Norme	Sommaire des modifications à venir
IFRS 17 – <i>Contrats d'assurance</i>	En juin 2020, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 17, <i>Contrats d'assurance</i> (IFRS 17). Aux termes des modifications, la date d'entrée en vigueur de la norme, soit le 1^{er} janvier 2023, a été confirmée. En outre, l'IASB a confirmé le report de l'échéance de l'exemption visant les assureurs qui doivent appliquer IFRS 9, <i>Instruments financiers</i> (IFRS 9), au 1^{er} janvier 2023, 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 la compagnie comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans l'état consolidé du résultat net, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. En raison des nouvelles méthodes d'évaluation prescrites par IFRS 17, la compagnie 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 et les informations connexes sont présentés 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, la compagnie surveille activement les incidences potentielles sur le capital réglementaire ainsi que sur les ratios et informations à fournir connexes. La compagnie continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial.
IAS 37 – <i>Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels</i>	En mai 2020, l'IASB a publié des modifications d'IAS 37, <i>Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels</i>. Les modifications précisent les coûts qui doivent être pris en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.
<i>Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2018-2020</i>	En mai 2020, l'IASB a publié les <i>Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020</i> dans le cadre de son processus en cours visant à gérer efficacement les modifications non urgentes à portée limitée des normes IFRS. Cette publication comporte des modifications s'appliquant à la compagnie relativement à deux normes, soit IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>, et IFRS 16, <i>Contrats de location</i>. Les modifications entrent en vigueur le 1^{er} janvier 2022. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.
IFRS 16 – <i>Contrats de location</i>	En mai 2020, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 16, <i>Contrats de location</i>, afin d'offrir aux preneurs une exemption optionnelle de la nécessité d'évaluer si un allègement au titre d'un loyer accordé en raison de la pandémie de COVID-19 constitue une modification d'un contrat de location. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juin 2020. L'adoption anticipée est permise. La compagnie prévoit que cette modification n'aura aucune incidence significative sur ses états financiers consolidés.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

Norme	Sommaire des modifications à venir
IAS 39 – <i>Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation</i> , IFRS 7 – <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i> , IFRS 4 – <i>Contrats d'assurance</i> et IFRS 16 – <i>Contrats de location</i>	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, à IFRS 7, à IFRS 4 et à IFRS 16, qui ont une incidence sur la compagnie). Les modifications sont destinées à répondre aux questions qui pourraient toucher l'information financière à la suite de la réforme d'un taux d'intérêt de référence, notamment l'incidence de son remplacement par un autre taux d'intérêt de référence. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

Utilisation d'estimations, d'hypothèses et de jugements importants

Aux fins de la préparation des présents états financiers, la direction doit porter des jugements importants, faire des estimations importantes et formuler des hypothèses importantes qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et sur l'information fournie à leur sujet. Bien que ces jugements et estimations comportent un degré d'incertitude inhérente, la direction est d'avis que les montants présentés sont raisonnables. Les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et les secteurs où des jugements importants ont été portés sont décrits dans les méthodes comptables concernées, présentées à la note 2 des états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2019.

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

À compter de janvier 2020, l'éclosion d'un virus connu sous le nom de COVID-19 et la pandémie mondiale qui en a résulté ont entraîné l'imposition de restrictions concernant les voyages et de restrictions aux frontières, des mises en quarantaine, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, une diminution de la demande des consommateurs et une incertitude importante à l'égard des marchés. Au premier trimestre de 2020, les marchés des capitaux de partout dans le monde ont rapidement enregistré des reculs significatifs et ont été en proie à une forte volatilité; toutefois, après le 31 mars 2020, les marchés se sont redressés. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi par des interventions monétaires et fiscales importantes afin de stabiliser les conditions économiques. La durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales, demeurent incertaines pour l'instant.

Les résultats de la compagnie tiennent compte des jugements portés par la direction à l'égard de l'incidence de la situation actuelle des marchés du crédit, des actions ainsi que du change à l'échelle mondiale.

La charge pour pertes de crédit futures, incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance de la compagnie, est tributaire des notations des placements. La compagnie a pour habitude d'utiliser les notations de tiers indépendants lorsqu'elles sont disponibles. La direction porte des jugements lorsqu'elle doit établir une notation pour les instruments qui ne se sont pas vu accorder de notation par un tiers. Compte tenu des changements rapides qui s'opèrent sur le marché, les notations des tiers peuvent accuser un retard par rapport aux faits nouveaux dans le contexte actuel.

La juste valeur des placements de portefeuille (note 5), l'évaluation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles et la recouvrabilité de la valeur comptable des actifs d'impôt différé reflètent le jugement de la direction.

En raison de l'incertitude planant sur l'environnement actuel, les résultats financiers réels pourraient différer des estimations établies dans le cadre de la préparation des présents états financiers.

3. Acquisitions d'entreprises, cessions et autres transactions

a) Acquisition de Personal Capital Corporation

Le 17 août 2020, GWL&A a conclu l'acquisition de la totalité des capitaux propres de Personal Capital Corporation (Personal Capital), un gestionnaire de patrimoine hybride qui allie une expérience numérique à des conseils personnalisés fournis par des conseillers. Avant la conclusion de l'acquisition, la Société financière IGM Inc. (IGM), une société liée contrôlée par Power Corporation, 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 comptabilisation de l'acquisition demeurait inachevée 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 que peut actuellement établir la direction de la répartition du prix d'achat. L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat devraient être terminées au cours du quatrième trimestre de 2020. Par conséquent, le goodwill d'un montant de 954 \$ à la date d'acquisition, qui représente l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis, sera ajusté au cours des périodes futures.

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

Actifs acquis et goodwill

Trésorerie et équivalents de trésorerie	36 \$
Goodwill	954
Actif d'impôt différé	106
Autres actifs	39

Total des actifs acquis et du goodwill	1 135 \$

Total des passifs repris	38 \$

L'estimation de la contrepartie d'achat n'avait pas été finalisée au 30 septembre 2020. La contrepartie d'achat est actuellement évaluée à 1 097 \$ (825 \$ US). De plus, sous réserve de l'atteinte de seuils liés à la croissance de l'actif géré définis dans la convention de fusion, un paiement fondé sur une clause d'indexation éventuel d'au plus 233 \$ (175 \$ US) pourrait être effectué, à la suite d'évaluations qui auront lieu aux 31 décembre 2021 et 31 décembre 2022.

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

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, la compagnie a engagé des coûts de transaction de 29 \$ (22 \$ US), lesquels sont inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Charges d'exploitation et frais administratifs.

b) Convention de réassurance liée aux activités d'assurance vie et de rentes individuelles aux États-Unis

Le 24 janvier 2019, GWL&A a annoncé qu'elle avait conclu une entente avec Protective Life Insurance Company (Protective Life) visant la vente, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, de presque toutes les activités d'assurance vie et de rentes individuelles de l'exploitation américaine. La transaction a été conclue le 1^{er} juin 2019.

Les passifs transférés et la commission de réassurance reçue à la clôture de cette transaction sont assujettis à d'autres ajustements. En octobre 2019, Protective Life a fourni à la compagnie sa liste d'ajustements proposés relativement aux passifs transférés. En décembre 2019, la compagnie s'est officiellement opposée 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 connue à l'heure actuelle, il est difficile de se prononcer sur l'issue de cette question avec certitude. Toutefois, on ne s'attend pas à ce que cette question ait une incidence significative sur la situation financière consolidée de la compagnie. Cette question devrait être résolue au cours du quatrième trimestre de 2020.

3. Acquisitions d'entreprises, cessions et autres transactions (suite)

c) **Vente d'Irish Progressive Services International Limited**

Le 10 février 2020, Irish Life a annoncé la vente d'Irish Progressive Services International Limited (IPSI), une filiale entièrement détenue 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 conclue le 4 août 2020. La compagnie a comptabilisé un profit net de 94 \$ après impôt, y compris un profit découlant d'une réduction et d'autres coûts de transaction et de restructuration, dans les états consolidés du résultat net. La valeur comptable et le bénéfice de cette entreprise ne sont pas significatifs pour la compagnie.

d) **Vente de GLC Groupe de gestion d'actifs**

Le 4 août 2020, la compagnie a annoncé la vente proposée de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (GLC) à la Corporation Financière Mackenzie (Mackenzie), une société liée à la compagnie. GLC est une filiale en propriété exclusive de la Canada Vie dont l'activité principale est la prestation de services de gestion de placements à la Canada Vie.

La compagnie recevra une contrepartie en trésorerie nette de 145 \$ à la suite de la transaction et elle prévoit comptabiliser un profit. La valeur comptable et le bénéfice de cette entreprise ne sont pas significatifs pour la compagnie. Il s'agit d'une transaction entre parties liées, et le conseil d'administration de la compagnie et celui de la Canada Vie ont établi un comité d'administrateurs indépendant de la direction et de Mackenzie, afin d'évaluer, de réviser et d'étudier les modalités proposées de la transaction et afin de faire des recommandations à l'égard de la transaction aux conseils d'administration. La transaction proposée sera assujettie aux conditions de clôture réglementaires et habituelles, ce qui comprend l'obtention des approbations réglementaires, et devrait être conclue au cours du quatrième trimestre de 2020.

e) **Acquisition des activités de services de retraite de MassMutual**

Le 8 septembre 2020, GWL&A a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant l'achat, par voie de convention de réassurance, des affaires liées aux services de retraite de la Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual). La compagnie sera responsable des facteurs financiers et des risques liés aux activités réassurées et MassMutual conservera son obligation envers les titulaires de contrat. La compagnie paiera une commission de réassurance de 2 350 \$ US à MassMutual et elle 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 \$ US émis le 17 septembre 2020 (note 10). La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du quatrième trimestre de 2020 ou du premier trimestre de 2021, sous réserve des conditions de clôture réglementaires et habituelles.

f) **Northleaf Capital Partners Ltd.**

Le 17 septembre 2020, la compagnie et Mackenzie ont annoncé la conclusion d'une entente conjointe visant l'acquisition d'une participation ne donnant pas le contrôle 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. La compagnie et Mackenzie acquerront une participation ne donnant pas le contrôle de 49,9 % et une participation économique de 70 % dans Northleaf, pour une contrepartie qui inclut le paiement à la clôture d'un montant de 245 \$ ainsi qu'une contrepartie éventuelle à la fin d'une période de cinq ans. Dans le cadre de la transaction, la compagnie s'est aussi engagée à effectuer des investissements minimaux dans des gammes de produits de Northleaf au cours des 18 à 24 prochains mois. Dans environ cinq ans, et pour les périodes suivantes, Mackenzie et Lifeco auront l'obligation et le droit d'acheter une participation et un bloc de droits de vote additionnels dans Northleaf. Les produits et le bénéfice net de Northleaf ne devraient pas avoir une incidence importante sur les résultats de la compagnie.

Événement postérieur à la date de clôture

Le 29 octobre 2020, la compagnie et Mackenzie ont conclu l'acquisition d'une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf.

4. Charge de restructuration

Restructuration de Putnam

Au 30 septembre 2020, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 17 \$. Le tableau suivant présente la variation de la provision pour restructuration aux fins de la restructuration de Putnam.

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Solde au début de l'exercice	37 \$	— \$
Charges de restructuration	—	52
Montants utilisés	(20)	(15)
Fluctuations des taux de change	—	—
Solde à la fin de la période	17 \$	37 \$

Transformation de l'exploitation au Royaume-Uni

Au 30 septembre 2020, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 28 \$. Le tableau suivant présente la variation de la provision pour restructuration aux fins de la transformation de l'exploitation au Royaume-Uni.

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Solde au début de l'exercice	39 \$	61 \$
Montants utilisés	(11)	(21)
Fluctuations des taux de change	—	(1)
Solde à la fin de la période	28 \$	39 \$

En raison de la COVID-19, la transformation de l'exploitation au Royaume-Uni a été reportée et devrait être achevée d'ici la fin de 2021.

5. Placements de portefeuille

a) Les valeurs comptables et les justes valeurs estimatives des placements de portefeuille 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 ⁽¹⁾	93 221 \$	93 221 \$	84 229 \$	84 229 \$
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	1 865	1 865	1 717	1 717
Disponibles à la vente	13 960	13 960	11 710	11 710
Prêts et créances	18 044	21 070	17 372	19 344
	127 090	130 116	115 028	117 000
Prêts hypothécaires				
Résidentiels				
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	1 805	1 805	1 314	1 314
Prêts et créances	8 918	9 532	9 073	9 347
	10 723	11 337	10 387	10 661
Commerciaux	14 646	15 840	13 881	14 485
	25 369	27 177	24 268	25 146
Actions				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	9 178	9 178	9 752	9 752
Disponibles à la vente	17	17	16	16
Disponibles à la vente, au coût ⁽²⁾	166	166	189	189
Méthode de la mise en équivalence	432	358	418	410
	9 793	9 719	10 375	10 367
Immeubles de placement	5 853	5 853	5 887	5 887
Total	168 105 \$	172 865 \$	155 558 \$	158 400 \$

⁽¹⁾ Un actif financier est désigné comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il élimine ou réduit considérablement une non-concordance comptable. Les variations de la juste valeur des actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compensées par les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance, car l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance est déterminée en fonction des actifs qui couvrent les passifs.

Un actif financier est classé comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il fait partie d'un portefeuille dont les titres sont négociés activement dans le but de générer des produits tirés des placements.

⁽²⁾ Comme la juste valeur ne peut être déterminée de façon fiable, les placements sont détenus au coût.

5. Placements de portefeuille (suite)

b) Les placements de portefeuille incluent les éléments suivants :

Valeur comptable des placements ayant subi une dépréciation

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Montants dépréciés par classement		
À la juste valeur par le biais du résultat net	22 \$	21 \$
Disponibles à la vente	18	16
Prêts et créances	25	29
Total	65 \$	66 \$

La valeur comptable des placements ayant subi une dépréciation comprend des obligations de 38 \$, des prêts hypothécaires de 25 \$ et des actions de 2 \$ au 30 septembre 2020 (obligations de 37 \$ et prêts hypothécaires de 29 \$ au 31 décembre 2019). La valeur comptable des prêts et créances est présentée ci-dessus, déduction faite de corrections de valeur de 49 \$ et de 51 \$ au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019, respectivement.

c) Les produits nets tirés des placements se répartissent comme suit :

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	898 \$	218 \$	101 \$	98 \$	139 \$	1 454 \$
Profits (pertes) nets réalisés						
Disponibles à la vente	18	—	(7)	—	—	11
Autres classements ⁽¹⁾	1	6	88	—	—	95
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(1)	—	—	—	(1)
Autres produits (charges)	—	—	—	(34)	(32)	(66)
	917	223	182	64	107	1 493
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	7	—	—	—	—	7
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	243	(8)	303	—	212	750
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	28	—	28
	250	(8)	303	28	212	785
Total	1 167 \$	215 \$	485 \$	92 \$	319 \$	2 278 \$

⁽¹⁾ Comprend un profit réalisé à la cession des actions d'IPSI (note 3).

5. Placements de portefeuille (suite)

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	940 \$	218 \$	78 \$	93 \$	171 \$	1 500 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	16	—	9	—	—	25
Autres classements	2	1	—	—	—	3
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)	—	—	—	(30)	(46)	(76)
	958	219	87	63	125	1 452
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	—	—	—
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	2 118	66	213	—	(310)	2 087
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	15	—	15
	2 118	66	213	15	(310)	2 102
Total	3 076 \$	285 \$	300 \$	78 \$	(185) \$	3 554 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	2 724 \$	659 \$	264 \$	299 \$	433 \$	4 379 \$
Profits (pertes) nets réalisés						
Disponibles à la vente	134	—	(6)	—	—	128
Autres classements ⁽¹⁾	5	25	88	—	—	118
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(10)	—	—	—	(10)
Autres produits (charges)	—	—	—	(95)	(117)	(212)
	2 863	674	346	204	316	4 403
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	79	—	—	—	—	79
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	4 077	98	(702)	—	320	3 793
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	(157)	—	(157)
	4 156	98	(702)	(157)	320	3 715
Total	7 019 \$	772 \$	(356) \$	47 \$	636 \$	8 118 \$

⁽¹⁾ Comprend un profit réalisé à la cession des actions d'IPSI (note 3).

5. Placements de portefeuille (suite)

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	3 067 \$	683 \$	221 \$	272 \$	418 \$	4 661 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	31	—	21	—	—	52
Autres classements	153	88	—	—	—	241
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(48)	—	—	—	(48)
Autres produits (charges)	—	—	—	(84)	(123)	(207)
	3 251	723	242	188	295	4 699
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	58	—	—	—	—	58
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	7 529	144	1 244	—	(307)	8 610
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	44	—	44
	7 587	144	1 244	44	(307)	8 712
Total	10 838 \$	867 \$	1 486 \$	232 \$	(12) \$	13 411 \$

Les produits tirés des placements gagnés comprennent les produits générés par les placements classés comme disponibles à la vente, comme des prêts et créances et comme des placements classés ou désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Les produits tirés des placements liés aux obligations et aux prêts hypothécaires comprennent les produits d'intérêts ainsi que l'amortissement des primes et de l'escompte. Les produits tirés des actions comprennent les dividendes, les distributions provenant de titres de capitaux propres d'entités non cotées et les produits tirés de la participation de la compagnie dans la Société financière IGM Inc., une société liée contrôlée par Power Corporation. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les produits locatifs gagnés à l'égard de ces immeubles, les loyers fonciers gagnés sur les terrains loués et sous-loués, le recouvrement des frais, les produits au titre de la résiliation de baux ainsi que les intérêts et les autres produits tirés des placements gagnés sur les immeubles de placement. Les autres produits comprennent les produits tirés des avances consenties aux titulaires de polices, les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés, ainsi que les autres produits divers.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers

La compagnie dispose de politiques pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et signaler les risques liés à ses instruments financiers. Les principaux risques à cet égard sont le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (change, taux d'intérêt et marchés boursiers). Le comité de gestion des risques du conseil d'administration est responsable du suivi des principaux risques auxquels la compagnie est exposée. L'approche de la compagnie à l'égard de la gestion des risques n'a pas changé de manière importante par rapport à celle qui est décrite dans le rapport annuel de 2019 de la compagnie. Certains risques sont présentés ci-dessous. Une analyse de la structure de gouvernance de la compagnie et de son approche de gestion à l'égard du risque est présentée à la note Gestion des risques liés aux instruments financiers dans les états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2019.

La compagnie a également établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter les risques significatifs. La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital. Le conseil d'administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres conclues par la direction.

a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que la compagnie subisse une perte financière si certains de ses débiteurs manquent à leur obligation d'effectuer des paiements à leur échéance.

Concentration du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires, 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.

b) Risque de liquidité

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

- La compagnie gère étroitement les liquidités d'exploitation au moyen de l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif et par l'établissement de prévisions quant aux rendements obtenus et nécessaires. Cette façon de procéder assure une correspondance entre les obligations à l'égard des titulaires de polices et le rendement de l'actif.
- La direction surveille de près la solvabilité et les positions de capitaux propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de la société de portefeuille. La compagnie peut obtenir des liquidités supplémentaires par l'intermédiaire de marges de crédit établies ou de transactions sur les marchés financiers. La compagnie détient des marges de crédit obtenues auprès de banques à charte canadiennes.

c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des facteurs du marché qui peuvent être classés dans trois catégories : le risque de change, le risque de taux d'intérêt (compte tenu de l'inflation) et le risque lié aux marchés boursiers.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Mise en garde au sujet des sensibilités au risque

Les présents états financiers contiennent des estimations de sensibilité et de mesures d'exposition relatives à certains risques, notamment la sensibilité à des fluctuations précises des taux d'intérêt projetés et des cours de marché à la date d'évaluation. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment 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 sensiblement 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 viennent à changer;
- des limites générales des modèles internes de la compagnie.

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

i) Risque de change

Le risque de change réside dans le fait que les activités de la compagnie et les instruments financiers qu'elle détient sont libellés en diverses devises. En ce qui concerne l'actif couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement qui n'est pas libellé dans la même devise, les fluctuations des taux de change peuvent exposer la compagnie au risque que les pertes de change ne soient pas contrebalancées par des diminutions du passif. La compagnie détient des investissements nets dans des établissements à l'étranger. Les dettes de la compagnie sont libellées en dollars canadiens, en euros et en dollars américains. En vertu des normes IFRS, les profits et les pertes de change liés à l'investissement net dans des établissements à l'étranger, déduction faite des activités de couverture et de l'incidence fiscale connexes, sont comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global. Le raffermissement ou l'affaiblissement du taux de change au comptant du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro a une incidence sur le total des capitaux propres de la compagnie. Par conséquent, la valeur comptable par action et le ratio des capitaux propres de la compagnie surveillés par les agences de notation en subissent également l'incidence.

- 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 connexe, 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 connexe, ce qui donnerait lieu à une variation non significative du bénéfice net.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

ii) Risque de taux d'intérêt

Il existe un risque de taux d'intérêt lorsqu'il n'y a pas appariement parfait entre les flux de trésorerie de l'actif et du passif et que les taux d'intérêt fluctuent, ce qui entraîne un écart de valeur entre l'actif et le passif.

Les flux de trésorerie projetés des actifs et des passifs actuels sont utilisés dans la méthode canadienne axée sur le bilan pour l'établissement des passifs relatifs aux contrats d'assurance. Des hypothèses actuarielles ont été établies relativement aux taux de rendement de l'actif connexe, aux titres à revenu fixe, aux capitaux 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 tenir compte des possibilités de mauvaise estimation ou de détérioration future des meilleures estimations et donnent une assurance raisonnable que les passifs relatifs aux contrats d'assurance couvrent diverses éventualités. Les marges sont révisées régulièrement afin de vérifier leur pertinence.

Le risque de réinvestissement est évalué au moyen de plusieurs scénarios de taux d'intérêt, qui prévoient tour à tour l'augmentation, la diminution et la fluctuation des taux.

Le total de la provision relative aux taux d'intérêt tient également compte des scénarios actuels prescrits par l'Institut canadien des actuaires.

- 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 résultat 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 résultat 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 exhaustif annuel.

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

Toutefois, si elle se prolongeait, cette modification parallèle pourrait avoir une incidence sur les scénarios envisagés par la compagnie. Le tableau ci-dessous 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.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Les sensibilités présentées dans le tableau tiennent compte de l'incidence d'une modification parallèle des taux d'intérêt ultimes décrite dans les normes actuarielles.

	30 septembre 2020		31 décembre 2019	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse 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) \$

iii) Risque lié aux marchés boursiers

Le risque lié aux marchés boursiers correspond à l'incertitude liée à l'évaluation des actifs et des passifs découlant des fluctuations des marchés boursiers et à d'autres risques de prix. Afin d'atténuer le risque de prix, la politique de placement de la compagnie prévoit le recours à des investissements prudents dans les marchés boursiers, selon des limites clairement définies. Le risque associé aux garanties liées aux fonds distincts ou aux garanties de retrait minimum à vie a été atténué au moyen d'un programme de couverture, lequel prévoit l'utilisation de contrats à terme standardisés sur actions, de contrats à terme de gré à gré sur devises et d'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 cotées en bourse et des placements dans d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, principalement des immeubles de placement, des fonds immobiliers, des actions non cotées en bourse et des prêts hypothécaires rechargeables. 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 cotées en bourse et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe pourraient avoir d'autres répercussions sur le marché et les passifs qui feront en sorte que les fluctuations des passifs différeront de celles des valeurs des actions. Ainsi, plus les chutes des valeurs de marché sont importantes, plus l'incidence relative de ces chutes sur les passifs augmente.

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 10 % ou 20 % de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. Ces répercussions tiennent compte de la variation prévue de la valeur des actifs de couverture.

	30 septembre 2020				31 décembre 2019			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Variation des valeurs des actions ordinaires cotées 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) \$

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 5 % ou 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 attribuable aux actionnaires de la compagnie :

	30 septembre 2020				31 décembre 2019			
	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %
Variation des valeurs 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) \$

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 concernant le rendement des placements pour les actions ordinaires cotées en bourse et les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, hypothèses qui sont habituellement fondées sur les rendements historiques par rapport aux indices du marché. Les sensibilités présentées dans les tableaux ci-dessus prévoient l'incidence de modifications de ces limites après la chute des marchés.

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

	30 septembre 2020		31 décembre 2019	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse 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) \$

7. Évaluation à la juste valeur

La compagnie a classé ses actifs et ses passifs évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs suivante :

Les évaluations à la juste valeur de niveau 1 utilisent des données sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la compagnie a accès. Les actifs et les passifs évalués selon le niveau 1 comprennent les titres de participation négociés activement, les contrats à terme standardisés négociés en bourse ainsi que les fonds communs de placement et les fonds distincts dont les cours sont disponibles sur un marché actif et qui ne comportent pas de clauses de rachat restrictives.

Les évaluations à la juste valeur de niveau 2 utilisent des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement. Ces données du niveau 2 comprennent les cours des actifs et des passifs similaires sur les marchés actifs ainsi que les données autres que les cours observables de l'actif et du passif, par exemple, les courbes des taux d'intérêt et de rendement observables à intervalles réguliers. Les justes valeurs de certains titres du niveau 2 ont été fournies par un service d'établissement des prix. Ces données 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. Les actifs et les passifs correspondant au niveau 2 comprennent ceux dont le prix est évalué en fonction d'une méthode matricielle fondée sur la qualité du crédit et la durée moyenne, des titres de gouvernements et d'agences, des actions incessibles, un certain nombre d'obligations et de fonds de placement privés, la plupart des obligations de sociétés assorties d'une notation élevée et de grande qualité, la plupart des titres adossés à des actifs, la plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les prêts hypothécaires. Les contrats d'investissement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compris dans le niveau 2.

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

7. Évaluation à la juste valeur (suite)

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

Actifs évalués à la juste valeur	30 septembre 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 372 \$	— \$	— \$	5 372 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	95 014	72	95 086
Prêts hypothécaires	—	—	1 805	1 805
Actions	7 921	57	1 200	9 178
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	7 921	95 071	3 077	106 069
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	13 960	—	13 960
Actions	9	—	8	17
Total des actifs financiers disponibles à la vente	9	13 960	8	13 977
Immeubles de placement	—	—	5 853	5 853
Fonds détenus par des assureurs cédants	77	6 203	—	6 280
Dérivés ⁽¹⁾	3	784	—	787
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	141	—	141
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	316	585	—	901
Autres ⁽²⁾	4	92	—	96
Total des actifs évalués à la juste valeur	13 702 \$	116 836 \$	8 938 \$	139 476 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés ⁽³⁾	1 \$	1 668 \$	— \$	1 669 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	4 047	—	4 047
Autres passifs	4	92	—	96
Total des passifs évalués à la juste valeur	5 \$	5 807 \$	— \$	5 812 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 258 \$ reçues de contreparties.

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

(3) Compte non tenu de garanties de 831 \$ données à des contreparties.

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période considérée.

7. Évaluation à la juste valeur (suite)

	31 décembre 2019			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs évalués à la juste valeur				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 628 \$	— \$	— \$	4 628 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	85 879	67	85 946
Prêts hypothécaires	—	—	1 314	1 314
Actions	8 956	118	678	9 752
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	8 956	85 997	2 059	97 012
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	11 710	—	11 710
Actions	12	—	4	16
Total des actifs financiers disponibles à la vente	12	11 710	4	11 726
Immeubles de placement	—	—	5 887	5 887
Fonds détenus par des assureurs cédants	216	6 445	—	6 661
Dérivés ⁽¹⁾	—	451	—	451
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	127	—	127
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	332	760	—	1 092
Autres ⁽²⁾	43	355	—	398
Total des actifs évalués à la juste valeur	14 187 \$	105 845 \$	7 950 \$	127 982 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés ⁽³⁾	3 \$	1 378 \$	— \$	1 381 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	1 656	—	1 656
Autres passifs	43	355	—	398
Total des passifs évalués à la juste valeur	46 \$	3 389 \$	— \$	3 435 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 155 \$ reçues de contreparties.

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

(3) Compte non tenu de garanties de 580 \$ données à des contreparties.

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période considérée.

7. Évaluation à la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente pour lesquels la compagnie a utilisé des données du niveau 3.

	30 septembre 2020					
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽⁴⁾	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	67 \$	1 314 \$	678 \$	4 \$	5 887 \$	7 950 \$
Total des profits (pertes)						
Compris dans le résultat net	1	90	(10)	—	(157)	(76)
Compris dans les autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	4	—	—	—	10	14
Achats	—	—	229	4	155	388
Émissions	—	454	—	—	—	454
Ventes	—	—	(54)	—	(70)	(124)
Règlements	—	(53)	—	—	—	(53)
Transfert à partir des biens immobiliers occupés par leur propriétaire ⁽²⁾	—	—	—	—	28	28
Transferts vers le niveau 3 ⁽³⁾	—	—	357	—	—	357
Transferts hors du niveau 3 ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—
Solde à la fin de la période	72 \$	1 805 \$	1 200 \$	8 \$	5 853 \$	8 938 \$
Total des profits (pertes) pour la période compris dans les produits nets tirés des placements	1 \$	90 \$	(10) \$	— \$	(157) \$	(76) \$
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat pour les actifs détenus au 30 septembre 2020	1 \$	90 \$	(9) \$	— \$	(157) \$	(75) \$

(1) Les autres éléments du résultat global comprennent les profits et les pertes de change latents.

(2) Par suite de la vente d'IPSI, un bien immobilier d'une juste valeur de 28 \$ a été reclassé des biens immobiliers occupés par leur propriétaire aux immeubles de placement. Le reclassement a donné lieu à la comptabilisation d'un écart de réévaluation lié au transfert aux immeubles de placement de 11 \$ et d'une charge d'impôt sur le résultat de (1) \$ dans les états consolidés du résultat global.

(3) Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation ou à la mise en place de clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.

(4) Comprend les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

7. Évaluation à la juste valeur (suite)

	31 décembre 2019								
	Prêts		Actions à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽³⁾	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Actifs détenus en vue de la vente	Total de l'actif de niveau 3	Passifs détenus en vue de la vente	Total du passif de niveau 3
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net							
Solde au début de l'exercice	67 \$	813 \$	404 \$	2 \$	5 218 \$	29 \$	6 533 \$	26 \$	26 \$
Changement de méthode comptable	—	—	—	—	29	—	29	—	—
Solde révisé au début de l'exercice	67	813	404	2	5 247	29	6 562	26	26
Total des profits (pertes)									
Compris dans le résultat net	4	109	40	—	37	(2)	188	—	—
Compris dans les autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	(4)	(5)	—	—	(36)	(1)	(46)	—	—
Achats	—	—	299	2	644	—	945	—	—
Émissions	—	469	—	—	—	—	469	—	—
Ventes	—	—	(65)	—	(5)	(26)	(96)	—	—
Règlements	—	(72)	—	—	—	—	(72)	—	—
Autres	—	—	—	—	—	—	—	(26)	(26)
Transferts vers le niveau 3 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Solde à la fin de l'exercice	67 \$	1 314 \$	678 \$	4 \$	5 887 \$	— \$	7 950 \$	— \$	— \$
Total des profits (pertes) pour l'exercice compris dans les produits nets tirés des placements	4 \$	109 \$	40 \$	— \$	37 \$	(2) \$	188 \$	— \$	— \$
Variation des profits latents pour l'exercice compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 décembre 2019	4 \$	105 \$	38 \$	— \$	37 \$	— \$	184 \$	— \$	— \$

⁽¹⁾ Les autres éléments du résultat global comprennent les profits et les pertes de change latents.

⁽²⁾ Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation ou à la mise en place de clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.

⁽³⁾ Comprend les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

7. Évaluation à la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des données importantes non observables utilisées en fin de période aux fins de l'évaluation des actifs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur.

Type d'actif	Méthode d'évaluation	Données importantes non observables	Valeur des données	Interdépendance entre les données importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et sur des modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (hypothèses locatives, taux de location, dépenses d'investissement et dépenses d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, le taux de capitalisation réversif et le taux de capitalisation global applicables aux actifs selon les taux du marché.	Taux d'actualisation	Fourchette de 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 – 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 prévus 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.

8. Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement

30 septembre 2020		
Passif,	Actifs au titre	
montant brut	des cessions en	Montant net
	réassurance	
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	184 379 \$	22 194 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	4 047	141
Total	188 426 \$	22 335 \$
31 décembre 2019		
Passif,	Actifs au titre	
montant brut	des cessions en	Montant net
	réassurance	
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	174 521 \$	20 580 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	1 656	127
Total	176 177 \$	20 707 \$

9. 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 la compagnie exerce ses activités.

a) 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
Total	236 943 \$	231 022 \$

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

9. Fonds distincts (suite)

b) Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019
Solde au début de l'exercice	231 022 \$	209 527 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	16 029	17 326
Produits nets tirés des placements	1 320	1 521
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	4 203	2 082
(Pertes) profits 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)
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	27	(10)
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	235	126
Virement 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
Total	5 921	13 077
Solde à la fin de la période	236 943 \$	222 604 \$

c) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts en fonction des niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur (note 7)

	30 septembre 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Total des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts évalués à la juste valeur⁽¹⁾	146 352 \$	79 749 \$	13 763 \$	239 864 \$

⁽¹⁾ Compte non tenu d'un montant de 2 921 \$ 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⁾ Compte non tenu d'un montant de 3 000 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Au cours des neuf premiers mois de 2020, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 2 484 \$ ont été transférés du niveau 1 au niveau 2 (153 \$ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2019), principalement parce que la compagnie avait changé l'utilisation des données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs du niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables et pour lesquels la compagnie ne peut accéder aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

9. *Fonds distincts (suite)*

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

	30 septembre 2020	31 décembre 2019		
		Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente	Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts détenus en vue de la vente	Total
	Total⁽¹⁾			
Solde au début de l'exercice	13 988 \$	13 235 \$	9 \$	13 244 \$
Changement de méthode comptable	—	136	—	136
Solde révisé au début de l'exercice	13 988	13 371	9	13 380
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	71	141	(1)	140
Achats	120	760	—	760
Ventes	(451)	(284)	(8)	(292)
Transferts vers le niveau 3	35	—	—	—
Transferts hors du niveau 3	—	—	—	—
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 utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples.

10. Débentures et autres instruments d'emprunt

Le 14 mai 2020, la compagnie a émis à la valeur nominale des débentures à 2,379 % d'un montant en capital total de 600 \$, échéant 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, en totalité ou en partie, au prix selon le rendement des obligations du Canada (tel qu'il est défini dans l'acte de fiducie régissant les débentures) ou à la valeur nominale, selon le plus élevé des deux montants, avant le 14 février 2030, et en totalité ou en partie, à la valeur nominale à compter du 14 février 2030, plus les intérêts courus et impayés dans chaque cas.

Le 8 juillet 2020, la compagnie a émis à la valeur nominale des débentures à 2,981 % d'un montant en capital total de 250 \$, échéant 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, en totalité ou en partie, au prix selon le rendement des obligations du Canada (tel qu'il est défini dans l'acte de fiducie régissant les débentures) ou à la valeur nominale, selon le plus élevé des deux montants, avant le 8 janvier 2050, et en totalité ou en partie, à la valeur nominale à compter du 8 janvier 2050, plus les intérêts courus et impayés dans chaque cas.

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

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

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

Le 17 septembre 2020, Empower Finance 2020, LP, une filiale de la compagnie, a émis des billets de premier rang à 1,357 % arrivant à échéance le 17 septembre 2027 d'un montant en capital total de 526 \$ (400 \$ US), des billets de premier rang à 1,776 % arrivant à échéance le 17 mars 2031 d'un montant en capital total de 526 \$ (400 \$ US) et des billets de premier rang à 3,075 % arrivant à échéance le 17 septembre 2051 d'un montant en capital total de 921 \$ (700 \$ US). Les billets de premier rang sont garantis entièrement et sans condition par la compagnie. Dans le cas où l'acquisition des activités de 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 par 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 extraordinaire égal à 101 % du capital total des billets, majoré de l'intérêt couru et impayé.

11. Capital social

Actions ordinaires

	Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2020		2019	
	Nombre	Valeur comptable	Nombre	Valeur comptable
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	927 281 186	5 633 \$	987 739 408	7 283 \$
Achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat importante	—	—	(59 700 974)	(2 000)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat importante	—	—	—	1 628
Émission d'actions – Option de création de sociétés de portefeuille admissibles en vertu de l'offre publique de rachat importante	—	—	595 747 641	2 306
Annulation d'actions – Option de création de sociétés de portefeuille admissibles en vertu de l'offre publique de rachat importante	—	—	(595 747 641)	(3 610)
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	445 520	14	846 966	26
Solde à la fin de la période	927 726 706	5 647 \$	928 885 400	5 633 \$

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, 445 520 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionnariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 14 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 2 \$ transféré au moment de l'exercice (846 966 actions au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, pour une valeur comptable de 26 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 4 \$ transféré au moment de l'exercice).

Le 17 janvier 2020, la compagnie a annoncé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'au plus 20 000 000 de ses actions ordinaires aux fins d'annulation, au cours du marché. L'offre a débuté le 22 janvier 2020 et se terminera le 21 janvier 2021.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la compagnie n'a acheté aucune action ordinaire dans le cadre de l'actuelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités (néant au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités).

En raison des répercussions de la pandémie de COVID-19 sur les marchés, le 13 mars 2020, le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) a ordonné aux banques et aux assureurs canadiens de suspendre les rachats d'actions jusqu'à nouvel ordre.

Le 4 mars 2019, la compagnie a annoncé une offre publique de rachat importante (l'offre) en vertu de laquelle la compagnie a proposé aux actionnaires de racheter, aux fins d'annulation, jusqu'à 2 000 \$ de ses actions ordinaires pour une contrepartie en trésorerie. L'offre a débuté le 8 mars 2019 et est arrivée à expiration le 12 avril 2019. Le 17 avril 2019, la compagnie a racheté et annulé 59 700 974 actions ordinaires en vertu de l'offre, à un prix de 33,50 \$ l'action, pour un prix de rachat total de 2 000 \$. L'excédent payé sur la valeur comptable moyenne en vertu de l'offre s'est établi à 1 628 \$ et a été porté en réduction du surplus cumulé. Des coûts de transaction de 3 \$ ont été engagés relativement à l'offre et ont été imputés au surplus cumulé.

11. Capital social (suite)

Transaction entre parties liées

La Corporation Financière Power (la Financière Power) et IGM ont participé à l'offre publique de rachat importante. IGM a déposé ses actions de Lifeco de manière proportionnelle. La Financière Power a déposé une partie de ses actions ordinaires de Lifeco de manière proportionnelle et toutes ses actions ordinaires de Lifeco restantes de manière non proportionnelle, ce qui n'a pas influé sur le contrôle de droit de la Financière Power sur la compagnie. La Financière Power et IGM ont exécuté leur offre publique d'achat par l'entremise d'une option de création de sociétés de portefeuille admissibles, option que la compagnie a également offerte à d'autres actionnaires dans le but de les aider à réaliser certains objectifs fiscaux au Canada. En vertu de l'option de création de sociétés de portefeuille admissibles, la compagnie a émis et annulé 595 747 641 actions, ce qui s'est traduit par une diminution nette du capital social de 1 304 \$ et par une augmentation correspondante du surplus cumulé.

12. Bénéfice par action ordinaire

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice				
Bénéfice net	859 \$	763 \$	2 131 \$	1 946 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(33)	(33)	(100)	(100)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	826 \$	730 \$	2 031 \$	1 846 \$
Nombre d'actions ordinaires				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	927 696 986	928 855 248	927 639 358	951 777 203
Ajouter : exercice potentiel d'options sur actions en circulation	67 163	343 713	94 541	458 637
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	927 764 149	929 198 961	927 733 899	952 235 840
Bénéfice de base par action ordinaire	0,891 \$	0,786 \$	2,190 \$	1,940 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire	0,891 \$	0,785 \$	2,189 \$	1,939 \$
Dividendes par action ordinaire	0,4380 \$	0,4130 \$	1,3140 \$	1,2390 \$

13. Gestion du capital

a) Politiques et objectifs

La gestion du capital consiste à établir et à maintenir de façon constante la quantité et la qualité du capital pour les besoins de la compagnie et à faire en sorte que celui-ci soit affecté conformément aux attentes des parties prenantes de la compagnie. À cet égard, le conseil d'administration considère que les principales parties prenantes sont les actionnaires, les titulaires de polices et les détenteurs de créances subordonnées de la compagnie, ainsi que les organismes de réglementation concernés dans les divers territoires où la compagnie et ses filiales exercent leurs activités.

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

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

Le processus de planification en matière de capital incombe au chef des services financiers de la compagnie. Le plan de capital est approuvé par le conseil d'administration de la compagnie, sur une base annuelle. Le conseil d'administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres conclues par la direction.

La capitalisation cible de la compagnie et de ses filiales est déterminée en tenant compte de divers facteurs tels que la probabilité qu'elle devienne inférieure aux exigences minimales de capital réglementaire dans les territoires où les activités sont exercées, les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la compagnie et la volonté de réunir suffisamment de capitaux pour avoir un degré de confiance élevé quant à sa capacité de respecter ses obligations envers les titulaires de polices et ses autres obligations.

b) Capital réglementaire

Au Canada, le BSIF a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales.

Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (le TSAV) permet de comparer les ressources en capital réglementaire d'une société avec son capital requis, défini par le BSIF comme la somme des exigences de capital définies. Le total des ressources en capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles. Le tableau qui suit présente un sommaire des données et ratios relatifs au TSAV pour la Canada Vie.

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Capital de première catégorie	11 400 \$	11 952 \$
Capital de deuxième catégorie	4 787	3 637
Total du capital disponible	16 187	15 589
Provision d'excédent et dépôts admissibles	13 788	12 625
Total des ressources en capital	29 975 \$	28 214 \$
 Capital requis	 22 803 \$	 20 911 \$
 Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	 131 %	 135 %

⁽¹⁾ Ratio total (en %) = (total des ressources en capital / capital requis)

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

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

Le total de la charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi incluse dans les charges d'exploitation et les autres éléments du résultat global s'établit comme suit :

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Régimes de retraite				
Coût des services	56 \$	50 \$	172 \$	154 \$
Coût financier, montant net	5	7	19	21
Réduction ⁽¹⁾	(9)	(1)	(10)	(2)
	52	56	181	173
Autres avantages postérieurs à l'emploi				
Coût des services	1	1	2	2
Coût financier, montant net	3	3	9	10
	4	4	11	12
Charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – états consolidés du résultat net	56	60	192	185
Réévaluations des régimes de retraite				
Perte actuarielle	168	258	417	1 078
Rendement plus élevé que le rendement prévu de l'actif	(118)	(148)	(98)	(672)
Frais administratifs (moins élevés) que prévu	—	(1)	(2)	(3)
Variation du plafond de l'actif	(26)	13	(10)	(16)
Perte au titre des réévaluations des régimes de retraite	24	122	307	387
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi				
Perte actuarielle	2	3	21	36
Réévaluations au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – autres éléments de perte globale	26	125	328	423
Total de la charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, y compris les réévaluations	82 \$	185 \$	520 \$	608 \$

⁽¹⁾ Inclut un profit découlant d'une réduction comptabilisé à la cession des actions d'IPSI (note 3).

Le tableau ci-après présente le taux d'actualisation moyen pondéré qui a été utilisé pour réévaluer l'obligation au titre des prestations définies des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi aux dates suivantes :

	30 septembre		30 juin		31 décembre	
	2020	2019	2020	2019	2019	2018
Taux d'actualisation moyen pondéré	2,3 %	2,4 %	2,4 %	2,6 %	2,6 %	3,4 %

15. Impôt sur le résultat

a) Charge d'impôt sur le résultat

La charge (l'économie) d'impôt se compose des éléments suivants :

	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Impôt exigible	87 \$	26 \$	140 \$	180 \$
Impôt différé	(68)	21	(39)	50
Total de la charge d'impôt	19 \$	47 \$	101 \$	230 \$

b) Taux d'imposition effectif

Les taux d'imposition effectifs sont généralement inférieurs au taux d'imposition de la compagnie prévu par la loi, qui se chiffre à 26,75 %, situation qui s'explique par les avantages fiscaux liés aux produits tirés des placements non imposables et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le taux d'imposition effectif global était de 2,1 %, comparativement à 5,5 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 est inférieur à celui du trimestre clos le 30 septembre 2019, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et du profit non imposable à la cession des actions d'IPSI. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 4,8 %, comparativement à 6,9 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2019.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le taux d'imposition effectif global s'est chiffré à 4,3 %, comparativement à 10,4 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. Le taux d'imposition effectif pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 est inférieur à celui de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et de la hausse du montant du bénéfice assujéti à des taux d'imposition inférieurs dans des territoires autres que le Canada, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des produits non imposables tirés des placements. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 5,7 %, comparativement à 13,2 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le taux d'imposition effectif global était de 2,1 %, comparativement à 9,1 % pour le trimestre clos le 30 juin 2020. Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 est inférieur à celui du trimestre clos le 30 juin 2020, principalement en raison de l'augmentation des produits non imposables tirés des placements et du profit non imposable à la cession des actions d'IPSI, facteurs contrebalancés en partie par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 4,8 %, comparativement à 9,0 % pour le trimestre clos le 30 juin 2020.

16. Information sectorielle

a) Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne ⁽¹⁾	Solutions de gestion du capital et des risques ⁽¹⁾	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	3 230 \$	1 722 \$	534 \$	4 490 \$	— \$	9 976 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	714	313	388	80	(2)	1 493
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	486	136	102	61	—	785
Total des produits nets tirés des placements	1 200	449	490	141	(2)	2 278
Honoraires et autres produits	445	696	342	3	—	1 486
	4 875	2 867	1 366	4 634	(2)	13 740
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	3 694	1 973	594	4 407	—	10 668
Autres ⁽²⁾	844	728	398	56	7	2 033
Charges financières	33	25	6	3	4	71
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	25	20	13	—	—	58
Bénéfice (perte) avant impôt	279	121	355	168	(13)	910
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	(7)	22	12	(5)	(3)	19
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	286	99	343	173	(10)	891
Participations ne donnant pas le contrôle	23	8	—	1	—	32
Bénéfice net (perte nette)	263	91	343	172	(10)	859
Dividendes sur actions privilégiées	28	—	5	—	—	33
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	235	91	338	172	(10)	826
Incidence de la répartition du capital	31	(2)	(22)	(5)	(2)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	266 \$	89 \$	316 \$	167 \$	(12) \$	826 \$

⁽¹⁾ Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, la compagnie a scindé l'exploitation européenne en deux secteurs opérationnels distincts : Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques (note 2).

⁽²⁾ Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

16. Information sectorielle (suite)

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne ⁽¹⁾	Solutions de gestion du capital et des risques ⁽¹⁾	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	3 606 \$	966 \$	648 \$	4 104 \$	— \$	9 324 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	732	319	315	87	(1)	1 452
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	366	201	1 279	256	—	2 102
Total des produits nets tirés des placements	1 098	520	1 594	343	(1)	3 554
Honoraires et autres produits	447	665	382	2	—	1 496
	5 151	2 151	2 624	4 449	(1)	14 374
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	3 867	1 362	1 882	4 329	—	11 440
Autres ⁽²⁾	850	655	395	49	3	1 952
Charges financières	32	28	6	3	1	70
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	24	22	11	—	—	57
Bénéfice (perte) avant impôt	378	84	330	68	(5)	855
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	31	7	21	(10)	(2)	47
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	347	77	309	78	(3)	808
Participations ne donnant pas le contrôle	47	(3)	1	—	—	45
Bénéfice net (perte nette)	300	80	308	78	(3)	763
Dividendes sur actions privilégiées	28	—	5	—	—	33
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	272	80	303	78	(3)	730
Incidence de la répartition du capital	28	(3)	(21)	(3)	(1)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	300 \$	77 \$	282 \$	75 \$	(4) \$	730 \$

⁽¹⁾ Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, la compagnie a scindé l'exploitation européenne en deux secteurs opérationnels distincts : Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques. La restructuration a donné lieu à une modification des chiffres comparatifs au sein de ces secteurs opérationnels. L'ajustement n'a eu aucune incidence sur le bénéfice net et sur les flux de trésorerie de la compagnie (note 2).

⁽²⁾ Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

16. Information sectorielle (suite)

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne ⁽¹⁾	Solutions de gestion du capital et des risques ⁽¹⁾	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	9 560 \$	5 387 \$	2 254 \$	14 071 \$	— \$	31 272 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	2 137	968	1 038	252	8	4 403
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	1 570	769	1 079	297	—	3 715
Total des produits nets tirés des placements	3 707	1 737	2 117	549	8	8 118
Honoraires et autres produits	1 295	2 015	1 015	8	—	4 333
	14 562	9 139	5 386	14 628	8	43 723
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	10 897	6 696	3 352	13 987	—	34 932
Autres ⁽²⁾	2 591	2 067	1 250	163	18	6 089
Charges financières	97	74	19	9	6	205
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	75	63	37	—	—	175
Bénéfice (perte) avant impôt	902	239	728	469	(16)	2 322
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	75	37	(13)	6	(4)	101
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	827	202	741	463	(12)	2 221
Participations ne donnant pas le contrôle	67	22	1	—	—	90
Bénéfice net (perte nette)	760	180	740	463	(12)	2 131
Dividendes sur actions privilégiées	85	—	15	—	—	100
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	675	180	725	463	(12)	2 031
Incidence de la répartition du capital	95	(8)	(65)	(16)	(6)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	770 \$	172 \$	660 \$	447 \$	(18) \$	2 031 \$

(1) Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, la compagnie a scindé l'exploitation européenne en deux secteurs opérationnels distincts : Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques (note 2).

(2) Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

16. Information sectorielle (suite)

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne ⁽¹⁾	Solutions de gestion du capital et des risques ⁽¹⁾	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	9 918 \$	(10 647) \$	2 757 \$	13 004 \$	— \$	15 032 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	2 105	1 432	902	259	1	4 699
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	3 602	1 434	2 966	710	—	8 712
Total des produits nets tirés des placements	5 707	2 866	3 868	969	1	13 411
Honoraires et autres produits	1 309	3 088	1 162	7	—	5 566
	16 934	(4 693)	7 787	13 980	1	34 009
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	13 157	(7 049)	5 681	13 533	—	25 322
Autres ⁽²⁾	2 570	2 132	1 212	160	16	6 090
Charges financières	96	88	18	9	3	214
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	67	62	35	—	—	164
Bénéfice (perte) avant impôt	1 044	74	841	278	(18)	2 219
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	137	4	93	1	(5)	230
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	907	70	748	277	(13)	1 989
Participations ne donnant pas le contrôle	43	—	—	—	—	43
Bénéfice net (perte nette)	864	70	748	277	(13)	1 946
Dividendes sur actions privilégiées	85	—	15	—	—	100
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	779	70	733	277	(13)	1 846
Incidence de la répartition du capital	84	(10)	(64)	(8)	(2)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	863 \$	60 \$	669 \$	269 \$	(15) \$	1 846 \$

⁽¹⁾ Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, la compagnie a scindé l'exploitation européenne en deux secteurs opérationnels distincts : Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques. La restructuration a donné lieu à une modification des chiffres comparatifs au sein de ces secteurs opérationnels. L'ajustement n'a eu aucune incidence sur le bénéfice net et sur les flux de trésorerie de la compagnie (note 2).

⁽²⁾ Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

16. Information sectorielle (suite)

b) Total consolidé de l'actif et du passif

30 septembre 2020					
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne ⁽¹⁾	Solutions de gestion du capital et des risques ⁽¹⁾	Total
Actif					
Actif investi	86 224 \$	40 594 \$	49 444 \$	6 114 \$	182 376 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 578	2 965	3 006	—	11 549
Autres actifs	4 040	20 457	9 671	8 701	42 869
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	85 885	33 088	117 970	—	236 943
Total	181 727 \$	97 104 \$	180 091 \$	14 815 \$	473 737 \$
30 septembre 2020					
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne ⁽¹⁾	Solutions de gestion du capital et des risques ⁽¹⁾	Total
Passif					
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	79 483 \$	50 604 \$	46 822 \$	11 517 \$	188 426 \$
Autres passifs	8 753	7 595	4 471	901	21 720
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	85 885	33 088	117 970	—	236 943
Total	174 121 \$	91 287 \$	169 263 \$	12 418 \$	447 089 \$

⁽¹⁾ Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, la compagnie a scindé l'exploitation européenne en deux secteurs opérationnels distincts : Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques (note 2).

16. Information sectorielle (suite)

31 décembre 2019					
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne ⁽¹⁾	Solutions de gestion du capital et des risques ⁽¹⁾	Total
Actif					
Actif investi	81 179 \$	32 768 \$	48 845 \$	5 995 \$	168 787 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 560	1 990	2 834	—	10 384
Autres actifs	3 953	19 421	8 465	9 135	40 974
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	85 612	31 433	113 977	—	231 022
Total	176 304 \$	85 612 \$	174 121 \$	15 130 \$	451 167 \$
31 décembre 2019					
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne ⁽¹⁾	Solutions de gestion du capital et des risques ⁽¹⁾	Total
Passif					
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	74 939 \$	43 689 \$	45 662 \$	11 887 \$	176 177 \$
Autres passifs	8 448	5 035	3 653	1 289	18 425
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	85 612	31 433	113 977	—	231 022
Total	168 999 \$	80 157 \$	163 292 \$	13 176 \$	425 624 \$

⁽¹⁾ Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, la compagnie a scindé l'exploitation européenne en deux secteurs opérationnels distincts : Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques. La restructuration a donné lieu à une modification des chiffres comparatifs au sein de ces secteurs opérationnels. L'ajustement n'a eu aucune incidence sur le bénéfice net et sur les flux de trésorerie de la compagnie (note 2).

Société financière IGM Inc.

PARTIE D

Rapport de gestion

PAGE D 2

États financiers et notes annexes

PAGE D 76

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

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

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

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

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion présente le point de vue de la direction en ce qui a trait aux résultats d'exploitation et à la situation financière de la Société financière IGM Inc. (la « Société financière IGM » ou la « Société ») au 30 septembre 2020 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date, et il devrait être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les « états financiers intermédiaires »), ainsi qu'au rapport annuel 2019 de la Société financière IGM Inc. et aux rapports aux actionnaires pour les premier et deuxième trimestres de 2020 de la Société financière IGM Inc. déposés sur le site www.sedar.com. Le commentaire présenté dans le rapport de gestion au 30 septembre 2020 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date est daté du 5 novembre 2020.

MODE DE PRÉSENTATION ET SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers intermédiaires de la Société financière IGM, sur lesquels repose l'information présentée dans son rapport de gestion, ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (les « normes IFRS »), et ils sont présentés en dollars canadiens (se reporter à la note 2 des états financiers intermédiaires).

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

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

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

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

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

ses filiales ainsi que leurs activités. En raison de ces facteurs, les résultats réels peuvent différer sensiblement des attentes actuelles à l'égard des événements ou des résultats estimés ou attendus. Ces facteurs comprennent, notamment, l'incidence ou les conséquences imprévues de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, des taux d'intérêt et des taux de change, des marchés boursiers et financiers mondiaux, de la gestion des risques de liquidité des marchés et de financement et des changements de méthodes comptables ayant trait à la présentation de l'information financière (y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables critiques), l'incidence de l'application de changements comptables futurs, des risques opérationnels et à la réputation, de la concurrence, des changements liés aux technologies, à la réglementation gouvernementale, à la législation et aux lois fiscales, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévues, des catastrophes, des éclosions de maladies ou des pandémies (comme la COVID-19), de la capacité de la Société à effectuer des transactions stratégiques, à intégrer les entreprises acquises et à mettre en œuvre d'autres stratégies de croissance ainsi que du succès obtenu par la Société et ses filiales pour ce qui est de prévoir ou de gérer les facteurs susmentionnés.

Le lecteur est prié de noter que la liste des facteurs précités ne comprend pas tous les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les déclarations prospectives de la Société. Le lecteur est également prié d'examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

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

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

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS ET MESURES ADDITIONNELLES CONFORMES AUX NORMES IFRS

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

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

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

Le « bénéfice avant intérêts et impôt » (le « BAII »), le « bénéfice ajusté avant intérêts et impôt » (le « BAII ajusté »), le « bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements avant les commissions de vente » (le « BAIIA avant les commissions de vente ») et le « bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements après les commissions de vente » (le « BAIIA après les commissions de vente ») sont également des mesures additionnelles non conformes aux normes IFRS. Le BAII, le BAII ajusté, le BAIIA avant les commissions de vente et le BAIIA après les commissions

de vente sont des mesures complémentaires de la performance utilisées par la direction, les investisseurs et les analystes de placements pour évaluer et analyser les résultats de la Société. Le BAIIA avant les commissions de vente exclut toutes les commissions de vente de fonds communs de placement et est comparable à celui des périodes précédentes. Le BAIIA après les commissions de vente comprend toutes les commissions de vente et met en évidence l'ensemble des flux de trésorerie. Les autres éléments non récurrents ou qui pourraient rendre moins significative la comparaison des résultats d'exploitation d'une période à l'autre sont ensuite exclus pour obtenir le BAIIA avant les commissions de vente et le BAIIA après les commissions de vente. Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée en vertu des normes IFRS et, par conséquent, elles pourraient ne pas être directement comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

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

Se reporter aux rapprochements pertinents des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des résultats présentés conformément aux normes IFRS dans les tableaux 1, 4, 5 et 6.

La Société financière IGM Inc. (TSX : IGM) est une société de gestion d'actifs et de patrimoine de premier plan qui soutient des conseillers financiers et les clients qu'elle sert au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. La Société exerce ses activités par l'intermédiaire d'un certain nombre de filiales en exploitation et détient aussi de nombreux investissements stratégiques dont tirent avantage ces filiales et qui améliorent les perspectives de croissance de la Société. IG Gestion de patrimoine, gestionnaire de patrimoine, et Placements Mackenzie, gestionnaire d'actifs, sont les principales filiales en exploitation de la Société. La Société exerce également des activités par l'intermédiaire d'Investment Planning Counsel, gestionnaire de patrimoine, et détient des investissements stratégiques dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), China Asset Management Co., Ltd. (« China AMC ») et Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple »), comme il est décrit de façon plus détaillée dans le présent rapport de gestion.

Au troisième trimestre de 2020, la Société a réorganisé son information financière et ses informations à fournir connexes afin qu'elles reflètent ses secteurs à présenter actuels, soit Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Investissements stratégiques et autres. Ces secteurs sont décrits dans le présent rapport de gestion.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM se chiffraient à 196,4 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 185,1 G\$ au 30 septembre 2019 et à 190,0 G\$ au 31 décembre 2019, comme il est présenté dans le tableau 8. Pour le troisième trimestre de 2020, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'est établie à 194,9 G\$, comparativement à 184,7 G\$ pour le troisième trimestre de 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'est établie à 187,4 G\$, comparativement à 182,2 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019.

Au 30 septembre 2020, le total de l'actif géré se chiffrait à 172,6 G\$, comparativement à 162,5 G\$ au 30 septembre 2019 et à 166,8 G\$ au 31 décembre 2019. Pour le troisième trimestre de 2020, le total l'actif géré moyen s'est établi à 171,4 G\$, comparativement à 162,1 G\$ pour le troisième trimestre de 2019. Le total de l'actif géré moyen s'est élevé à 164,6 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 159,9 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 s'élevait à 190,9 M\$, ou 80 cents par action, comparativement au bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 202,5 M\$, ou 85 cents par action, pour la période correspondante de 2019. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 s'est établi à 535,3 M\$, ou

2,25 \$ par action, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 555,1 M\$, ou 2,32 \$ par action, pour la période correspondante de 2019.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires, à l'exception des autres éléments décrits ci-dessous, s'est établi à 214,2 M\$, ou 90 cents par action. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires, à l'exception des autres éléments décrits ci-dessous, s'est chiffré à 558,6 M\$, ou 2,34 \$ par action, comparativement au bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires, à l'exception des autres éléments, de 563,1 M\$, ou 2,35 \$ par action, pour la période correspondante de 2019.

Les autres éléments pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 comprenaient les éléments suivants :

- Un profit de 31,4 M\$ après impôt (37,2 M\$ avant impôt) à la vente de l'investissement dans Personal Capital Corporation.
- Des charges de restructuration et autres charges de 54,7 M\$ après impôt (74,5 M\$ avant impôt) découlant de nos démarches actuelles de transformation sur plusieurs années visant à accroître notre efficacité opérationnelle, de même que de l'acquisition de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (« GLC ») et d'autres changements apportés à nos équipes de gestion des placements. Cela comprenait des activités visant à accroître l'efficacité et les capacités de la Société grâce à des partenariats d'impartition permettant de tirer parti de la taille et de l'expertise de fournisseurs en mesure d'absorber des mandats évolutifs, ainsi que des initiatives d'automatisation des processus se rapportant à des processus internes clés. Au cours du trimestre, la Société financière IGM a annoncé des initiatives d'impartition avec Soroc pour des services informatiques utilisateurs, avec IBM pour l'hébergement de solutions liées à son ordinateur central et avec Google pour le stockage de données infonuagique et d'autres services; elle a en outre annoncé une entente avec CAPCO pour l'automatisation des processus. Par suite de ces initiatives, la Société a comptabilisé des coûts se rapportant à la restructuration et à la rationalisation des activités, ainsi qu'une perte de valeur à l'égard des logiciels conçus à l'interne excédentaires. Au cours du trimestre, la Société a aussi engagé des charges liées aux indemnités de cessation d'emploi et d'autres charges ayant trait à l'acquisition de GLC et à d'autres changements à l'égard du personnel.

Les autres éléments d'un montant de 8,0 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 représentent la quote-part de la perte après impôt de Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco ») revenant à la Société relativement à la vente de ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis.

Les capitaux propres se chiffraient à 4,9 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 4,5 G\$ au 31 décembre 2019. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires fondé sur le bénéfice net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 s'est établi à 15,9 %, contre 17,0 % pour la période correspondante de 2019. Le dividende trimestriel par action ordinaire déclaré au troisième trimestre de 2020 s'est établi à 56,25 cents, soit le même montant qu'au deuxième trimestre de 2020.

FAITS NOUVEAUX EN 2020

COVID-19

Les gouvernements à l'échelle planétaire ont mis en place des mesures d'urgence pour freiner la propagation d'une nouvelle souche de coronavirus (« COVID-19 »). Ces mesures, qui comprennent des interdictions de voyager, des fermetures d'entreprises non essentielles, des périodes de quarantaine volontaire et la distanciation sociale, ont provoqué une grande volatilité et un affaiblissement important sur les marchés boursiers mondiaux et des perturbations significatives pour les entreprises à l'échelle mondiale, se traduisant par un ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi par des interventions monétaires et budgétaires importantes afin de stabiliser les conditions économiques.

La volatilité observée sur les marchés boursiers mondiaux en 2020 a été importante. Au cours du premier trimestre de 2020, l'indice composé S&P/TSX a chuté de 21,6 %, a augmenté de 16,0 % au deuxième trimestre, puis a augmenté de 3,9 % au troisième trimestre. Le rendement cumulé depuis le début de l'exercice s'est établi à une valeur négative de 5,5 %. Pour les

mêmes périodes, les marchés boursiers américains, représentés par l'indice S&P 500, ont reculé de 20,0 %, ont augmenté de 20,0 %, puis ont augmenté de 8,5 %, pour un rendement positif cumulé depuis le début de l'exercice de 4,1 %. Les placements de nos clients ont obtenu un rendement négatif moyen de 11,7 % au premier trimestre, des rendements positifs de 9,7 % au deuxième trimestre de 2020, des rendements positifs de 4,2 % au troisième trimestre, et des rendements positifs cumulés depuis le début de l'exercice de 1,0 %. L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM ont augmenté de 4,3 %, c'est-à-dire qu'ils sont passés de 188,3 G\$ au 30 juin 2020 à 196,4 G\$ au 30 septembre 2020. L'actif géré et l'actif sous services-conseils ont augmenté de 3,4 % depuis le 31 décembre 2019 malgré la volatilité observée sur les marchés boursiers mondiaux pendant l'exercice. Cette volatilité de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM en 2020 n'a pas été aussi marquée que les changements généraux sur les marchés, ce qui illustre la nature diversifiée de la composition globale de l'actif de la Société financière IGM.

La durée et la véritable incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales, demeurent incertaines pour l'instant. Par conséquent, il n'est pas possible d'évaluer de façon fiable la durée et la gravité de ces événements, ni leur incidence sur les résultats financiers ou la situation financière de la Société et de ses filiales en exploitation au cours des périodes futures.

Pour atténuer les répercussions de la COVID-19, la Société continue de soutenir ses employés, ses conseillers, ses clients et les collectivités dans lesquelles elle mène ses activités grâce aux mesures décrites dans le tableau suivant.

**MESURES D'INTERVENTION DE LA SOCIÉTÉ FACE À LA COVID-19 –
SOUTENIR NOS EMPLOYÉS, NOS CONSEILLERS, NOS CLIENTS ET NOS COLLECTIVITÉS**

Employés et conseillers	Clients	Collectivités
a) Sécurité : Transition rapide au télétravail pour la quasi-totalité des employés et des conseillers de la Société. Des investissements ont été faits pour du matériel informatique et les gens ont été encouragés à apporter leur ordinateur à la maison. b) Paix d'esprit financière : Engagement assurant qu'aucun emploi ne sera perdu au sein d'IGM en raison de la COVID-19 en 2020. Une indemnité spéciale a été versée aux employés ne faisant pas partie de la direction pour couvrir les frais engagés pour le télétravail. Une indemnité a été versée aux rares travailleurs essentiels qui ont dû continuer de se présenter au bureau. c) Conciliation travail-vie personnelle : Mesures d'accommodement pour la garde d'enfants et jours de travail flexibles. d) Santé mentale et physique : Avantages du personnel accrus. e) Soutien aux conseillers pour les aider à travailler avec les clients.	a) Communications intensifiées : Soutien accru en ce qui concerne la volatilité des marchés, la valeur des conseils et les commentaires des gestionnaires de portefeuille. b) Numérisation et technologies : Chez IG, utilisation accrue des formulaires et des signatures électroniques. Recours accru aux interactions virtuelles avec les clients chez IG et IPC. Chez Mackenzie, soutien virtuel accru aux ventes auprès des conseillers. c) Soutien en cas de difficultés financières : Prestation continue de services de planification financière, aide à l'accès aux programmes gouvernementaux pour les clients qui en ont besoin, programme de report des paiements hypothécaires chez IG.	a) Don conjoint de 1 M\$: En collaboration avec Power Corporation du Canada et la Canada Vie, pour soutenir les personnes et entreprises touchées par la crise : – Banques alimentaires locales et nationales – Personnes vulnérables – Petites entreprises b) IG Gestion de patrimoine accroîtra le soutien apporté à Centraide et à son travail auprès des personnes âgées isolées. c) La Fondation de bienfaisance Placements Mackenzie accroîtra son soutien aux femmes et aux enfants vivant dans des refuges. d) Conseils gratuits en planification financière offerts aux propriétaires de petites entreprises.

Fondements du soutien offert à nos parties prenantes

- a) **Comité directeur de la COVID-19** : La prise de décisions et l'établissement des orientations par la direction, ainsi que la coordination du soutien divisionnaire.
- b) **Continuité des affaires et préparation aux situations d'urgence** : Nous planifions et testons notre capacité à mener nos activités de façon sécuritaire selon divers scénarios, y compris celui du télétravail.

Au cours du troisième trimestre, la Société a entamé l'ouverture de certains de ses sièges sociaux et bureaux régionaux en se conformant aux normes formulées par les gouvernements dans les territoires concernés, ou en les dépassant. Dans ses plans de réouverture, la sécurité et la conciliation travail-vie personnelle de ses employés et de ses conseillers constituent la priorité de la Société. Des restrictions ont été mises en place pour qu'une distanciation physique adéquate soit assurée dans les bureaux. La Société continue de surveiller les recommandations des autorités gouvernementales et de la santé publique et adaptera ses plans en fonction de celles-ci.

La COVID-19 pourrait, à l'heure actuelle et ultérieurement, exposer la Société à un certain nombre de risques inhérents à la nature de ses activités, notamment le risque de liquidité; le risque de crédit; le risque d'entreprise et les risques liés à l'actif géré; le risque opérationnel; le risque lié à la gouvernance, à la surveillance et à la planification stratégique; les faits nouveaux en matière de réglementation; et le risque lié au personnel. Ces risques sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Gestion des risques » du présent rapport de gestion.

VENTE DE PERSONAL CAPITAL CORPORATION (« PERSONAL CAPITAL »)

Au cours du trimestre, la Société a vendu son investissement dans Personal Capital à une filiale de Lifeco, Empower Retirement, et en a tiré un produit de 232,8 M\$ (176,2 M\$ US) et une contrepartie additionnelle d'au plus 24,6 M\$ US sous réserve de l'atteinte par Personal Capital de certains objectifs de croissance ciblée.

Par suite de la vente, la Société a décomptabilisé sa participation dans Personal Capital et a comptabilisé un profit comptable de 37,2 M\$ (31,4 M\$ après impôt) au poste Produits tirés des placements nets et autres produits dans les états financiers intermédiaires.

Le profit économique pour la Société, calculé à partir du coût de son investissement dans Personal Capital de 189,1 M\$, s'est établi à environ 43,7 M\$ (37,9 M\$ après impôt).

ACQUISITIONS

GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (« GLC »)

Le 4 août 2020, Mackenzie, la filiale de la Société, a conclu une entente définitive visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires de GLC, une filiale entièrement détenue de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (« la Canada Vie »), pour une contrepartie en trésorerie de 175 M\$. La Canada Vie est une filiale entièrement détenue de Lifeco.

Depuis 50 ans, GLC, qui détient un actif géré de 37 G\$, fournit des services de conseils en placements à toute une gamme de fonds communs de placement et de fonds distincts individuels et collectifs offerts et distribués par la Canada Vie et par l'entremise de celle-ci.

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

La clôture de la transaction devrait avoir lieu au quatrième trimestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture habituelles, y compris des approbations réglementaires.

Northleaf Capital Partners Ltd. (« Northleaf »)

Le 28 octobre 2020, Mackenzie, la filiale de la Société, et Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), ont acquis une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf Capital Partners Ltd. (« Northleaf ») au moyen d'un instrument d'acquisition appartenant à 80 % à Mackenzie et à 20 % à Lifeco pour une contrepartie en trésorerie de 241 M\$ et une contrepartie additionnelle d'au plus 245 M\$ à l'échéance de cinq ans sous

réserve de l'atteinte par la société d'une croissance exceptionnelle en ce qui a trait à des mesures de performance au cours de la période.

L'instrument d'acquisition appartenant à Mackenzie et à Lifeco a acquis un bloc de droits de vote ne donnant pas le contrôle de 49,9 % et une participation économique de 70 % dans Northleaf. Mackenzie et Lifeco auront l'obligation et le droit d'acheter une participation en actions et en droits de vote supplémentaire dans la société, qui débiteront dans environ cinq ans et se prolongeront par la suite.

Northleaf est un gestionnaire de fonds d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale qui compte plus de 150 employés répartis dans sept bureaux au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Australie. Ayant son siège social à Toronto, la société détient un actif géré de 17 G\$, ce qui tient compte d'engagements depuis ses débuts, pour le compte de grands investisseurs institutionnels et de particuliers bien nantis partout dans le monde.

Les résultats financiers de Northleaf seront comptabilisés dans le secteur Investissements stratégiques et autres de la Société.

INVESTISSEMENT DANS WEALTHSIMPLE FINANCIAL CORP. (« WEALTHSIMPLE »)

Le 14 octobre 2020, Wealthsimple a annoncé une mobilisation de capitaux propres de 114 M\$ dirigée par TCV, l'un des plus importants investisseurs en capital de croissance axés sur la technologie, de concert avec Greylock, Meritech, Two Sigma Ventures et Allianz X, laquelle était déjà investisseur. Conformément à cet investissement, les nouveaux investisseurs détiendront une participation de 7,4 %. Le prix d'achat associé à ce financement porte la valeur des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de Wealthsimple à 1,5 G\$ (évaluation préfinancement de 1,4 G\$).

La Société financière IGM est l'actionnaire le plus important de Wealthsimple. En effet, elle détient, directement et indirectement, une participation de 41 % et, par suite de ce financement, elle détiendra une participation de 36 %. Au 30 juin 2020, sa juste valeur s'élevait à 252 M\$. Compte tenu de cette évaluation, la juste valeur de l'investissement de la Société a augmenté de 298 M\$, ce qui la porte à 550 M\$ au 30 septembre 2020. La variation de la juste valeur a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global.

CHANGEMENTS APPORTÉS À LA PRÉSENTATION

Au troisième trimestre de 2020, la Société a réorganisé ses secteurs à présenter et a amélioré la présentation de l'information dans ses états consolidés du résultat net afin de mieux refléter les secteurs d'activité de la Société et d'accroître

TABLEAU 1 : RAPPROCHEMENT DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

(en M\$)	TRIMESTRES CLOS LES			PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES	
	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires					
ordinaires – mesure non conforme aux normes IFRS	214,2 \$	183,5 \$	202,5 \$	558,6 \$	563,1 \$
Profit à la vente de Personal Capital, déduction faite de l'impôt	31,4	–	–	31,4	–
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	(54,7)	–	–	(54,7)	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	–	–	(8,0)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS	190,9 \$	183,5 \$	202,5 \$	535,3 \$	555,1 \$
Bénéfice net ajusté par action¹ attribuable aux actionnaires					
ordinaires – mesure non conforme aux normes IFRS	0,90 \$	0,77 \$	0,85 \$	2,34 \$	2,35 \$
Profit à la vente de Personal Capital, déduction faite de l'impôt	0,13	–	–	0,13	–
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	(0,23)	–	–	(0,22)	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	–	–	(0,03)
Bénéfice net par action¹ attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS	0,80 \$	0,77 \$	0,85 \$	2,25 \$	2,32 \$
BAIIA avant les commissions de vente – mesure non conforme aux normes IFRS	336,3 \$	292,0 \$	337,1 \$	900,0 \$	957,5 \$
Commissions fondées sur les ventes versées	(30,0)	(27,5)	(38,2)	(98,2)	(119,9)
BAIIA après les commissions de vente – mesure non conforme aux normes IFRS	306,3	264,5	298,9	801,8	837,6
Commissions fondées sur les ventes versées pouvant faire l'objet d'un amortissement	25,1	23,4	16,3	81,5	43,7
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	(9,5)	(8,6)	(5,9)	(25,8)	(15,9)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(21,5)	(20,4)	(19,9)	(62,0)	(59,6)
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt sur le résultat – mesure non conforme aux normes IFRS	300,4	258,9	289,4	795,5	805,8
Charges d'intérêts ²	(27,9)	(27,5)	(27,7)	(82,7)	(80,6)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat – mesure non conforme aux normes IFRS	272,5	231,4	261,7	712,8	725,2
Profit à la vente de Personal Capital	37,2	–	–	37,2	–
Charges de restructuration et autres charges	(74,5)	–	–	(74,5)	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	–	–	(8,0)
Bénéfice avant impôt sur le résultat	235,2	231,4	261,7	675,5	717,2
Impôt sur le résultat	(44,3)	(47,9)	(59,2)	(140,2)	(159,9)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	–	(2,2)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS	190,9 \$	183,5 \$	202,5 \$	535,3 \$	555,1 \$

1. Bénéfice dilué par action.

2. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

la transparence en ce qui a trait aux principaux facteurs qui sous-tendent les indicateurs clés des activités. Les données comparatives de la période précédente ont été retraitées pour tenir compte du rehaussement des informations fournies et de la réorganisation des secteurs.

Ces changements n'ont eu aucune incidence sur le bénéfice déclaré de la Société.

SECTEURS À PRÉSENTER

Nous avons restructuré nos trois secteurs à présenter afin de mieux aligner l'information financière et les informations à fournir connexes sur nos secteurs d'activité distincts. Les changements visent à améliorer la transparence en ce qui a trait aux principaux facteurs qui sous-tendent des indicateurs clés des activités et à faciliter l'évaluation appropriée de chaque secteur. Les nouveaux secteurs, décrits ci-dessous, tiennent compte de l'information financière interne et de l'évaluation de la performance de la Société (tableaux 4, 5 et 6).

- **Gestion de patrimoine** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de planification financière et de services connexes à des ménages canadiens. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel. Ces sociétés sont des organisations de distribution au détail qui offrent des services aux ménages canadiens par l'entremise de leurs courtiers en valeurs mobilières, de leurs courtiers en épargne collective (fonds communs de placement) et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. La plus grande partie des produits de ce secteur sont tirés de la prestation de conseils financiers et de la distribution de produits et de services financiers à des ménages canadiens. Ce secteur comprend aussi les activités de gestion de placement de ces organisations, notamment des services de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire.
- **Gestion d'actifs** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de gestion de placements et représente les activités de Placements Mackenzie. Les services de gestion de placements sont fournis pour une gamme de fonds d'investissement qui sont distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, de même que par l'intermédiaire de mandats de services-conseils pour les investisseurs d'institutions financières et de fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels.

- **Investissements stratégiques et autres** – Ce secteur représente les principaux investissements stratégiques effectués par la Société, y compris ses investissements dans China Asset Management Co., Ltd., Great-West Lifeco Inc., Wealthsimple Financial Corp. et Portag3 Ventures LP. Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur. Les investissements sont classés dans ce secteur (plutôt que dans le secteur Gestion de patrimoine ou le secteur Gestion d'actifs) lorsque cela est justifié en raison de différents segments de marché, profils de croissance ou autres caractéristiques uniques.

En ce qui concerne les données consolidées de la Société financière IGM, les changements apportés aux secteurs à présenter n'ont eu aucune incidence sur les résultats financiers. Les principales différences se trouvent dans les changements apportés à la présentation financière et aux secteurs dont il est question ci-dessus. Par ailleurs, le secteur Gestion d'actifs comprend l'actif géré d'autres sociétés appartenant à IGM dont la gestion est assurée par le secteur Gestion de patrimoine.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés de la Société financière IGM. Dans le secteur Gestion de patrimoine, l'actif géré est une composante de l'actif sous services-conseils. Tous les cas où le secteur Gestion d'actifs fournit des services de gestion de placements ou des services de distribution de produits par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine ont été éliminés de notre présentation. Ainsi, les épargnes des mêmes clients détenues dans les différentes sociétés en exploitation d'IGM ne font pas l'objet d'une double comptabilisation.

L'actif sous services-conseils est l'indicateur clé du secteur Gestion de patrimoine. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement détenus dans les comptes des clients de nos sociétés en exploitation du secteur Gestion de patrimoine.

L'actif géré est l'indicateur clé du secteur Gestion d'actifs. L'actif géré est un indicateur secondaire des produits et des charges du secteur Gestion de patrimoine en ce qui concerne ses activités de gestion de placements. L'actif géré regroupe les actifs des clients pour lesquels nous fournissons des services de gestion de placement, et comprend des fonds d'investissement dont nous sommes le gestionnaire de fonds, des mandats de services-conseils en placement à des institutions et d'autres comptes de clients pour lesquels nous assumons une responsabilité de gestion de portefeuille discrétionnaire.

COMPARAISON DES SECTEURS À PRÉSENTER DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM

Secteurs à compter du troisième trimestre de 2020 ¹	Anciens secteurs
Le secteur Gestion de patrimoine comprend ce qui suit : • IG Gestion de patrimoine • Investment Planning Counsel Inc.	IG Gestion de patrimoine
Le secteur Gestion d'actifs comprend ce qui suit : • Placements Mackenzie • Les résultats comprennent maintenant la relation de sous-conseiller² que le secteur entretient avec IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel, dont l'actif s'élève à 73 G\$.	Placements Mackenzie
Le secteur Investissements stratégiques et autres comprend ce qui suit : • Great-West Lifeco Inc. • China AMC • Wealthsimple • Portag3 Ventures • Capital non attribué	Le secteur Activités internes et autres comprenait ce qui suit : • Great-West Lifeco Inc. • China AMC • Wealthsimple • Portag3 Ventures • Personal Capital Corporation • Les produits tirés des placements nets non attribués aux secteurs IG Gestion de patrimoine ou Mackenzie • Investment Planning Counsel Inc.

1. La présentation et les informations à fournir de la période précédente ont été retraitées aux fins de comparaison.

2. Auparavant comptabilisée à titre d'entente de partage des coûts.

PRÉSENTATION FINANCIÈRE

Les changements apportés à la présentation financière comprennent le reclassement de certains produits et de certaines charges afin qu'ils correspondent de plus près aux indicateurs clés des activités et qu'ils reflètent l'importance que nous accordons à la croissance des affaires et à l'efficacité opérationnelle. Les changements apportés aux catégories sont les suivants :

- **Produits du secteur Gestion de patrimoine** – Il s'agit des produits gagnés par le secteur Gestion de patrimoine dans le cadre de la prestation de services de planification financière, de services-conseils en matière de placement et de services financiers connexes. Ces produits comprennent les honoraires de conseils financiers, les honoraires de gestion de placements et les honoraires d'administration connexes, les produits tirés de la distribution ayant trait aux produits et aux services bancaires et d'assurance, ainsi que les produits tirés des placements nets et autres produits relatifs aux activités de prêts hypothécaires.
- **Produits du secteur Gestion d'actifs** – Il s'agit des produits gagnés par le secteur Gestion d'actifs se rapportant aux services-conseils en matière de placement et aux services administratifs.

- **Rémunération des courtiers** – Il s'agit de la rémunération fondée sur l'actif et de la rémunération fondée sur les ventes versées aux courtiers par le secteur Gestion d'actifs.
- **Charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires** – Il s'agit des dépenses engagées à l'égard d'activités directement liées à la prestation de services de planification financière à des clients du secteur Gestion de patrimoine. Ces dépenses comprennent la rémunération, la reconnaissance et d'autres services de soutien offerts à nos conseillers financiers, aux directeurs dans le réseau de conseillers et aux spécialistes des produits et de la planification; les dépenses relatives aux installations, à la technologie et à la formation de nos conseillers et nos spécialistes financiers; d'autres activités de croissance des affaires, notamment la commercialisation et la publicité directes; et les activités de distribution aux intermédiaires exécutées par le secteur Gestion d'actifs. Une part importante de ces dépenses varie directement en fonction des niveaux de l'actif géré ou de l'actif sous services-conseils, de facteurs liés à la croissance des affaires, y compris les ventes et l'acquisition de nouveaux clients, ainsi que le nombre de relations qui existent avec les conseillers et les clients.

- **Charges liées aux activités et aux services de soutien** –

Il s'agit des dépenses engagées dans le cadre des activités d'exploitation, y compris pour la technologie et les processus d'affaires; la gestion de placements et la gestion des gammes de produits à l'interne ainsi que les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces dépenses sont surtout attribuables à la rémunération et à la technologie, et comprennent d'autres dépenses liées aux fournisseurs de services.

- **Charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller** –

Il s'agit des honoraires se rapportant aux services de gestion de placements fournis par des organisations de gestion de placements de tierces parties ou de parties liées. Ces honoraires varient habituellement en fonction des niveaux de l'actif géré. Ces honoraires comprennent ceux des services-conseils en placement fournis par le secteur Gestion d'actifs pour le secteur Gestion de patrimoine.

Les rapprochements de la présentation précédente et de la nouvelle présentation des produits et des charges d'IGM sont présentés dans les tableaux 2 et 3.

Certains postes figurant aux tableaux 4, 5 et 6 ne sont pas attribués à des secteurs :

- *Charges d'intérêts* – Représentent les charges d'intérêts sur la dette à long terme et des charges d'intérêts sur les contrats de location. La variation des charges d'intérêts pour la période de neuf mois découle de l'incidence de l'émission de débentures à 4,206 % d'un montant de 250 M\$ le 20 mars 2019.
- *Profit à la vente de Personal Capital en 2020* – un montant de 37,2 M\$ (31,4 M\$ après impôt) découlant de la vente de l'investissement de la Société dans Personal Capital au troisième trimestre.
- *Charges de restructuration et autres charges en 2020* – un montant de 74,5 M\$ (54,7 M\$ après impôt) découlant de nos démarches actuelles de transformation sur plusieurs années visant à accroître notre efficacité opérationnelle, de même que de l'acquisition de GLC et d'autres changements apportés à nos équipes de gestion des placements. Cela comprenait des activités visant à accroître l'efficacité et les capacités de la Société grâce à des partenariats d'impartition permettant de tirer parti de la taille et de l'expertise de fournisseurs en mesure d'absorber des mandats évolutifs,

ainsi que des initiatives d'automatisation des processus se rapportant à des processus internes clés. Au cours du trimestre, IGM a annoncé des initiatives d'impartition avec Soroc pour des services informatiques utilisateurs, avec IBM pour l'hébergement de solutions liées à son ordinateur central et avec Google pour le stockage de données infonuagique et d'autres services; elle a en outre annoncé une entente avec CAPCO pour l'automatisation des processus. Par suite de ces initiatives, la Société a comptabilisé des coûts se rapportant à la restructuration et à la rationalisation des activités, ainsi qu'une perte de valeur à l'égard des logiciels conçus à l'interne excédentaires. Au cours du trimestre, la Société a aussi engagé des charges liées aux indemnités de cessation d'emploi et d'autres charges ayant trait à l'acquisition de GLC et à d'autres changements à l'égard du personnel.

- *Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée en 2019* – un montant de 8,0 M\$ qui représentait la quote-part de la perte après impôt de Lifeco revenant à la Société, comptabilisé au deuxième trimestre, relativement à la vente de ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis.
- *Impôt sur le résultat* – Les modifications apportées au taux d'imposition effectif sont présentées au tableau 7. Une planification fiscale peut permettre à la Société de constater un impôt sur le résultat moins élevé. La direction surveille l'état de ses déclarations de revenus et évalue régulièrement si ses charges d'impôt sont, de façon générale, adéquates. Par conséquent, l'impôt sur le résultat constaté au cours des exercices antérieurs peut être ajusté durant l'exercice considéré. L'incidence de toute modification des meilleures estimations de la direction constatée dans le bénéfice net ajusté est reflétée dans les autres éléments, ce qui inclut, mais sans s'y limiter, l'incidence des taux d'imposition effectifs moins élevés applicables aux établissements à l'étranger.
- *Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles* – Représentent les dividendes déclarés à l'égard des actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,90 % de la Société. La diminution des dividendes sur actions privilégiées perpétuelles reflète le rachat de 150,0 M\$ d'actions privilégiées le 30 avril 2019.

TABLEAU 2 : RAPPROCHEMENT DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2020

(en M\$)

PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE PRÉCÉDENTE		HONORAIRES DE GESTION ET HONORAIRES DE CONSEIL	HONORAIRES D'ADMINISTRATION	HONORAIRES DE DISTRIBUTION	PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	CHARGE LIÉE AUX COMMISSIONS	CHARGES AUTRES QUE LES COMMISSIONS	CHARGES D'INTÉRÊTS	BÉNÉFICE AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT
		580,9 \$	101,9 \$	83,5 \$	54,9 \$	43,5 \$	272,4 \$	329,2 \$	27,9 \$	235,2 \$
PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE CONSIDÉRÉE										
Produits										
Gestion de patrimoine	571,6 \$	397,6	76,0	82,5	15,5					
Gestion d'actifs	207,4	183,3	25,9	1,0				(2,8)		
Charge de rémunération des courtiers	(71,3)						(71,3)			
Gestion d'actifs nets	136,1	183,3	25,9	1,0			(71,3)	(2,8)		
Produits tirés des placements nets et autres produits¹	39,4				39,4					
Quote-part du résultat des entreprises associées	43,5					43,5				
	790,6	580,9	101,9	83,5	54,9	43,5	(71,3)	(2,8)		
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	252,6						201,1	51,5		
Activités et services de soutien²	256,4							256,4		
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	18,5							18,5		
Charges d'intérêts	27,9								27,9	
	555,4						201,1	326,4	27,9	
Bénéfice avant impôt sur le résultat	235,2 \$									

1. Les produits tirés des placements nets comprennent le profit à la vente de Personal Capital de 37,2 M\$.

2. Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent des charges de restructuration et autres charges de 74,5 M\$.

TABLEAU 3 : RAPPROCHEMENT DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2020

(en M\$)

PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE PRÉCÉDENTE		HONORAIRES DE GESTION ET HONORAIRES DE CONSEIL	HONORAIRES D'ADMINISTRATION	HONORAIRES DE DISTRIBUTION	PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	CHARGE LIÉE AUX COMMISSIONS	CHARGES AUTRES QUE LES COMMISSIONS	CHARGES D'INTÉRÊTS	BÉNÉFICE AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT
		1 683,1 \$	300,1 \$	252,5 \$	79,6 \$	106,9 \$	799,5 \$	864,5 \$	82,7 \$	675,5 \$
PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE CONSIDÉRÉE										
Produits										
Gestion de patrimoine	1 665,4 \$	1 155,8	225,8	249,2	34,6					
Gestion d'actifs	596,6	527,3	74,3	3,3				(8,3)		
Charge de rémunération des courtiers	(208,8)						(208,8)			
Gestion d'actifs nets	387,8	527,3	74,3	3,3			(208,8)	(8,3)		
Produits tirés des placements nets et autres produits ¹	45,0				45,0					
Quote-part du résultat des entreprises associées	106,9					106,9				
	2 205,1	1 683,1	300,1	252,5	79,6	106,9	(208,8)	(8,3)		
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	757,1						590,7	166,4		
Activités et services de soutien ²	636,9							636,9		
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	52,9							52,9		
Charges d'intérêts	82,7								82,7	
	1 529,6						590,7	856,2	82,7	
Bénéfice avant impôt sur le résultat	675,5 \$									

1. Les produits tirés des placements nets comprennent le profit à la vente de Personal Capital de 37,2 M\$.

2. Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent des charges de restructuration et autres charges de 74,5 M\$.

TABLEAU 4 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –
TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT AU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2019

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	GESTION DE PATRIMOINE		GESTION D'ACTIFS		INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES		ÉLIMINATIONS INTERSECTORIELLES		TOTAL	
	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019
Produits										
Gestion de patrimoine	575,7 \$	585,2 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(4,1) \$	(4,1) \$	571,6 \$	581,1 \$
Gestion d'actifs	–	–	233,1	227,5	–	–	(25,7)	(26,3)	207,4	201,2
Charge de rémunération des courtiers	–	–	(75,5)	(73,0)	–	–	4,2	4,1	(71,3)	(68,9)
Gestion d'actifs nets	–	–	157,6	154,5	–	–	(21,5)	(22,2)	136,1	132,3
Produits tirés des placements nets et autres produits	0,7	2,0	1,1	(1,3)	0,6	1,5	(0,2)	(0,2)	2,2	2,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	–	–	43,5	28,9	–	–	43,5	28,9
	576,4	587,2	158,7	153,2	44,1	30,4	(25,8)	(26,5)	753,4	744,3
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	236,5	239,7	16,0	17,5	–	–	0,1	(0,1)	252,6	257,1
Activités et services de soutien	111,2	107,2	69,7	72,7	1,2	0,5	(0,2)	(0,1)	181,9	180,3
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	41,7	41,1	2,5	2,6	–	–	(25,7)	(26,3)	18,5	17,4
	389,4	388,0	88,2	92,8	1,2	0,5	(25,8)	(26,5)	453,0	454,8
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt	187,0 \$	199,2 \$	70,5 \$	60,4 \$	42,9 \$	29,9 \$	– \$	– \$	300,4	289,5
Charges d'intérêts ¹									(27,9)	(27,8)
Profit à la vente de Personal Capital									37,2	–
Charges de restructuration et autres charges									(74,5)	–
Bénéfice avant impôt sur le résultat									235,2	261,7
Impôt sur le résultat									44,3	59,2
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									190,9 \$	202,5 \$
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires²									214,2 \$	202,5 \$

1. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

2. Se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS dans le présent rapport de gestion pour une description de l'utilisation que fait la Société des mesures financières non conformes aux normes IFRS.

TABLEAU 5 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –
CUMUL ANNUEL DE 2020 PAR RAPPORT AU CUMUL ANNUEL DE 2019

PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES (en M\$)	GESTION DE PATRIMOINE		GESTION D'ACTIFS		INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES		ÉLIMINATIONS INTERSECTORIELLES		TOTAL	
	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019
Produits										
Gestion de patrimoine	1 677,5 \$	1 724,1 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(12,1) \$	(12,2) \$	1 665,4 \$	1 711,9 \$
Gestion d'actifs	–	–	671,4	666,9	–	–	(74,8)	(78,0)	596,6	588,9
Charge de rémunération des courtiers	–	–	(220,9)	(219,0)	–	–	12,1	11,8	(208,8)	(207,2)
Gestion d'actifs nets	–	–	450,5	447,9	–	–	(62,7)	(66,2)	387,8	381,7
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,3	9,1	1,9	4,5	4,9	4,7	(0,3)	(0,2)	7,8	18,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	–	–	106,9	89,8	–	–	106,9	89,8
	1 678,8	1 733,2	452,4	452,4	111,8	94,5	(75,1)	(78,6)	2 167,9	2 201,5
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	705,2	737,9	51,9	57,4	–	–	–	(0,2)	757,1	795,1
Activités et services de soutien	340,4	331,8	219,1	217,5	3,2	1,6	(0,3)	(0,4)	562,4	550,5
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	120,5	120,0	7,2	8,1	–	–	(74,8)	(78,0)	52,9	50,1
	1 166,1	1 189,7	278,2	283,0	3,2	1,6	(75,1)	(78,6)	1 372,4	1 395,7
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt	512,7 \$	543,5 \$	174,2 \$	169,4 \$	108,6 \$	92,9 \$	– \$	– \$	795,5	805,8
Charges d'intérêts ¹									(82,7)	(80,6)
Profit à la vente de Personal Capital									37,2	–
Charges de restructuration et autres charges									(74,5)	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée									–	(8,0)
Bénéfice avant impôt sur le résultat									675,5	717,2
Impôt sur le résultat									140,2	159,9
Bénéfice net									535,3	557,3
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles									–	2,2
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									535,3 \$	555,1 \$
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires²									558,6 \$	563,1 \$

1. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

2. Se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS dans le présent rapport de gestion pour une description de l'utilisation que fait la Société des mesures financières non conformes aux normes IFRS.

TABLEAU 6 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –
TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	GESTION DE PATRIMOINE		GESTION D'ACTIFS		INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES		ÉLIMINATIONS INTERSECTORIELLES		TOTAL	
	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020
Produits										
Gestion de patrimoine	575,7 \$	535,0 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(4,1) \$	(3,9) \$	571,6 \$	531,1 \$
Gestion d'actifs	–	–	233,1	214,5	–	–	(25,7)	(23,8)	207,4	190,7
Charge de rémunération des courtiers	–	–	(75,5)	(69,9)	–	–	4,2	3,8	(71,3)	(66,1)
Gestion d'actifs nets	–	–	157,6	144,6	–	–	(21,5)	(20,0)	136,1	124,6
Produits tirés des placements nets et autres produits	0,7	1,8	1,1	3,0	0,6	2,8	(0,2)	–	2,2	7,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	–	–	43,5	43,3	–	–	43,5	43,3
	576,4	536,8	158,7	147,6	44,1	46,1	(25,8)	(23,9)	753,4	706,6
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	236,5	229,4	16,0	16,0	–	–	0,1	–	252,6	245,4
Activités et services de soutien	111,2	109,6	69,7	74,7	1,2	1,1	(0,2)	–	181,9	185,4
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	41,7	38,6	2,5	2,2	–	–	(25,7)	(23,9)	18,5	16,9
	389,4	377,6	88,2	92,9	1,2	1,1	(25,8)	(23,9)	453,0	447,7
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt	187,0 \$	159,2 \$	70,5 \$	54,7 \$	42,9 \$	45,0 \$	– \$	– \$	300,4	258,9
Charges d'intérêts ¹									(27,9)	(27,5)
Profit à la vente de Personal Capital									37,2	–
Charges de restructuration et autres charges									(74,5)	–
Bénéfice avant impôt sur le résultat									235,2	231,4
Impôt sur le résultat									44,3	47,9
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									190,9 \$	183,5 \$
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires²									214,2 \$	183,5 \$

1. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

2. Se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS dans le présent rapport de gestion pour une description de l'utilisation que fait la Société des mesures financières non conformes aux normes IFRS.

TABLEAU 7 : TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

	TRIMESTRES CLOS LES			PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES	
	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019
Impôt sur le résultat aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	26,82 %	26,68 %	26,75 %	26,72 %	26,76 %
Incidence des éléments suivants :					
Quote-part du résultat des entreprises associées	(4,50)	(4,67)	(2,89)	(3,89)	(3,27)
Consolidation de la perte fiscale ¹	(1,20)	(1,20)	(1,32)	(1,23)	(1,42)
Autres éléments	(0,12)	(0,13)	0,09	(0,09)	(0,08)
Taux d'imposition effectif – bénéfice net ajusté	21,00	20,68	22,63	21,51	21,99
Cession de l'investissement dans Personal Capital	(2,14)	–	–	(0,74)	
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	–	–	0,30
Taux d'imposition effectif – bénéfice net	18,86 %	20,68 %	22,63 %	20,77 %	22,29 %

1. Se reporter à la note 26, « Transactions entre parties liées », des états financiers consolidés du rapport annuel 2019 de la Société financière IGM Inc. (les « états financiers annuels »).

SOMMAIRE DES VARIATIONS DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ ET DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS

L'actif géré et l'actif sous services-conseils se chiffraient à 196,4 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 185,1 G\$ au 30 septembre 2019, soit une hausse de 6,1 %. Au 30 septembre 2020, le total de l'actif géré s'élevait à 172,6 G\$, comparativement à 162,5 G\$ au 30 septembre 2019, soit une hausse de 6,2 %. Les variations de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils sont présentées dans le tableau 8.

Les variations de l'actif géré des secteurs Gestion de patrimoine et Gestion d'actifs sont présentées plus en détail dans les rubriques « Revue des activités » respectives du rapport de gestion.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le sommaire des résultats trimestriels présenté au tableau 9 comprend les résultats des huit derniers trimestres et le rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS et du bénéfice net conformément aux normes IFRS.

Comme l'illustre le tableau 9, au cours des huit trimestres les plus récents, l'évolution de la moyenne quotidienne de l'actif géré des fonds d'investissement reflète grandement l'incidence des fluctuations des marchés nationaux et étrangers et des ventes nettes de la Société.

TABLEAU 8 : ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	GESTION DE PATRIMOINE				GESTION D'ACTIFS		ÉLIMINATIONS INTERSOCIÉTÉS¹		DONNÉES CONSOLIDÉES	
	IG GESTION DE PATRIMOINE		INVESTMENT PLANNING COUNSEL		PLACEMENTS MACKENZIE					
	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019
Flux bruts										
Ventes brutes de fonds communs de placement²,³	1 949 \$	2 077 \$	97 \$	154 \$	2 903 \$	2 253 \$	– \$	– \$	4 949 \$	4 484 \$
Entrées brutes des courtiers	2 132	2 189	892	947	–	–	–	–	3 024	3 136
Flux nets										
Ventes nettes de fonds communs de placement²,³	(259)	(291)	(77)	(60)	849	139	–	–	513	(212)
Créations nettes⁴	–	–	–	–	97	315	–	–	97	315
Ventes nettes de fonds d'investissement	(259)	(291)	(77)	(60)	946	454	–	–	610	103
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels	–	–	–	–	(319)	(1 132)	–	–	(319)	(1 132)
Ventes nettes au titre de l'actif géré	(259)	(291)	(77)	(60)	627	(678)	–	–	291	(1 029)
Autres entrées nettes des courtiers	250	58	(69)	(119)	–	–	(64)	(26)	117	(87)
Total des flux nets	(9)	(233)	(146)	(179)	627	(678)	(64)	(26)	408	(1 116)
PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES										
Flux bruts										
Ventes brutes de fonds communs de placement²,³	6 415 \$	6 472 \$	400 \$	547 \$	9 064 \$	7 299 \$	– \$	– \$	15 879 \$	14 318 \$
Entrées brutes des courtiers	7 039	6 840	3 273	3 195	–	–	–	–	10 312	10 035
Flux nets										
Ventes nettes de fonds communs de placement²,³	(442)	(842)	(218)	(158)	1 580	494	–	–	920	(506)
Créations nettes⁴	–	–	–	–	860	505	–	–	860	505
Ventes nettes de fonds d'investissement	(442)	(842)	(218)	(158)	2 440	999	–	–	1 780	(1)
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels	–	–	–	–	2 137	(1 419)	–	–	2 137	(1 419)
Ventes nettes au titre de l'actif géré	(442)	(842)	(218)	(158)	4 577	(420)	–	–	3 917	(1 420)
Autres entrées nettes des courtiers	752	171	342	(408)	–	–	(133)	–	961	(237)
Total des flux nets	310	(671)	124	(566)	4 577	(420)	(133)	–	4 878	(1 657)
Actif géré et actif sous services-conseils										
Gestion de patrimoine										
Actif géré	92 874 \$	90 779 \$	5 139 \$	5 365 \$			– \$	– \$	98 013 \$	96 144 \$
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	4 664	3 750	22 345	21 811			(7)	(8)	27 002	25 553
Actif sous services-conseils	97 538	94 529	27 484	27 176			(7)	(8)	125 015	121 697
Gestion d'actifs										
Fonds communs de placement					63 599 \$	59 275 \$			63 599	59 275
FNB					3 330	2 159			3 330	2 159
Fonds d'investissement					66 929	61 434			66 929	61 434
Comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels					7 671	4 958			7 671	4 958
Total (excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine)					74 600	66 392			74 600	66 392
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine					72 660	72 565			72 660	72 565
Total de l'actif géré					147 260	138 957			147 260	138 957
FNB					3 330	2 159			3 330	2 159
Distribués à des tiers										
Détenus dans les fonds d'investissement d'IGM					4 136	1 892	(4 136)	(1 892)	–	–
Total des FNB					7 466	4 051	(4 136)	(1 892)	3 330	2 159
Données consolidées										
Actif géré	92 874	90 779	5 139	5 365	147 260	138 957	(72 660)	(72 565)	172 613	162 536
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	4 664	3 750	22 345	21 811	–	–	(3 202)	(2 948)	23 807	22 613
Actif géré et actif sous services-conseils	97 538	94 529	27 484	27 176	147 260	138 957	(75 862)	(75 513)	196 420	185 149

1. Les résultats consolidés éliminent la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.
2. L'actif géré et les ventes nettes d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel comprennent les comptes à gestion distincte.
3. Au troisième trimestre de 2020, des investisseurs institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds, ce qui a engendré des ventes et des ventes nettes de 290 M\$.
4. Au cours du troisième trimestre de 2020, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des rachats de 325 M\$ à même les FNB de Mackenzie.

TABLEAU 9 : SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018
États consolidés du résultat net (en M\$)								
Produits								
Gestion de patrimoine	571,6 \$	531,1 \$	562,7 \$	587,2 \$	581,1 \$	577,5 \$	553,3 \$	557,1 \$
Gestion d'actifs	207,4	190,7	198,5	203,4	201,2	198,5	189,2	191,4
Charge de rémunération des courtiers	(71,3)	(66,1)	(71,4)	(69,9)	(68,9)	(69,6)	(68,7)	(65,9)
Gestion d'actifs nets	136,1	124,6	127,1	133,5	132,3	128,9	120,5	125,5
Produits tirés des placements nets et autres produits	2,2	7,6	(2,0)	6,7	2,0	4,9	11,2	5,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	43,5	43,3	20,1	32,6	28,9	28,2	32,7	34,6
	753,4	706,6	707,9	760,0	744,3	739,5	717,7	722,9
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	252,6	245,4	259,1	270,9	257,1	267,7	270,3	273,8
Activités et services de soutien	181,9	185,4	195,1	182,6	180,3	178,5	191,7	182,9
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	18,5	16,9	17,5	18,1	17,4	17,0	15,7	16,1
Charges d'intérêts ¹	27,9	27,5	27,3	27,8	27,8	27,6	25,2	24,1
	480,9	475,2	499,0	499,4	482,6	490,8	502,9	496,9
Bénéfice avant les éléments suivants	272,5	231,4	208,9	260,6	261,7	248,7	214,8	226,0
Profit à la vente de Personal Capital	37,2	–	–	–	–	–	–	–
Charges de restructuration et autres charges	(74,5)	–	–	–	–	–	–	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	–	(9,2)	–	(8,0)	–	–
Bénéfice avant impôt sur le résultat	235,2	231,4	208,9	251,4	261,7	240,7	214,8	226,0
Impôt sur le résultat	44,3	47,9	48,0	59,8	59,2	55,6	45,1	43,9
Bénéfice net	190,9	183,5	160,9	191,6	202,5	185,1	169,7	182,1
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	–	–	–	2,2	2,2
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	190,9 \$	183,5 \$	160,9 \$	191,6 \$	202,5 \$	185,1 \$	167,5 \$	179,9 \$
Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS² (en M\$)								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires – mesure non conforme aux normes IFRS	214,2 \$	183,5 \$	160,9 \$	200,8 \$	202,5 \$	193,1 \$	167,5 \$	179,9 \$
Autres éléments :								
Profit à la vente de Personal Capital, déduction faite de l'impôt	31,4	–	–	–	–	–	–	–
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	(54,7)	–	–	–	–	–	–	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	–	(9,2)	–	(8,0)	–	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS	190,9 \$	183,5 \$	160,9 \$	191,6 \$	202,5 \$	185,1 \$	167,5 \$	179,9 \$
Bénéfice par action (¢)								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹								
– De base	90	77	68	84	85	81	70	75
– Dilué	90	77	68	84	85	81	70	75
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires								
– De base	80	77	68	80	85	77	70	75
– Dilué	80	77	68	80	85	77	70	75
Actif quotidien moyen des fonds d'investissement (en G\$)	163,7 \$	152,6 \$	158,5 \$	159,5 \$	156,8 \$	155,7 \$	149,9 \$	147,0 \$
Total de l'actif géré des fonds d'investissement (en G\$)	164,9 \$	157,8 \$	143,2 \$	161,8 \$	157,6 \$	156,3 \$	154,3 \$	143,3 \$
Total de l'actif géré (en G\$)	172,6 \$	165,4 \$	147,5 \$	166,8 \$	162,5 \$	162,3 \$	160,5 \$	149,1 \$
Actif géré et actif sous services-conseils (en G\$)	196,4 \$	188,3 \$	168,4 \$	190,0 \$	185,1 \$	184,9 \$	182,8 \$	170,2 \$

1. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et, à compter du premier trimestre de 2019, elles comprennent également des intérêts sur les contrats de location en raison de l'adoption d'IFRS 16, Contrats de location, par la Société.
2. Se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion ainsi qu'au Sommaire des résultats d'exploitation consolidés du rapport de gestion inclus dans le rapport annuel 2019 de la Société financière IGM Inc. pour une explication relative aux autres éléments utilisés dans le calcul des mesures financières non conformes aux normes IFRS de la Société.

GESTION DE PATRIMOINE

Le secteur Gestion de patrimoine comprend IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel Inc. (« IPC »). Auparavant, IG Gestion de patrimoine était présentée en tant que secteur distinct et IPC était comprise dans le secteur Activités internes et autres.

Les autres différences importantes découlant des changements apportés à la présentation sont les suivantes :

- **Les produits du secteur Gestion de patrimoine** comprennent les honoraires de conseil, les honoraires liés aux produits et aux programmes, ainsi que les autres produits tirés de la planification financière. Les produits étaient auparavant comptabilisés selon la fonction (c'est-à-dire gestion, administration, distribution). Les produits tirés de la gestion de patrimoine dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif sous services-conseils des clients. Les honoraires de conseil proviennent de la prestation de conseils financiers à des clients et comprennent des honoraires liés à la distribution de produits.
- **Les honoraires liés aux produits et aux programmes** ont trait à la gestion des produits de placement et comprennent

les honoraires de gestion, d'administration et d'autres honoraires connexes.

- **Les autres produits tirés de la planification financière** sont des honoraires se rapportant à l'offre d'autres produits financiers aux clients, notamment des prêts hypothécaires, ainsi que des produits bancaires et d'assurance.
- Les charges incluent les **charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, les charges liées aux activités et aux services de soutien et les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller**. Les charges étaient auparavant classées soit dans les commissions, soit dans les charges autres que les commissions.
- Les **charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller** sont des honoraires transférés entre les secteurs et à des tierces parties pour la prestation de services de gestion de placement relativement à nos produits de placement. Depuis la restructuration des secteurs, le secteur Gestion de patrimoine est considéré comme un client du secteur Gestion d'actifs et les prix de transfert sont établis en fonction des frais engagés pour des mandats de gestion d'actifs d'importance similaire.

REVUE DES ACTIVITÉS

IG Gestion de patrimoine, qui a été fondée en 1926, fournit une vaste gamme de services de planification financière personnelle et de gestion de patrimoine aux Canadiens par l'entremise de son réseau exclusif de 3 363 conseillers. Plus de un million de particuliers, de familles et de propriétaires d'entreprise sont clients d'IG Gestion de patrimoine.

Investment Planning Counsel, qui a été fondée en 1996, est une société indépendante qui distribue des produits et offre des services et des conseils financiers au Canada. Elle compte 709 conseillers financiers.

Le secteur Gestion de patrimoine propose une démarche exhaustive en matière de planification qui est assurée par les conseillers d'IG Gestion de patrimoine et d'IPC qui offrent une vaste gamme de produits et de services financiers.

La revue des activités du secteur Gestion de patrimoine porte principalement sur IG Gestion de patrimoine, car elle représente 97 % du bénéfice avant intérêts et impôt de l'ensemble du secteur.

FAITS NOUVEAUX EN 2020

COVID-19 ET COMMUNICATION AVEC LES CLIENTS

Dans le contexte de la COVID-19 et des répercussions qui en découlent pour les marchés des capitaux mondiaux, nous avons accru considérablement le nombre de communications destinées

aux clients et aux conseillers. Nous avons fourni des renseignements exhaustifs et des mises à jour continues sur le marché à nos conseillers de sorte qu'ils disposent des outils nécessaires pour soutenir nos clients et répondre à leurs besoins en matière de planification financière à long terme. Nos conseillers continuent de prendre contact et de communiquer activement avec nos clients, et ils continuent d'insister sur l'importance de la planification à long terme et d'un portefeuille de placements diversifié.

Au cours du deuxième trimestre, IG Gestion de patrimoine a lancé le nouveau programme « Toujours présents », qui soutient les petites et moyennes entreprises (« PME ») canadiennes et leurs collectivités pour les aider à relever les défis financiers que représente la crise de la COVID-19.

En mars 2020, on dénombrait presque 1,1 million de PME au Canada, qui employaient 70 % de tous les travailleurs du secteur privé. IG Gestion de patrimoine compte plusieurs milliers de PME parmi ses clients et travaille de près avec elles pendant cette période délicate. Elle a maintenant étendu son offre en proposant son expertise en planification financière aux propriétaires de PME de tout le pays.

L'initiative Toujours présents est inspirée par le travail des conseillers IG dans leurs collectivités depuis le début de la crise, travail dont elle se veut le prolongement naturel. Elle se compose des éléments suivants :

- webinaires régionaux gratuits animés par des spécialistes de la fiscalité, de la planification financière et des placements;
- vidéos d'experts sur des sujets variés;
- conseils de planification fiscale et informations utiles pour mieux comprendre les programmes gouvernementaux;
- possibilité, pour les propriétaires de PME de tout le pays, d'être mis en relation avec un conseiller d'IG Gestion de patrimoine pour une consultation sans obligation.

La Société a également mis sur pied une initiative qui la mènera à verser jusqu'à 500 000 \$ de dons pour appuyer les entreprises locales et leurs collectivités. Cette contribution s'ajoute au don de 1 M\$ que la Société financière IGM a versé avec la Canada Vie et Power Corporation du Canada pour soutenir les personnes et entreprises touchées par la crise.

TRANSPARENCE DES FRAIS POUR TOUS LES CLIENTS ET CHANGEMENTS À LA TARIFICATION

IG Gestion de patrimoine prouve qu'elle fait passer les intérêts du client en priorité en améliorant la transparence des frais et en apportant des changements à ses produits et à sa tarification afin d'accélérer sa croissance.

Nous avons accru la transparence des frais grâce à des solutions à frais dégroupés proposées à tous les segments de clientèle au quatrième trimestre de 2019, ce qui signifie que les clients paient des honoraires de conseil aux courtiers pour ses services plutôt que de voir cette rémunération versée aux courtiers intégrée aux honoraires de gestion des fonds communs de placement. Auparavant, ces solutions n'étaient offertes qu'aux clients à valeur élevée.

IG Gestion de patrimoine a lancé le compte de services-conseils IG (« CSCIG ») au cours du quatrième trimestre de 2019. Le CSCIG est un compte à honoraires qui permet aux clients de simplifier et de regrouper les placements dans un seul compte tout en offrant des options à tarifs dégroupés et une plus grande transparence des frais. Les CSCIG peuvent contenir des actifs d'IG gestion de patrimoine ainsi que des actifs externes admissibles. IG Gestion de patrimoine perçoit des honoraires provenant de ces actifs externes tout en rémunérant ses conseillers qui s'occupent de ces actifs.

STRATÉGIE D'IG GESTION DE PATRIMOINE

La promesse d'IG Gestion de patrimoine est d'inspirer confiance.

Notre mandat stratégique consiste à être le partenaire financier de choix au Canada.

Selon le plus récent rapport d'Investor Economics, les actifs financiers discrétionnaires placés par les Canadiens auprès d'institutions financières se chiffraient à 5,0 billions de dollars au 31 décembre 2019, et nous considérons ces actifs comme le marché potentiel d'IG Gestion de patrimoine. Cette épargne

est détenue dans une proportion de 75 % par des ménages qui détiennent un actif de plus de 1 M\$, que nous appelons les clients à valeur élevée, et est autrement détenue dans une proportion de 21 % par des ménages dont l'actif se situe entre 100 000 \$ et 1 M\$, ce que nous appelons les clients aisés. Les clients de ces secteurs présentent généralement des besoins plus complexes, et l'intérêt premier d'IG Gestion de patrimoine consistant à offrir des solutions exhaustives en matière de planification financière la met en bonne position pour croître et être concurrentielle au sein de ces secteurs.

Notre proposition de valeur vise à offrir un meilleur gamma, un meilleur bêta et un meilleur alpha.

Nous tentons d'offrir notre proposition de valeur au moyen :

- de conseils supérieurs – Acquérir une connaissance approfondie des investisseurs canadiens et façonner tout ce que nous entreprenons en fonction de ces renseignements;
- d'expériences client segmentées – Créer des expériences personnalisées tout au long de notre relation avec le client;
- de conseillers ayant l'esprit d'entreprise – Encourager nos conseillers ayant l'esprit d'entreprise à toujours offrir une expérience enrichissante et un plan complet permettant d'obtenir des résultats supérieurs;
- de solutions financières efficaces – Fournir à nos clients une gamme de solutions complète, bien construite, performante et à des tarifs concurrentiels;
- de processus d'affaires simples, faciles et numérisés – Revoir entièrement les interactions entre les clients et les conseillers afin de simplifier les processus, de réduire le nombre d'erreurs et de numériser l'expérience grâce à une structure de coût appropriée;
- d'une culture axée sur la performance et la diversité.

GAMMA

LA VALEUR DE TOUS LES EFFORTS DÉPLOYÉS EN COMPLÉMENT DE LA COMPOSITION DE PORTEFEUILLES DE PLACEMENTS, CE QUI COMPREND LA VALEUR QU'UN CONSEILLER FINANCIER AJOUTE AUX RELATIONS AVEC LES CLIENTS ET QUI DÉCOULE DE LA CRÉATION D'UN PLAN FINANCIER BIEN ÉLABORÉ ET DE SON SUIVI.

Conseillers ayant l'esprit d'entreprise, conseils supérieurs

Nos conseillers financiers procurent de la valeur aux clients en apprenant à connaître leurs besoins particuliers, en créant et en mettant en œuvre des plans financiers bien élaborés, et en offrant des conseils supérieurs. IG Gestion de patrimoine peut compter sur un réseau national de distribution regroupant plus de 3 000 conseillers financiers hautement qualifiés dans des collectivités partout au Canada. Nos services-conseils conviennent davantage aux gens dont les besoins financiers sont complexes.

Toutes les pratiques de conseillers d'IG Gestion de patrimoine comptent des professionnels qui détiennent le titre de Certified

Financial Planner (CFP) (traduction usuelle : planificateur financier agréé) ou de planificateur financier (Pl. Fin.), le titre équivalent au Québec, ou sont inscrits à un programme en vue d'obtenir l'un de ces titres. Les titres de planificateur financier agréé et de planificateur financier sont des qualifications liées à la planification financière reconnues à l'échelle nationale qui exigent qu'une personne démontre ses compétences en matière de planification financière par l'intermédiaire d'une formation, d'examens normalisés, de la satisfaction d'exigences liées à la formation continue et de l'imputabilité aux normes éthiques.

Les détails suivants présentent une répartition des principales composantes du réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine au 30 septembre 2020 :

- 1 856 pratiques de conseillers (30 septembre 2019 – 1 912), ce qui correspond au nombre de conseillers qui comptent plus de quatre ans d'expérience. Des conseillers associés peuvent faire partie de ces pratiques, comme il est décrit ci-dessous. Le niveau et la productivité des pratiques de conseillers constituent des éléments clés dans l'évaluation de nos activités, car ces pratiques servent des clients qui représentent environ 95 % de l'actif géré.
- 474 nouveaux conseillers (30 septembre 2019 – 565), qui sont les conseillers qui comptent moins de quatre ans d'expérience.
- 1 033 conseillers associés et directeurs régionaux (30 septembre 2019 – 1 009). Les conseillers associés sont des membres de l'équipe des pratiques de conseillers détenant un permis; ils offrent des services et des conseils de planification financière à la clientèle servie par l'équipe.
- Le réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine comptait un total de 3 363 conseillers (30 septembre 2019 – 3 486).

Les critères de recrutement d'IG Gestion de patrimoine augmentent les chances de succès des recrues tout en améliorant notre culture et notre marque.

Nos programmes de formation sont révisés et mis à jour chaque année afin d'offrir aux nouveaux conseillers les bases nécessaires pour établir une relation avec les clients. À mesure que les conseillers progressent, ils approfondissent leurs compétences en planification financière et en gestion d'entreprise en suivant divers programmes de formation.

Nous soutenons aussi nos conseillers et clients au moyen de notre réseau de spécialistes en matière de produits et de planification dans les domaines de la planification financière avancée, des prêts hypothécaires et services bancaires, de l'assurance et des valeurs mobilières. Ces spécialistes veillent à s'assurer que nous offrons une planification financière exhaustive regroupant la totalité des éléments qui composent la vie financière d'un client. Les conseillers ou les spécialistes qui offrent des services aux clients sont inscrits auprès de l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels (l'« ACCFM ») ou

auprès de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (l'« OCRCVM »).

Expériences client segmentées

IG Gestion de patrimoine se distingue de ses concurrents en offrant des services exhaustifs de planification à ses clients dans le contexte de relations à long terme. Notre priorité est de conseiller et d'attirer la clientèle à valeur élevée, tout en continuant d'offrir des conseils financiers à l'ensemble de nos clients.

Pour répondre aux besoins distincts du marché des clients à valeur élevée, nous offrons IG Gestion privée de patrimoine, qui fournit des services de gestion des placements et des services de planification de la retraite, de planification fiscale et de planification successorale.

Le Plan vivant IGM^{MC} est notre approche complète de la planification financière centrée sur le client qui reflète les besoins, les buts et les aspirations en constante évolution des familles et particuliers canadiens. Le Plan vivant IG dresse un portrait intégré de tous les aspects des finances d'un client. Il regroupe des stratégies intégrées de placement, de gestion fiscale et de gestion des risques pour constituer un plan parfaitement personnalisé.

Le Plan vivant IG met à profit l'expérience et le savoir-faire des conseillers d'IG Gestion de patrimoine qui servent environ un million de clients partout au Canada.

IG Gestion de patrimoine dispose d'une gamme complète de produits qui lui permet d'offrir un Plan vivant IG personnalisé qui évolue au fil du temps. Parmi ces produits figurent les suivants :

- Des solutions financières efficaces qui comprennent des véhicules d'investissement qui assurent une correspondance entre les besoins et les exigences de chaque client et les risques et le rendement des investissements.
- Des produits d'assurance qui comprennent divers types de contrats d'assurance offerts par des compagnies d'assurances de premier plan au Canada.
- Des prêts hypothécaires et des services bancaires pour élaborer des stratégies de financement hypothécaire et d'autres stratégies de prêts qui correspondent aux besoins et aux objectifs de chaque client dans le cadre de son plan financier exhaustif.
- Le Programme philanthropique, qui est un programme à vocation arrêtée par le donateur qui permet aux Canadiens de faire des dons et d'établir un legs caritatif durable, sans les coûts élevés et les tracasseries administratifs liés à l'établissement d'une fondation privée.

Le Centre de service national nous permet d'offrir à des clients disposant de comptes dont les soldes sont moins importants une expérience en temps réel ciblée, uniforme et améliorée, alors que nos pratiques de conseillers se concentrent sur des clients qui présentent des besoins plus complexes et sophistiqués.

Processus d'affaires

À IG Gestion de patrimoine, nous cherchons constamment à bonifier nos systèmes et nos processus d'affaires de sorte que nos conseillers puissent servir les clients plus efficacement. Nous voulons améliorer les interactions entre les clients et les conseillers sur une base continue afin de simplifier les processus, de réduire le nombre d'erreurs et de numériser les opérations tout en nous dotant d'une structure de coût appropriée, comme en fait foi le récent lancement d'une version améliorée de notre Portail des conseillers.

Le Portail des conseillers d'IG Gestion de patrimoine est une plateforme de gestion des relations avec les clients qui a été développée à partir de la technologie de Salesforce. Il permet à nos conseillers de gérer les relations avec les clients, d'améliorer leur efficacité au moyen de flux de travail numériques et d'accéder à des renseignements fondés sur des données afin de faciliter la gestion de leur pratique.

La plateforme de courtier d'IG Gestion de patrimoine permet une automatisation accrue et soutient les conseillers inscrits auprès de l'ACCFM et de l'OCRCVM, ainsi que de nouveaux produits disponibles par le truchement de notre plateforme de courtiers en valeurs destinés au segment de notre clientèle disposant d'un avoir net élevé.

Une culture axée sur la performance et la diversité

Nous devons absolument offrir une rémunération et des avantages concurrentiels pour attirer et maintenir en poste des talents exceptionnels. Notre approche en matière de formation et de perfectionnement, ainsi que notre recours à la rétroaction par le biais de sondages périodiques auprès de nos employés et de nos conseillers, leur permettent d'améliorer les services offerts à nos clients.

BÊTA ET ALPHA

BÊTA – LA VALEUR CRÉÉE PAR DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENTS COMPOSÉS JUDICIEUSEMENT DONT LE RENDEMENT CORRESPOND AUX PRÉVISIONS ET COMPORTE LE PLUS FAIBLE RISQUE POSSIBLE.

ALPHA – LA VALEUR D'UNE GESTION ACTIVE QUI GÉNÈRE UN RENDEMENT SUPÉRIEUR À CELUI DES INDICES DE RENDEMENT PASSIFS DONT LA COMPOSITION ET LE PROFIL DE RISQUE SONT COMPARABLES.

iG Gestion de patrimoine s'efforce d'obtenir un rendement correspondant aux prévisions et comportant le plus faible risque possible au moyen de portefeuilles de placements composés judicieusement (bêta), et de créer de la valeur pour les clients grâce à une gestion active (alpha). Pour ce faire, nous faisons appel à des sous-conseillers mondiaux hautement qualifiés afin que nos clients aient accès à une gamme diversifiée de produits et des solutions de placement. Chaque gestionnaire d'actifs est choisi au terme d'un processus éprouvé et rigoureux. Nous

supervisons tous les sous-conseillers pour nous assurer que leurs activités correspondent à leurs philosophies de placement, de même qu'aux objectifs et aux stratégies de placement des produits pour lesquels ils fournissent des conseils.

IG Gestion de patrimoine entretient des relations avec Placements Mackenzie et d'autres sociétés de placement d'envergure mondiale, comme BlackRock, T. Rowe Price, PIMCO, China AMC et JP Morgan Asset Management.

Solutions financières efficaces

Nous fournissons à nos clients une gamme de solutions financières complète, bien construite et à des tarifs concurrentiels. Nous accroissons régulièrement l'étendue et la diversité de nos produits de placement grâce à l'ajout de nouveaux fonds et à des changements de produits qui permettent aux clients d'atteindre leurs objectifs.

Nos solutions comprennent ce qui suit :

- Une sélection vaste et approfondie de fonds communs de placement, diversifiée en fonction du gestionnaire, de la catégorie d'actifs, du style de placement, de la région du monde, de la capitalisation du marché et du secteur.
- Des portefeuilles gérés qui rééquilibrent les placements pour faire en sorte que les caractéristiques risque-rendement choisies soient maintenues. Ces solutions comprennent les Portefeuilles fondamentaux IG, les Portefeuilles à versements gérés IG, les Portefeuilles Investors et les Portefeuilles à risque géré IG.
- *Compte de services-conseils IG (« CSCIG ») et structures de frais dégroupés* – Le CSCIG a été lancé au quatrième trimestre de 2019. Il s'agit d'un compte à honoraires qui améliore l'expérience client en permettant aux clients de simplifier leur gestion financière en regroupant certains placements dans un seul compte, et qui offre des solutions à tarifs dégroupés à tous nos clients. Les CSCIG permettent une plus grande transparence des frais et peuvent comporter tant des actifs d'IG Gestion de patrimoine que des actifs externes admissibles.
- *Portefeuilles privés Profil^{MC}* – Les Portefeuilles privés Profil sont des programmes de gestion de portefeuille uniques qui sont offerts aux ménages disposant de placements supérieurs à 250 000 \$ détenus au sein d'IG Gestion de patrimoine. Les portefeuilles de placement Profil ont été conçus de manière à maximiser le rendement et à gérer le risque au moyen d'une diversification par catégories d'actif, par styles de gestion et par régions du monde.

Au cours du trimestre, le Fonds privé de titres à revenu fixe Profil a révisé ses stratégies de placement en ajoutant un mandat privé de titres de créance qui prévoit une exposition diversifiée aux placements privés en titres de créance dans des sociétés fermées à l'échelle mondiale. Le Fonds a par la suite pris des engagements dans trois placements privés de titres de créance de Northleaf Capital Partners qui sont axés sur les prêts aux entreprises de moyenne envergure en Amérique du Nord et en Europe.

- *Portefeuilles Profil^{MC}* – Les Portefeuilles Profil comprennent une gamme de quatre solutions gérées qui procurent une diversification complète et sont conçus pour satisfaire les préférences personnelles des clients en matière de tolérance au risque et d'objectifs de placement. Ces portefeuilles sont offerts aux ménages disposant de placements supérieurs à 100 000 \$ détenus au sein d'IG Gestion de patrimoine.
- Des fonds distincts qui offrent un potentiel de croissance à long terme des placements ainsi qu'une gestion du risque, et qui sont assortis de garanties et dotés de caractéristiques facilitant la planification successorale.
- Des comptes à gestion distincte (comptes de courtage en gestion discrétionnaire) et comptes de courtage à honoraires.

Une proportion croissante des actifs des clients d'IG Gestion de patrimoine se trouvent dans les structures de frais dégroupés. Nous procédons actuellement au transfert de nos clients vers des produits à structures de frais dégroupés, ce qui constitue un changement important pour IG Gestion de patrimoine et le secteur canadien des fonds communs de placement dans son ensemble. Les produits à structures de frais dégroupés établissent une distinction entre les honoraires de conseil, lesquels sont directement facturés au compte d'un client, et les frais facturés aux fonds d'investissement sous-jacents. Cette distinction offre aux clients une transparence accrue en ce qui a trait aux honoraires qu'ils versent, et permet à IG Gestion de patrimoine de proposer une tarification concurrentielle, surtout pour les clients à valeur élevée. Cela permet par ailleurs à IG Gestion de patrimoine d'offrir une tarification différenciée en fonction du segment de clientèle, et ainsi de s'assurer qu'elle est concurrentielle et qu'elle récompense les clients qui nous ont été fidèles tout en favorisant le regroupement du patrimoine des clients chez IG et l'obtention de nouveaux clients.

Nous avons l'intention de cesser d'offrir des options d'achat à frais regroupés pour la quasi-totalité des produits de placement.

IG Gestion de patrimoine surveille les rendements de ses placements en le comparant à certains indices de référence. Le service de notation de fonds de Morningstar[†] est l'une des notations surveillées lorsqu'il s'agit de déterminer le rendement de fonds.

Au 30 septembre 2020, 93,1 % des séries de fonds communs de placement à frais dégroupés d'IG Gestion de patrimoine étaient notés trois étoiles ou plus par le service de notation de fonds Morningstar[†] et 45,8 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†], les proportions étaient de 71,1 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 37,1 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 septembre 2020. Ces séries sont accessibles au moyen du compte de services-conseils IG dans lequel nous transférons actuellement les comptes des clients d'IG. La cote Morningstar[†] est une mesure quantitative et objective du rendement sur trois, cinq et dix ans d'un fonds ajusté en fonction du risque par rapport à des fonds comparables.

ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE

L'actif géré et l'actif sous services-conseils sont des indicateurs de performance clés du secteur Gestion de patrimoine.

L'actif sous services-conseils du secteur Gestion de patrimoine se chiffrait à 125,0 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 2,7 % par rapport au 30 septembre 2019. Le niveau de l'actif sous services-conseils est tributaire de trois facteurs : les entrées des clients, les sorties des clients et les rendements des placements.

L'actif géré du secteur Gestion de patrimoine s'est établi à 98,0 G\$, en hausse de 1,9 % par rapport au 30 septembre 2019. Le niveau de l'actif géré est influencé par les ventes, les rachats et les rendements des placements.

Les variations de l'actif sous services-conseils et de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine pour les périodes considérées sont présentées dans les tableaux 10 et 11.

ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS D'IG GESTION DE PATRIMOINE

Le lancement du compte de services-conseils IG signifie que des honoraires sont facturés à l'égard de l'actif sous services-conseils externe admissible. L'actif sous services-conseils est donc un indicateur de performance clé d'IG Gestion de patrimoine. Les produits provenant du compte de services-conseils IG sont gagnés grâce à l'actif sous services-conseils externe admissible. La rémunération de nos conseillers se calcule aussi en fonction de l'apport d'actifs dans le compte de services-conseils IG et dans d'autres programmes tarifés.

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine s'élevait à 97,5 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 3,2 % par rapport au 30 septembre 2019 et l'actif géré des fonds communs de placement se chiffrait à 92,9 G\$, en hausse de 2,3 %.

Les variations de l'actif sous services-conseils et de l'actif géré d'IG Gestion de patrimoine pour les périodes considérées sont présentées dans les tableaux 12 et 13.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les entrées brutes des clients se sont élevées à 2,1 G\$ en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine, en baisse de 2,6 % par rapport à 2,2 G\$ pour la période correspondante de 2019. Les sorties nettes des clients se sont établies à 9 M\$ au troisième trimestre, soit une amélioration de 242 M\$ par rapport aux sorties nettes des clients qui avaient atteint 233 M\$ pour la période correspondante de 2019. Au cours du troisième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 3,7 G\$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 0,9 G\$ au troisième trimestre de 2019.

TABLEAU 10 : VARIATION DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS – GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Entrées brutes des clients	3 024 \$	2 964 \$	3 136 \$	2,0 %	(3,6) %
Sorties brutes des clients	3 179	2 871	3 546	10,7	(10,3)
Flux nets	(155)	93	(410)	n.s.	62,2
Rendements des placements	4 703	10 175	1 076	(53,8)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	4 548	10 268	666	(55,7)	n.s.
Actif au début	120 467	110 199	121 031	9,3	(0,5)
Actif sous services-conseils à la fin	125 015 \$	120 467 \$	121 697 \$	3,8 %	2,7 %
IG Gestion de patrimoine	97 538	93 836	94 529	3,9	3,2
Investment Planning Counsel	27 484	26 637	27 176	3,2	1,1
Actif sous services-conseils moyen	124 327 \$	117 084 \$	121 248 \$	6,2 %	2,5 %
IG Gestion de patrimoine	97 045	91 156	94 058	6,5	3,2
Investment Planning Counsel	27 288	25 934	27 198	5,2	0,3

PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)
Entrées brutes des clients	10 312 \$	10 035 \$	2,8 %
Sorties brutes des clients	9 876	11 268	(12,4)
Flux nets	436	(1 233)	n.s.
Rendements des placements	(241)	10 809	n.s.
Variation de l'actif, montant net	195	9 576	(98,0)
Actif au début	124 820	112 121	11,3
Actif sous services-conseils à la fin	125 015 \$	121 697 \$	2,7 %
IG Gestion de patrimoine	97 538	94 529	3,2
Investment Planning Counsel	27 484	27 176	1,1
Actif sous services-conseils moyen	121 087 \$	119 745 \$	1,1 %
IG Gestion de patrimoine	94 375	92 780	1,7
Investment Planning Counsel	26 719	26 973	(0,9)

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les entrées brutes des clients se sont élevées à 7,0 G\$ en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine, en hausse de 2,9 % par rapport à 6,8 G\$ pour la période correspondante de 2019. Les entrées nettes des clients se sont élevées à 310 M\$ au cours de la période de neuf mois, en hausse de 1,0 G\$, comparativement aux sorties nettes des clients de 671 M\$ pour la période correspondante de 2019. Au cours de la période de neuf mois, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 128 M\$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 8,8 G\$ en 2019.

Les variations de l'actif géré des fonds communs de placement pour les périodes considérées sont présentées dans le tableau 13.

Au 30 septembre 2020, les produits avec des structures de frais dégroupés représentaient un montant de 43,6 G\$, ou 47 % de l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de

patrimoine, en hausse de 31,5 %, comparativement à 33,2 G\$ au 30 septembre 2019, soit 37 % de l'actif géré.

Du montant de 43,6 G\$ détenu dans les structures de frais dégroupés au 30 septembre 2020, un montant de 41,5 G\$, ou 45 % de l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine était détenu dans des produits à frais dégroupés offerts aux ménages dont les placements dans les fonds d'IG Gestion de patrimoine sont supérieurs à 500 000 \$. Cet actif a connu une hausse de 25 %, par rapport à 33,2 G\$ au 30 septembre 2019, ce qui représentait 37 % de l'actif géré. Les ventes de ces produits destinés aux clients à valeur élevée ont totalisé 999 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, soit une hausse de 48 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2019, ce qui représente 93 % du total des ventes aux clients à valeur élevée et 51 % du total des ventes de fonds communs de placement. Les ventes ont totalisé 2,9 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, soit une hausse de

TABLEAU 11 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Ventes	2 046 \$	1 890 \$	2 231 \$	8,3 %	(8,3) %
Rachats	2 382	2 083	2 582	14,4	(7,7)
Ventes nettes (rachats nets)	(336)	(193)	(351)	(74,1)	4,3
Rendements des placements	3 775	8 168	923	(53,8)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	3 439	7 975	572	(56,9)	n.s.
Actif au début	94 574	86 599	95 572	9,2	(1,0)
Actif géré à la fin	98 013 \$	94 574 \$	96 144 \$	3,6 %	1,9 %
IG Gestion de patrimoine	92 874	89 533	90 779	3,7	2,3
Investment Planning Counsel	5 139	5 041	5 365	1,9	(4,2)
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement	97 687 \$	91 911 \$	95 736 \$	6,3 %	2,0 %
IG Gestion de patrimoine	92 543	86 985	90 363	6,4	2,4
Investment Planning Counsel	5 144	4 926	5 373	4,4	(4,3)

PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)
Ventes	6 815 \$	7 019 \$	(2,9) %
Rachats	7 475	8 019	(6,8)
Ventes nettes (rachats nets)	(660)	(1 000)	34,0
Rendements des placements	121	8 882	(98,6)
Variation de l'actif, montant net	(539)	7 882	n.s.
Actif au début	98 552	88 262	11,7
Actif géré à la fin	98 013 \$	96 144 \$	1,9 %
IG Gestion de patrimoine	92 874	90 779	2,3
Investment Planning Counsel	5 139	5 365	(4,2)
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement	95 257 \$	94 556 \$	0,7 %
IG Gestion de patrimoine	90 155	89 182	1,1
Investment Planning Counsel	5 102	5 374	(5,1)

250 M\$ par rapport à 2019, ce qui représente 89 % du total des ventes aux clients à valeur élevée et 45 % du total des ventes de fonds communs de placement.

OFFRES DESTINÉES AUX CLIENTS À VALEUR ÉLEVÉE

IG Gestion de patrimoine offre plusieurs produits visant à répondre aux besoins des clients à valeur élevée, lesquels représentent un secteur en croissance de sa clientèle, et continue de chercher à améliorer ses offres à cette clientèle. L'actif géré des clients appartenant à cette catégorie totalisait 53,0 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 10,9 % par rapport à l'exercice précédent, et représentait 57 % du total de l'actif géré. Les ventes de solutions destinées aux clients à valeur élevée ont totalisé 1,1 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, soit une baisse de 4,2 % par rapport à l'exercice précédent, et représentaient 55 % du total des ventes, en hausse par rapport à 54 % en 2019. Les ventes de solutions destinées aux clients à

valeur élevée ont totalisé 3,3 G\$ pour la période de neuf mois, soit un montant inchangé par rapport à l'exercice précédent, et représentaient 51 % du total des ventes, en hausse par rapport à 50 % en 2019.

- La série U est offerte à tous les clients et prévoit une structure de tarification dégroupée qui établit une distinction entre les honoraires de conseil, lesquels sont directement facturés au compte d'un client, et les frais facturés aux fonds d'investissement sous-jacents. Au 30 septembre 2020, l'actif géré dans la série U relativement aux ménages dont les placements détenus à IG Gestion de patrimoine sont supérieurs à 500 000 \$ avait augmenté pour se chiffrer à 24,1 G\$, comparativement à 19,7 G\$ au 30 septembre 2019, soit une hausse de 22,3 %.
- Les Portefeuilles privés Profil^{MC} sont des programmes de gestion de portefeuille uniques qui sont offerts aux ménages disposant de placements supérieurs à 250 000 \$ détenus au

TABLEAU 12 : VARIATION DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Entrées brutes des clients	2 132 \$	1 901 \$	2 189 \$	12,2 %	(2,6) %
Sorties brutes des clients	2 141	1 963	2 422	9,1	(11,6)
Flux nets	(9)	(62)	(233)	85,5	96,1
Rendements des placements	3 711	8 064	904	(54,0)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	3 702	8 002	671	(53,7)	n.s.
Actif au début	93 836	85 834	93 858	9,3	–
Actif à la fin	97 538 \$	93 836 \$	94 529 \$	3,9 %	3,2 %
Actif sous services-conseils moyen	97 045 \$	91 156 \$	94 058 \$	6,5 %	3,2 %

PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)
Entrées brutes des clients	7 039 \$	6 840 \$	2,9 %
Sorties brutes des clients	6 729	7 511	(10,4)
Flux nets	310	(671)	n.s.
Rendements des placements	128	8 778	(98,5)
Variation de l'actif, montant net	438	8 107	(94,6)
Actif au début	97 100	86 422	12,4
Actif à la fin	97 538 \$	94 529 \$	3,2 %
Actif sous services-conseils moyen	94 375 \$	92 780 \$	1,7 %

TABLEAU 13 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Ventes	1 949 \$	1 780 \$	2 077 \$	9,5 %	(6,2) %
Rachats	2 208	1 913	2 368	15,4	(6,8)
Ventes nettes (rachats nets)	(259)	(133)	(291)	(94,7)	11,0
Rendements des placements	3 600	7 765	894	(53,6)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	3 341	7 632	603	(56,2)	n.s.
Actif au début	89 533	81 901	90 176	9,3	(0,7)
Actif à la fin	92 874 \$	89 533 \$	90 779 \$	3,7 %	2,3 %
Actif géré quotidien moyen	92 543 \$	86 985 \$	90 363 \$	6,4 %	2,4 %

PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)
Ventes	6 415 \$	6 472 \$	(0,9) %
Rachats	6 857	7 314	(6,2)
Ventes nettes (rachats nets)	(442)	(842)	47,5
Rendements des placements	155	8 484	(98,2)
Variation de l'actif, montant net	(287)	7 642	n.s.
Actif au début	93 161	83 137	12,1
Actif à la fin	92 874 \$	90 779 \$	2,3 %
Actif géré quotidien moyen	90 155 \$	89 182 \$	1,1 %

sein d'IG Gestion de patrimoine. La structure de tarification du programme Profil est aussi dégroupée. Au 30 septembre 2020, l'actif géré du programme Profil s'élevait à 17,4 G\$, soit une augmentation de 28,9 % par rapport à un actif géré de 13,5 G\$ au 30 septembre 2019.

- La série J est offerte aux ménages dont les placements dans les fonds d'IG Gestion de patrimoine sont supérieurs à 500 000 \$ et regroupait un actif de 11,5 G\$ au 30 septembre 2020, soit une baisse de 21,2 % par rapport à 14,6 G\$ au 30 septembre 2019, ce qui découle principalement des transferts de la série J à la série U. La structure de tarification de la série J regroupe en un seul type d'honoraires les coûts liés à la gestion des actifs et les coûts liés aux services-conseils. Nous poursuivons le transfert des clients de la série J à la série U.

CENTRE DE SERVICE NATIONAL

Notre Centre de service national soutient plus de 200 000 clients et regroupe un actif géré de 1,7 G\$.

VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ ET DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS – RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 97,5 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 3,2 % comparativement à 94,5 G\$ au 30 septembre 2019. L'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 92,9 G\$ au 30 septembre 2020, soit une augmentation de 2,3 %, comparativement à 90,8 G\$ au 30 septembre 2019. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement se chiffrait à 92,5 G\$ au troisième trimestre de 2020, en hausse de 2,4 % par rapport à 90,4 G\$ au troisième trimestre de 2019. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement totalisait 90,2 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, en hausse de 1,1 % par rapport à 89,2 G\$ en 2019.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 1,9 G\$, soit une baisse de 6,2 % par rapport à la période correspondante de 2019. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 2,2 G\$, soit une baisse de 6,8 % par rapport à 2019. Pour le troisième trimestre de 2020, les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine s'élevaient à 259 M\$, comparativement à des rachats nets de 291 M\$ en 2019. Au cours du troisième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 3,6 G\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 894 M\$ au cours du troisième trimestre de 2019.

Le taux de rachat trimestriel annualisé d'IG Gestion de patrimoine pour les fonds à long terme s'est établi à 9,0 % au troisième trimestre de 2020, comparativement à 9,9 % au

troisième trimestre de 2019. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme d'IG Gestion de patrimoine s'établissait à 9,8 % au 30 septembre 2020, comparativement à 10,2 % au 30 septembre 2019, ce qui demeure nettement inférieur au taux de rachat moyen correspondant d'environ 15,8 % enregistré par l'ensemble des autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC ») au 30 septembre 2020. Le taux de rachat d'IG Gestion de patrimoine a été très stable, comparativement au secteur des fonds communs de placement dans son ensemble, ce qui reflète notre intérêt primordial pour la planification financière.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 6,4 G\$, soit une baisse de 0,9 % par rapport à 2019. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 6,9 G\$, soit une baisse de 6,2 % par rapport à 2019. Les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine s'élevaient à 442 M\$, comparativement à des rachats nets de 842 M\$ en 2019. En 2020, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 155 M\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 8,5 G\$ en 2019.

VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ ET DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS – RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 97,5 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 3,9 %, comparativement à 93,8 G\$ au 30 juin 2020. Au 30 septembre 2020, l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 92,9 G\$, soit une augmentation de 3,7 %, par rapport à 89,5 G\$ au 30 juin 2020. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 92,5 G\$ au troisième trimestre de 2020, comparativement à 87,0 G\$ au deuxième trimestre de 2020, soit une augmentation de 6,4 %.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 1,9 G\$, soit une hausse de 9,5 % par rapport au deuxième trimestre de 2020. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 2,2 G\$ au troisième trimestre, ce qui représente une hausse de 15,4 % par rapport au trimestre précédent, et le taux de rachat trimestriel annualisé s'est établi à 9,0 % au troisième trimestre, comparativement à 8,3 % au deuxième trimestre de 2020. Les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevés à 259 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à des rachats nets de 133 M\$ au cours du trimestre précédent.

AUTRES PRODUITS ET SERVICES D'IG GESTION DE PATRIMOINE

FONDS DISTINCTS

IG Gestion de patrimoine offre des fonds distincts, y compris sa gamme de fonds de placement garanti. Certains fonds de placement garanti sont assortis d'une garantie de revenu viager, qui assure un revenu de retraite garanti, la vie durant. Le volet placement de ces fonds distincts est géré par IG Gestion de patrimoine. Au 30 septembre 2020, le total de l'actif des fonds distincts s'élevait à 1,5 G\$, comparativement à 1,6 G\$ au 30 septembre 2019.

ASSURANCE

IG Gestion de patrimoine demeure un chef de file au Canada pour la distribution de produits d'assurance vie. Grâce à des ententes conclues avec d'importantes compagnies d'assurance, IG Gestion de patrimoine offre une vaste gamme de produits : assurance temporaire, vie universelle, vie entière, invalidité, maladies graves, soins de longue durée, soins médicaux personnels et assurance collective. La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie est un important fournisseur de produits d'assurance de la Société. Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, la Great-West, la London Life et la Canada Vie ont fusionné en une seule société : la Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie.

Le nombre moyen de polices vendues par conseiller détenant un permis a été de 2,1 pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, comparativement à 2,5 en 2019. Le nombre moyen de polices vendues par conseiller détenant un permis a été de 6,4 pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 7,5 en 2019. La distribution des produits d'assurance est appuyée par les spécialistes en planification de l'assurance d'IG Gestion de patrimoine partout au Canada; ils ont pour mandat d'aider les conseillers à choisir des solutions avancées de planification successorale pour des clients à valeur élevée.

OPÉRATIONS SUR TITRES

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

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES ET ACTIVITÉS BANCAIRES

Les spécialistes en planification hypothécaire d'IG Gestion de patrimoine sont présents dans chaque province canadienne, et ils collaborent avec nos clients et leurs conseillers afin d'élaborer des stratégies de financement hypothécaire et d'autres stratégies de prêts qui correspondent aux besoins et aux objectifs de chaque client dans le cadre de son plan financier exhaustif.

Des prêts hypothécaires sont offerts par IG Gestion de patrimoine, un prêteur hypothécaire d'envergure nationale,

et par l'intermédiaire de Solutions Bancaires[†] d'IG Gestion de patrimoine en vertu d'une entente de distribution à long terme avec la Banque Nationale du Canada. Le produit Tout-En-Un, une solution exhaustive de gestion des liquidités qui regroupe les caractéristiques d'un prêt hypothécaire, d'un prêt à terme, d'une marge de crédit renouvelable et d'un compte de dépôt, est aussi offert par l'intermédiaire de Solutions Bancaires[†].

La Société adhère au programme de report de versements hypothécaires, une mesure de soutien pour les propriétaires adoptée à la suite des perturbations économiques causées par la COVID-19. L'évaluation est effectuée au cas par cas, selon les besoins des clients et dans le cadre de leur plan financier global. Au 30 septembre 2020, des clients détenant des prêts hypothécaires s'élevant à un montant de 94,5 M\$, soit 1,1 % du total des prêts hypothécaires de la Société, ont choisi de participer aux programmes de report de versements hypothécaires; au 30 juin 2020, le montant de ces prêts était de 306,0 M\$, soit 3,3 % du total des prêts hypothécaires de la Société.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, les financements de prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine et de Solutions Bancaires[†] se sont chiffrés à 318 M\$ et à 823 M\$, contre 356 M\$ et 900 M\$ en 2019, ce qui constitue une diminution de 10,6 % et de 8,6 %, respectivement. Au 30 septembre 2020, les prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine et de Solutions Bancaires[†] totalisaient 9,8 G\$, comparativement à 10,5 G\$ au 30 septembre 2019, soit une baisse de 6,1 %.

Le crédit disponible relatif aux comptes Tout-En-Un de Solutions Bancaires[†] ouverts au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 s'élevait à 285 M\$ et à 745 M\$, respectivement, comparativement à 207 M\$ et à 530 M\$ en 2019. Au 30 septembre 2020, le solde des produits Tout-En-Un de Solutions Bancaires[†] était de 3,2 G\$, comparativement à 2,8 G\$ pour l'exercice précédent, ce qui représentait environ 50 % du crédit disponible total relatif à ces comptes.

Parmi les autres produits et services offerts par l'intermédiaire de Solutions Bancaires[†] d'IG Gestion de patrimoine figurent les prêts à l'investissement, les marges de crédit, les prêts personnels, l'assurance-crédit, les comptes de dépôt et les cartes de crédit. Grâce à Solutions Bancaires[†], les clients ont accès à un réseau de guichets automatiques, ainsi qu'à un site Web client et à un centre de services clients, tous deux sous marque privée. Le programme Solutions Bancaires[†] s'inscrit dans l'approche d'IG Gestion de patrimoine qui consiste à fournir des solutions financières complètes à ses clients par l'intermédiaire d'une vaste plateforme de planification financière. Le total des produits de prêt des clients d'IG Gestion de patrimoine dans le cadre du programme Solutions Bancaires[†], incluant les prêts hypothécaires Solutions Bancaires[†], s'élevait à 4,9 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 4,4 G\$ au 30 septembre 2019.

REVUE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

Le bénéfice avant intérêts et impôt du secteur Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 14 et comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel.

IG GESTION DE PATRIMOINE

Le bénéfice avant intérêts et impôt d'IG Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 15.

RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

PRODUITS TIRÉS DES HONORAIRES

Les honoraires de conseil comprennent des honoraires tirés de la prestation de conseils financiers aux clients, y compris des honoraires liés à la distribution de produits, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils. Les honoraires de conseil se sont chiffrés à 259,1 M\$ au troisième trimestre de 2020, en baisse de 2,0 M\$, ou 0,8 %, par rapport à 261,1 M\$ en 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les honoraires de conseil se sont élevés à 753,6 M\$, en baisse de 16,4 M\$, ou 2,1 %, par rapport à 770,0 M\$ en 2019.

La diminution nette des honoraires de conseil pour le trimestre et la période de neuf mois de 2020 était principalement attribuable à la diminution du taux des honoraires de conseil, contrebalancée en partie par la hausse de l'actif sous services-conseils moyen de 3,2 % et de 1,7 %, respectivement, comme l'illustre le tableau 12. Le taux moyen des honoraires de conseil au troisième trimestre s'est établi à 106,2 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 110,1 points de base en 2019, ce qui reflète des changements dans la composition des produits et des clients. Le taux moyen des honoraires de conseil pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 s'est établi à 106,6 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 110,9 points de base en 2019, ce qui reflète des changements dans la composition des produits et des clients et une réduction de la tarification en 2019. Un nombre accru de nos clients à valeur élevée sont désormais admissibles aux tarifs réduits.

Les honoraires liés aux produits et aux programmes dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré des fonds communs de placement. Les honoraires liés aux produits et aux programmes ont totalisé 201,0 M\$ pour le trimestre considéré, ce qui représente une hausse de 1,5 %, comparativement à 198,1 M\$ pour l'exercice précédent. Les honoraires liés aux produits et aux programmes ont totalisé 584,8 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 583,6 M\$ en 2019, ce qui représente une augmentation de 0,2 %.

L'augmentation des honoraires liés aux produits et aux programmes au troisième trimestre de 2020 était principalement attribuable à la hausse de l'actif géré moyen de 2,4 %, comme l'illustre le tableau 13. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes au troisième trimestre s'est établi à 86,2 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 87,2 points de base en 2019, ce qui reflète des changements dans la composition des produits.

L'augmentation des honoraires liés aux produits et aux programmes pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 était principalement attribuable à la hausse de l'actif géré moyen de 1,1 %, comme l'illustre le tableau 13. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour la période de neuf mois s'est établi à 86,5 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 87,7 points de base en 2019, ce qui reflète des changements dans la composition des produits.

Les autres produits tirés de la planification financière proviennent principalement de ce qui suit :

- Les activités bancaires hypothécaires.
- La distribution de produits d'assurance par l'intermédiaire des Services d'Assurance I.G. Inc.
- La prestation de services de négociation de titres par l'intermédiaire de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.
- Les services bancaires offerts par le truchement de Solutions Bancaires¹.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 37,2 M\$ au troisième trimestre de 2020, ont diminué de 5,5 M\$ par rapport à 42,7 M\$ en 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les autres produits tirés de la planification financière, chiffrés à 104,2 M\$, ont diminué de 15,5 M\$ par rapport à 119,7 M\$ en 2019. La diminution constatée au trimestre et à la période de neuf mois tenait principalement à la diminution des produits tirés des honoraires de distribution provenant des produits d'assurance.

Le sommaire des activités bancaires hypothécaires pour le trimestre et la période de neuf mois considérés est présenté dans le tableau 16.

PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits se rapporte principalement aux produits tirés des placements provenant de notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie, ainsi que de titres et d'autres produits qui ne se rapportent pas à nos activités principales. Il comprend également une charge provenant du secteur Investissements stratégiques et autres visant l'utilisation de capital non attribué.

TABLEAU 14 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	315,3 \$	296,4 \$	318,1 \$	6,4 %	(0,9) %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	214,9	200,4	213,0	7,2	0,9
	530,2	496,8	531,1	6,7	(0,2)
Frais de rachat	3,7	2,9	6,1	27,6	(39,3)
Autres produits tirés de la planification financière	41,8	35,3	48,0	18,4	(12,9)
Total de la gestion de patrimoine	575,7	535,0	585,2	7,6	(1,6)
Produits tirés des placements nets et autres produits	0,7	1,8	2,0	(61,1)	(65,0)
	576,4	536,8	587,2	7,4	(1,8)
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	158,9	148,1	144,7	7,3	9,8
Rémunération fondée sur les ventes	9,5	8,6	22,4	10,5	(57,6)
Autres charges					
Autres commissions liées aux produits	15,7	15,8	19,6	(0,6)	(19,9)
Croissance des affaires	52,4	56,9	53,0	(7,9)	(1,1)
	68,1	72,7	72,6	(6,3)	(6,2)
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	236,5	229,4	239,7	3,1	(1,3)
Activités et services de soutien	111,2	109,6	107,2	1,5	3,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	41,7	38,6	41,1	8,0	1,5
	389,4	377,6	388,0	3,1	0,4
Bénéfice avant intérêts et impôt	187,0 \$	159,2 \$	199,2 \$	17,5 %	(6,1) %

PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)
Produits			
Gestion de patrimoine			
Honoraires de conseil	920,2 \$	939,6 \$	(2,1) %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	626,5	628,4	(0,3)
	1 546,7	1 568,0	(1,4)
Frais de rachat	12,8	20,7	(38,2)
Autres produits tirés de la planification financière	118,0	135,4	(12,9)
Total de la gestion de patrimoine	1 677,5	1 724,1	(2,7)
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,3	9,1	(85,7)
	1 678,8	1 733,2	(3,1)
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires			
Rémunération fondée sur l'actif	461,7	429,2	7,6
Rémunération fondée sur les ventes	25,8	72,9	(64,6)
Autres produits			
Autres commissions liées aux produits	49,6	59,8	(17,1)
Croissance des affaires	168,1	176,0	(4,5)
	217,7	235,8	(7,7)
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	705,2	737,9	(4,4)
Activités et services de soutien	340,4	331,8	2,6
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	120,5	120,0	0,4
	1 166,1	1 189,7	(2,0)
Bénéfice avant intérêts et impôt	512,7 \$	543,5 \$	(5,7) %

TABLEAU 15 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	259,1 \$	242,8 \$	261,1 \$	6,7 %	(0,8) %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	201,0	187,1	198,1	7,4	1,5
	460,1	429,9	459,2	7,0	0,2
Frais de rachat	3,7	2,9	6,0	27,6	(38,3)
Autres produits tirés de la planification financière	37,2	31,1	42,7	19,6	(12,9)
Total de la gestion de patrimoine	501,0	463,9	507,9	8,0	(1,4)
Produits tirés des placements nets et autres produits	0,6	1,6	1,7	(62,5)	(64,7)
	501,6	465,5	509,6	7,8	(1,6)
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	113,1	106,0	99,8	6,7	13,3
Rémunération fondée sur les ventes	9,5	8,6	22,3	10,5	(57,4)
Autres charges					
Autres commissions liées aux produits	12,9	13,2	16,4	(2,3)	(21,3)
Croissance des affaires	46,0	50,0	46,4	(8,0)	(0,9)
	58,9	63,2	62,8	(6,8)	(6,2)
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	181,5	177,8	184,9	2,1	(1,8)
Activités et services de soutien	100,0	97,6	95,0	2,5	5,3
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	38,4	35,5	37,0	8,2	3,8
	319,9	310,9	316,9	2,9	0,9
Bénéfice avant intérêts et impôt	181,7 \$	154,6 \$	192,7 \$	17,5 %	(5,7) %
PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES (en M\$)					
			30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil			753,6 \$	770,0 \$	(2,1) %
Honoraires liés aux produits et aux programmes			584,8	583,6	0,2
			1 338,4	1 353,6	(1,1)
Frais de rachat			12,7	20,4	(37,7)
Autres produits tirés de la planification financière			104,2	119,7	(12,9)
Total de la gestion de patrimoine			1 455,3	1 493,7	(2,6)
Produits tirés des placements nets et autres produits			0,5	6,1	(91,8)
			1 455,8	1 499,8	(2,9)
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif			328,7	295,2	11,3
Rémunération fondée sur les ventes			25,8	72,6	(64,5)
Autres charges					
Autres commissions liées aux produits			41,3	50,2	(17,7)
Croissance des affaires			146,8	155,5	(5,6)
			188,1	205,7	(8,6)
Total des services-conseils et de la croissance des affaires			542,6	573,5	(5,4)
Activités et services de soutien			305,3	293,4	4,1
Comptes gérés à titre de sous-conseiller			110,5	107,8	2,5
			958,4	974,7	(1,7)
Bénéfice avant intérêts et impôt			497,4 \$	525,1 \$	(5,3) %

TABLEAU 16 : ACTIVITÉS BANCAIRES HYPOTHÉCAIRES – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts	44,7 \$	44,4 \$	52,4 \$	0,7 %	(14,7) %
Charges d'intérêts	35,5	39,7	42,9	(10,6)	(17,2)
Produits d'intérêts nets	9,2	4,7	9,5	95,7	(3,2)
Profit sur ventes ¹	3,2	1,1	0,9	190,9	255,6
Ajustements de la juste valeur	–	(1,4)	0,7	100,0	(100,0)
Autres	1,8	2,3	2,8	(21,7)	(35,7)
	14,2 \$	6,7 \$	13,9 \$	111,9 %	2,2 %
Moyenne des prêts hypothécaires gérés					
Titrisations	6 444 \$	6 562 \$	7 185 \$	(1,8) %	(10,3) %
Autres	2 736	2 816	2 750	(2,8)	(0,5)
	9 180 \$	9 378 \$	9 935 \$	(2,1) %	(7,6) %
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes ² :					
Titrisations	606 \$	318 \$	469 \$	90,6 %	29,2 %
Autres ¹	167	120	166	39,2	0,6
	773 \$	438 \$	635 \$	76,5 %	21,7 %

PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSÉS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires			
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés			
Produits d'intérêts	137,0 \$	157,5 \$	(13,0) %
Charges d'intérêts	115,0	130,6	(11,9)
Produits d'intérêts nets	22,0	26,9	(18,2)
Profit sur ventes¹	6,1	2,6	134,6
Ajustements de la juste valeur	(4,1)	(4,5)	8,9
Autres	6,7	7,6	(11,8)
	30,7 \$	32,6 \$	(5,8) %
Moyenne des prêts hypothécaires gérés			
Titrisations	6 578 \$	7 310 \$	(10,0) %
Autres	2 774	2 795	(0,8)
	9 352 \$	10 105 \$	(7,5) %
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes² :			
Titrisations	1 171 \$	1 234 \$	(5,1) %
Autres¹	513	303	69,3
	1 684 \$	1 537 \$	9,6 %

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

2. Représentent les montants en principal vendus.

CHARGES

IG Gestion de patrimoine engage des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires qui comprennent la rémunération versée à nos conseillers. La plus grande partie de ces coûts varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. D'autres activités de distribution et de croissance des affaires sont aussi comprises, lesquelles ne varient pas directement en fonction du volume des actifs ou des ventes, comme la commercialisation et la publicité directes, le soutien de spécialistes en planification financière, la distribution aux intermédiaires et d'autres coûts engagés pour soutenir nos réseaux de conseillers. Ces charges sont généralement de nature discrétionnaire ou varient en fonction du nombre de conseillers ou de clients.

La rémunération fondée sur l'actif fluctue en fonction de la valeur de l'actif sous services-conseils. La rémunération fondée sur l'actif a augmenté de 13,3 M\$ et de 33,5 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 par rapport à 2019, pour s'établir à 113,1 M\$ et à 328,7 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux changements liés à la rémunération apportés en 2020.

La rémunération fondée sur les ventes versée fluctue en fonction du volume des nouveaux actifs versés dans les comptes d'IG Gestion de patrimoine. La rémunération fondée sur les ventes versée à la vente de produits de placement est inscrite à l'actif et amortie sur sa durée d'utilité estimée lorsque la Société perçoit des honoraires directement auprès du client. Toute autre rémunération fondée sur les ventes versée à la vente de produits de placement est passée en charges à mesure qu'elle est engagée.

La rémunération fondée sur les ventes s'est établie à 9,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, soit une baisse de 12,8 M\$ par rapport à 22,3 M\$ en 2019 et, pour la période de neuf mois, la charge liée à la rémunération fondée sur les ventes s'est établie à 25,8 M\$, en baisse de 46,8 M\$ par rapport à 72,6 M\$ en 2019. La baisse de la charge liée à la rémunération fondée sur les ventes observée en 2020 est principalement attribuable à la rémunération fondée sur les ventes versée à la vente de produits de placement inscrite à l'actif en 2020.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, la rémunération fondée sur les ventes des conseillers d'IG Gestion de patrimoine est calculée à partir des nouveaux actifs versés dans les comptes des clients d'IG Gestion de patrimoine (sous réserve des exigences en matière d'admissibilité), alors qu'elle était auparavant calculée en fonction des ventes brutes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine. Tous les versements de rémunération fondée sur les ventes sont dorénavant inscrits à l'actif et amortis, car ils reflètent les coûts marginaux visant à obtenir un contrat auprès de clients. La rémunération fondée sur les ventes de fonds communs de placement à tarifs groupés d'IG Gestion de patrimoine était auparavant passée en charges à mesure qu'elle

était engagée, car ces commissions étaient considérées comme étant l'exécution d'un contrat existant avec un fonds commun de placement.

Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 46,0 M\$ au troisième trimestre de 2020, comparativement à 46,4 M\$ en 2019. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont élevées à 146,8 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 155,5 M\$ en 2019 en raison de la réduction de certains coûts dans le contexte de la COVID-19 comme cela a été expliqué au premier trimestre de 2020.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent les coûts engagés pour soutenir notre fonction de gestion de patrimoine et nos autres fonctions générales et administratives, comme la gestion des produits, la technologie et les activités, ainsi que d'autres unités d'exploitation fonctionnelles, et d'autres charges de la Société. Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont établies à 100,0 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 95,0 M\$ en 2019, soit une hausse de 5,0 M\$, ou 5,3 %. Pour la période de neuf mois, les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont établies à 305,3 M\$ en 2020, comparativement à 293,4 M\$ en 2019, soit une hausse de 11,9 M\$, ou 4,1 %, en raison de certaines charges découlant de notre plan de transformation en cours.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont chiffrées à 38,4 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 37,0 M\$ en 2019, soit une hausse de 1,4 M\$, ou 3,8 %. Pour la période de neuf mois, les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 110,5 M\$ en 2020, comparativement à 107,8 M\$ en 2019, soit une hausse de 2,7 M\$, ou 2,5 %.

RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020

PRODUITS TIRÉS DES HONORAIRES

Les produits tirés des honoraires de conseil ont augmenté de 16,3 M\$, ou 6,7 %, au troisième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2020, pour s'établir à 259,1 M\$. L'augmentation des honoraires de conseil au troisième trimestre était principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen de 6,5 % pour le trimestre, comme l'illustre le tableau 12. Le taux moyen des honoraires de conseil au troisième trimestre s'est établi à 106,2 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 105,6 points de base au deuxième trimestre de 2020.

Les honoraires liés aux produits et aux programmes se sont établis à 201,0 M\$ au troisième trimestre de 2020, soit une

augmentation de 13,9 M\$, comparativement à 187,1 M\$ au deuxième trimestre de 2020. L'augmentation des honoraires liés aux produits et aux programmes était attribuable à une hausse de l'actif géré. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes au troisième trimestre s'élevait à 86,2 points de base, comparativement à 85,7 points de base au deuxième trimestre de 2020.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 37,2 M\$ au troisième trimestre de 2020, ont augmenté de 6,1 M\$ par rapport à 31,1 M\$ au deuxième trimestre, principalement en raison d'une augmentation des produits tirés des activités bancaires hypothécaires. Les activités bancaires hypothécaires d'IG Gestion de patrimoine ont totalisé 14,2 M\$ au troisième trimestre, en hausse de 7,5 M\$ par rapport à 6,7 M\$ au trimestre précédent, comme l'illustre le tableau 16. La variation des produits tirés des activités bancaires hypothécaires découlait principalement de diminutions des écarts de crédit des sources de financement et d'une hausse de profits à la vente.

PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont chiffrés à 0,6 M\$ au troisième trimestre de 2020, comparativement à 1,6 M\$ au trimestre précédent, ce qui représente une baisse de 1,0 M\$. La diminution tenait essentiellement à une baisse des profits latents sur nos titres de capitaux propres et nos fonds communs de placement exclusifs au troisième trimestre, comparativement au deuxième trimestre.

CHARGES

Pour le trimestre considéré, les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 181,5 M\$, comparativement à 177,8 M\$ au trimestre précédent, en raison de la réduction de certains coûts dans le contexte de la COVID-19 comme cela a été expliqué au premier trimestre de 2020.

Pour le trimestre considéré, les charges liées aux activités et aux services de soutien ont augmenté pour s'établir à 100,0 M\$, comparativement à 97,6 M\$ au trimestre précédent, principalement en raison de certaines charges découlant de notre plan de transformation en cours.

INVESTMENT PLANNING COUNSEL

RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

Le bénéfice avant intérêts et impôt lié à Investment Planning Counsel a diminué de 1,2 M\$ au troisième trimestre de 2020 par rapport au troisième trimestre de 2019, et a diminué de 3,1 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 2019.

RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020

Le bénéfice avant intérêts et impôt lié à Investment Planning Counsel a augmenté de 0,7 M\$ pour le troisième trimestre de 2020 par rapport au trimestre précédent.

GESTION D'ACTIFS

Le secteur Gestion d'actifs comprend les activités de Placements Mackenzie.

Les principales différences en ce qui a trait aux améliorations apportées aux informations à fournir du secteur Gestion d'actifs sont les suivantes :

- L'actif géré pour le secteur Gestion de patrimoine est compris dans l'actif géré du secteur Gestion d'actifs. Les produits tirés de cet actif géré par un sous-conseiller sont compris dans les produits du secteur Gestion d'actifs. Auparavant, les coûts des équipes de gestion des placements étaient attribués en fonction d'une entente de partage des coûts.
- Les honoraires de gestion d'actifs comprennent les honoraires provenant de nos fonds communs de placement, du secteur Gestion de patrimoine, et de tierces parties en ce qui concerne

les services de gestion de placement. Depuis la restructuration des secteurs, le secteur Gestion de patrimoine est considéré comme un client du secteur Gestion d'actifs et les prix de transfert sont établis en fonction des frais engagés pour des mandats de gestion d'actifs d'importance similaire.

- L'instauration des honoraires de gestion d'actifs nets, qui viennent contrebalancer les honoraires de gestion par les charges de la rémunération versées aux courtiers.
- Les charges comprennent les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, les charges liées aux activités et aux services de soutien et les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller présentées précédemment dans le présent rapport de gestion. Les charges étaient auparavant classées soit dans les commissions, soit dans les charges autres que les commissions.

REVUE DES ACTIVITÉS

Placements Mackenzie est un fournisseur de solutions de gestion d'actifs diversifiées qui a été fondé en 1967. Nous offrons une vaste gamme de mandats d'investissement au moyen d'une structure d'équipes spécialisées et nous utilisons une multitude de canaux de distribution. Nous sommes déterminés à fournir à nos clients des rendements élevés de placements grâce à une expérience de plus de 50 ans dans le secteur de la gestion de placements.

FAITS NOUVEAUX EN 2020

LA COVID-19 ET LES COMMUNICATIONS

Dans le contexte de la COVID-19 et des répercussions qui en découlent pour les marchés des capitaux mondiaux, nous avons accru considérablement le nombre de nos communications pour soutenir les conseillers financiers indépendants et nos clients institutionnels. Nous nous employons à leur fournir des mises à jour sur l'économie et sur les marchés boursiers, des analyses continuellement actualisées, et un accès aux gestionnaires de placements afin de garantir qu'ils disposent des outils et des ressources nécessaires pour soutenir leurs clients. Notre approche s'articulant autour de multiples équipes spécialisées fait en sorte que les investisseurs pourront trouver la solution adéquate, peu importe la conjoncture du marché.

ACQUISITIONS

GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (« GLC »)

Le 4 août 2020, Mackenzie, a conclu une entente définitive visant l'acquisition de GLC, une société canadienne de gestion de

placements de premier ordre, auprès de la Canada Vie pour une contrepartie totale de 175 M\$.

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

Les avantages que Mackenzie retirera de l'entente comprennent les suivants :

- L'ajout de 37 G\$ à l'actif géré, ce qui fait de Mackenzie l'un des plus importants gestionnaires d'actifs au Canada.
- L'élargissement du réseau de distribution de Mackenzie en lui permettant d'accéder au secteur de l'épargne-retraite collective en plein essor et de faire partie des trois plus importants fournisseurs au Canada de solutions d'investissement destinées aux régimes à cotisations déterminées et à d'autres instruments d'épargne-retraite collectifs.
- L'augmentation des capacités d'investissement de Mackenzie par l'ajout d'une nouvelle équipe spécialisée en actions canadiennes.

La clôture de la transaction devrait avoir lieu au quatrième trimestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture habituelles, y compris des approbations réglementaires.

Northleaf Capital Partners Ltd. (« Northleaf »)

L'investissement dans Northleaf, qui a été conclu le 28 octobre 2020, vient accroître la capacité de Mackenzie d'offrir des

solutions de placement en matière d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale au moyen de ses réseaux de services-conseils au détail et de ses partenaires de distribution parmi les institutions financières.

Northleaf est un gestionnaire de fonds d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale qui compte plus de 150 employés répartis dans sept bureaux au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Australie. Ayant son siège social à Toronto, la société détient un actif géré de 17 G\$, ce qui tient compte d'engagements depuis ses débuts, pour le compte de grands investisseurs institutionnels et de particuliers bien nantis partout dans le monde.

STRATÉGIE DE GESTION D'ACTIFS

Mackenzie a pour objectif de devenir le fournisseur de solutions de gestion mondiale d'actifs et le partenaire commercial préféré au Canada.

La vision de Mackenzie est la suivante : nous nous engageons à assurer le succès financier des investisseurs, selon *leur* point de vue, ce qui a une incidence sur nos priorités stratégiques et assure la croissance future des activités. Notre mandat stratégique comporte deux volets : devenir le leader dans le secteur de détail au Canada et tisser des relations stratégiques significatives. Nous comptons réaliser ce mandat en attirant les meilleurs éléments du secteur de l'investissement, en répondant aux besoins changeants des conseillers financiers et des investisseurs au moyen de solutions uniques et novatrices, et en continuant d'offrir une qualité de niveau institutionnel dans tout ce que nous entreprenons.

Pour soutenir cette vision et ce mandat stratégique, nos employés s'efforcent de faire ce qui suit :

- Fournir un rendement ajusté en fonction du risque concurrentiel et constant
- Offrir des solutions de placement novatrices et de haute qualité
- Accélérer la distribution
- Promouvoir un leadership de marque
- Encourager l'excellence opérationnelle et la rigueur
- Favoriser une culture axée sur la performance et la diversité

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

Nos services de gestion des placements sont offerts au moyen d'une structure d'équipes spécialisées internes qui ont chacune leur propre orientation et approche en matière de placement.

Nos équipes de recherche et de gestion de portefeuille sont situées à Toronto, à Montréal, à Winnipeg, à Boston, à Dublin et à Hong Kong. Outre nos propres équipes de placement, nous nous adjoignons les services de partenaires stratégiques (sous-conseillers externes) pour compléter nos capacités en matière de placement dans des secteurs précis. Notre vaste éventail de capacités et de produits de placement en évolution constante constitue notre principale force afin de répondre aux besoins financiers changeants des investisseurs.

Nos affaires reposent sur trois canaux de distribution clés : le réseau de détail, les alliances stratégiques et le marché institutionnel.

Mackenzie distribue principalement ses produits de placement de détail grâce à des conseillers financiers externes. Nos équipes de vente travaillent avec plus de 30 000 conseillers financiers indépendants et leurs cabinets partout au Canada. Notre gamme de solutions de placement novatrice et exhaustive couvre toutes les catégories d'actifs et régions du globe. Nous offrons une gamme de solutions de placement et de produits pertinents conçue pour aider les conseillers à répondre aux besoins en constante évolution de leurs clients. Nous lançons régulièrement de nouveaux fonds et nous pouvons fusionner ou rationaliser notre gamme de fonds pour offrir des solutions de placement améliorées.

En plus de son réseau de distribution de détail, Mackenzie a recours à des équipes spécialisées qui se concentrent sur les alliances stratégiques et le marché institutionnel.

Grâce à ses alliances stratégiques, Mackenzie offre certaines séries de ses fonds communs de placement et fournit des services de sous-conseiller pour des programmes de placement de tierces parties ou de parties liées offerts par des banques, des compagnies d'assurances et d'autres sociétés d'investissement. Les alliances stratégiques avec des parties liées comprennent la prestation de services-conseils aux filiales d'IG Gestion de patrimoine, d'Investment Planning Counsel et de Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »). Au cours du deuxième trimestre de 2020, Mackenzie s'est associée à Wealthsimple pour lancer deux FNB socialement responsables. Dans le cadre de ses alliances stratégiques, Mackenzie établit sa relation de distribution principale avec le siège social de la banque, de la compagnie d'assurances ou de la société d'investissement.

Pour ce qui est du canal institutionnel, Mackenzie offre des services de gestion de placements aux administrateurs de régimes de retraite, de fondations et d'autres institutions. Nous attirons une nouvelle clientèle institutionnelle dans le cadre de nos relations avec des conseillers des secteurs de la gestion et des régimes de retraite.

Les activités de ventes brutes et de rachats dans les comptes de la clientèle institutionnelle et des alliances stratégiques peuvent être plus importantes que celles dans le canal de détail, compte tenu de l'importance relative et de la nature de la relation de

distribution liée à ces comptes. Ces comptes font également l'objet d'évaluations continues et d'activités de rééquilibrage qui peuvent entraîner des variations importantes des niveaux de l'actif géré.

Mackenzie continue de jouir d'une position enviable en vue de poursuivre le renforcement de ses relations de distribution. Nous pouvons pour ce faire compter sur notre équipe de professionnels en placements chevronnés, à la force de notre réseau de distribution, à notre vaste gamme de produits, à nos produits offerts à des tarifs concurrentiels et à l'importance que nous accordons à l'expérience client et à l'excellence de nos placements.

ACTIF GÉRÉ

L'actif géré du secteur Gestion de patrimoine est compris dans le total de l'actif géré. L'actif géré par Mackenzie pour IG Gestion de patrimoine était auparavant exclu du secteur à présenter de Mackenzie.

Un sommaire de la variation de l'actif géré des fonds d'investissement est présenté au tableau 17, et les variations du total de l'actif géré sont résumées au tableau 18.

Au 30 septembre 2020, le total de l'actif géré de Mackenzie (y compris les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine) s'élevait à 147,3 G\$, soit un sommet inégalé. L'actif géré des fonds d'investissement de Mackenzie (fonds communs de placement, FNB) s'est établi à 66,9 G\$, ce qui représente aussi un sommet inégalé. La variation de l'actif géré de Mackenzie est déterminée par les rendements des placements générés pour ses clients et les entrées de fonds nettes provenant de ses clients.

VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

Au 30 septembre 2020, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 147,3 G\$, en hausse de 6,0 %, comparativement à 139,0 G\$ au 30 septembre 2019. L'actif géré, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, s'élevait à 74,6 G\$, en hausse de 12,4 %, par rapport à 66,4 G\$ au 30 septembre 2019.

L'actif géré des fonds d'investissement se chiffrait à 66,9 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 8,9 % par rapport au 30 septembre 2019. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 63,6 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 7,3 %, comparativement à 59,3 G\$ au 30 septembre 2019. L'actif des FNB de Mackenzie, compte non tenu des FNB détenus dans les fonds d'investissement d'IGM, se chiffrait à 3,3 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 54,2 %, par rapport à 2,2 G\$ au 30 septembre 2019. L'actif des FNB, y compris les fonds d'investissement d'IGM, s'est établi à 7,5 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 4,1 G\$ au 30 septembre 2019.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 2,9 G\$, soit une hausse de 28,9 %, comparativement à 2,3 G\$ en 2019. Au cours du trimestre considéré, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 2,1 G\$, soit une baisse de 2,8 % par rapport à l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds communs de placement pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 se sont établies à 849 M\$, comparativement à des ventes nettes de 139 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 97 M\$, comparativement à 315 M\$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevées à 946 M\$, comparativement à des ventes nettes de 454 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 2,7 G\$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une augmentation de 251 M\$ pour l'exercice précédent.

Au cours du troisième trimestre de 2020, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des ventes brutes et des ventes nettes de 290 M\$. Compte non tenu de ces transactions en 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement ont augmenté de 16,0 % au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020 par rapport à l'exercice précédent et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont chiffrées à 559 M\$ en 2020, comparativement à des ventes nettes de fonds communs de placement de 139 M\$ pour l'exercice précédent.

Au troisième trimestre de 2020, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des rachats de 325 M\$ à même les FNB de Mackenzie. Compte non tenu de cette transaction, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 422 M\$ pour le trimestre clos en septembre 2020, comparativement à 315 M\$ pour l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les ventes nettes, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 627 M\$, comparativement à des rachats nets de 678 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 3,2 G\$, comparativement à une augmentation de 313 M\$ pour l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 9,1 G\$, ce qui représente une hausse de 24,2 %, comparativement à 7,3 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, les rachats

TABLEAU 17 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS D'INVESTISSEMENT – GESTION D'ACTIFS¹

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Ventes	2 903 \$	2 505 \$	2 253 \$	15,9 %	28,9 %
Rachats	2 054	2 129	2 114	(3,5)	(2,8)
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement ²	849	376	139	125,8	n.s.
Créations nettes de parts de FNB ³	97	681	315	(85,8)	(69,2)
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement	946	1 057	454	(10,5)	108,4
Rendements des placements	2 719	5 584	251	(51,3)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	3 665	6 641	705	(44,8)	n.s.
Actif au début	63 264	56 623	60 729	11,7	4,2
Actif à la fin	66 929 \$	63 264 \$	61 434 \$	5,8 %	8,9 %
Composé des éléments suivants :					
Fonds communs de placement	63 599 \$	60 132 \$	59 275 \$	5,8 %	7,3 %
FNB	3 330	3 132	2 159	6,3	54,2
Fonds d'investissement	66 929 \$	63 264 \$	61 434 \$	5,8 %	8,9 %
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	66 026 \$	60 668 \$	61 105 \$	8,8 %	8,1 %

PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)
Ventes	9 064 \$	7 299 \$	24,2 %
Rachats	7 484	6 805	10,0
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement ²	1 580	494	n.s.
Créations nettes de parts de FNB ³	860	505	70,3
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement	2 440	999	144,2
Rendements des placements	1 278	5 415	(76,4)
Variation de l'actif, montant net	3 718	6 414	(42,0)
Actif au début	63 211	55 020	14,9
Actif à la fin	66 929 \$	61 434 \$	8,9 %
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	63 019 \$	59 615 \$	5,7 %

1. Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement d'IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.
2. Fonds communs de placement – En 2020, des investisseurs institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds :
 - Au premier trimestre, cela a donné lieu à des ventes de 373 M\$, à des rachats de 192 M\$ et à des ventes nettes de 181 M\$.
 - Au deuxième trimestre, cela a donné lieu à des ventes et à des ventes nettes de 109 M\$.
 - Au troisième trimestre, cela a donné lieu à des ventes et à des ventes nettes de 290 M\$.
 - Depuis le début de l'exercice, cela a donné lieu à des ventes de 772 M\$, à des rachats de 192 M\$ et à des ventes nettes de 580 M\$.
3. FNB – Au cours des deuxième et troisième trimestres de 2020, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des achats de 370 M\$ parmi les FNB de Mackenzie et des rachats de 325 M\$ à même les FNB de Mackenzie, respectivement.
4. Le total des ventes nettes et de l'actif géré des fonds d'investissement exclut les investissements des fonds communs de placement de Mackenzie dans les FNB.

TABLEAU 18 : VARIATION DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ – GESTION D'ACTIFS¹

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Actif géré excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine					
Ventes nettes (rachats nets)					
Fonds communs de placement ¹	849 \$	376 \$	139 \$	125,8 %	n.s. %
Créations nettes de parts de FNB ²	97	681	315	(85,8)	(69,2)
Fonds d'investissement ³	946	1 057	454	(10,5)	108,4
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes ⁴	(319)	2 542	(1 132)	n.s.	71,8
Total des ventes nettes (rachats nets)	627	3 599	(678)	(82,6)	n.s.
Rendements des placements	3 152	6 324	313	(50,2)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	3 779	9 923	(365)	(61,9)	n.s.
Actif au début	70 821	60 898	66 757	16,3	6,1
Actif à la fin	74 600 \$	70 821 \$	66 392 \$	5,3 %	12,4 %
Actif géré consolidé					
Actif géré excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine					
Fonds communs de placement	63 599 \$	60 132 \$	59 275 \$	5,8 %	7,3 %
FNB	3 330	3 132	2 159	6,3	54,2
Fonds d'investissement ³	66 929	63 264	61 434	5,8	8,9
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes	7 671	7 557	4 958	1,5	54,7
	74 600 \$	70 821 \$	66 392 \$	5,3	12,4
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	72 660	70 135	72 565	3,6	0,1
Actif géré consolidé	147 260	140 956	138 957	4,5 %	6,0 %
Total de l'actif géré moyen⁵					
À l'exclusion des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	73 698 \$	67 304 \$	66 333 \$	9,5 %	11,1 %
Données consolidées	145 750	135 618	139 219	7,5	4,7
PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES (en M\$)			30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)
Ventes nettes (rachats nets)					
Fonds communs de placement ¹			1 580 \$	494 \$	n.s. %
Créations nettes de parts de FNB ²			860	505	70,3
Fonds d'investissement ³			2 440	999	144,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes ⁴			2 137	(1 419)	n.s.
Total des ventes nettes (rachats nets)			4 577	(420)	n.s.
Rendements des placements			1 766	6 008	(70,6)
Variation de l'actif, montant net			6 343	5 588	13,5
Actif au début			68 257	60 804	12,3
Actif à la fin			74 600 \$	66 392 \$	12,4 %
Total de l'actif géré moyen⁵					
À l'exclusion des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine			69 380 \$	65 360 \$	6,2 %
Données consolidées			139 970	138 242	1,2

1. Fonds communs de placement – En 2020, des investisseurs institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds :
 - Au premier trimestre, cela a donné lieu à des ventes de 373 M\$, à des rachats de 192 M\$ et à des ventes nettes de 181 M\$.
 - Au deuxième trimestre, cela a donné lieu à des ventes et à des ventes nettes de 109 M\$.
 - Au troisième trimestre, cela a donné lieu à des ventes et à des ventes nettes de 290 M\$.
 - Depuis le début de l'exercice, cela a donné lieu à des ventes de 772 M\$, à des rachats de 192 M\$ et à des ventes nettes de 580 M\$.
2. FNB – Au cours des deuxième et troisième trimestres de 2020, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des achats de 370 M\$ parmi les FNB de Mackenzie et des rachats de 325 M\$ à même les FNB de Mackenzie, respectivement.
3. Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement d'IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.
4. Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes – Au deuxième trimestre de 2020, Mackenzie a remporté des mandats de comptes gérés à titre de sous-conseiller et de comptes de la clientèle institutionnelle s'élevant à 2,6 G\$ auprès de divers clients. Au cours du troisième trimestre de 2019, Gestion financière MD a confié à une autre société les responsabilités de sous-conseiller assumées par Mackenzie pour des mandats d'un montant total de 1,2 G\$.
5. En fonction de l'actif quotidien moyen des fonds d'investissement et de l'actif moyen de fin de mois des comptes gérés à titre de sous-conseiller, des comptes de la clientèle institutionnelle et des autres comptes.

de fonds communs de placement se sont chiffrés à 7,5 G\$, soit une hausse de 10,0 % par rapport à l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds communs de placement pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 se sont établies à 1,6 G\$, comparativement à des ventes nettes de 494 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 860 M\$, comparativement à des créations nettes de parts de FNB de 505 M\$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours de la période considérée se sont élevées à 2,4 G\$, comparativement à 1,0 G\$ pour l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 1,3 G\$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une augmentation de 5,4 G\$ pour l'exercice précédent.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des ventes brutes de 772 M\$, des rachats de 192 M\$ et des ventes nettes de 580 M\$. Compte non tenu de ces transactions en 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement ont augmenté de 13,6 % et les rachats de fonds communs de placement ont augmenté de 7,2 % au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 par rapport à l'exercice précédent et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont chiffrées à 1,0 G\$ pour l'exercice considéré, comparativement à 494 M\$ pour l'exercice précédent.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, les rachats de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrés à 1,9 G\$ et à 7,2 G\$, respectivement, comparativement à 2,0 G\$ et à 6,5 G\$ pour l'exercice précédent. Compte non tenu des changements apportés à la répartition des fonds communs de placement de certains programmes de tierces parties, les rachats de fonds communs de placement à long terme se sont élevés à 7,0 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020. Pour le troisième trimestre de 2020, le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 12,6 %, comparativement à 13,7 % pour le troisième trimestre de 2019. Au 30 septembre 2020, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme s'établissait à 16,2 %, comparativement à 15,7 % pour l'exercice précédent. Compte non tenu des transactions de rééquilibrage, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds à long terme s'établissait à 15,5 % au 30 septembre 2020, comparativement à 15,2 % au 30 septembre 2019. Le taux de rachat moyen en glissement sur douze mois des fonds communs de placement à long terme pour tous les autres membres de l'IFIC s'établissait à environ 15,4 % au 30 septembre 2020. Mackenzie et le secteur des fonds communs de placement ont observé une hausse des rachats

au mois de mars 2020 dans le contexte de la COVID-19; ces taux de rachat se sont toutefois stabilisés et ont diminué au cours des deuxième et troisième trimestres. Le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie comprend le taux de rachat moyen pondéré pour l'actif dont les frais sont prélevés à l'achat, l'actif à frais d'acquisition différés, l'actif à frais modérés comportant des frais de rachat et l'actif à frais d'acquisition différés et exempt de frais de rachat (actif échu). Généralement, les taux de rachat pour l'actif à frais d'acquisition prélevés à l'achat et pour l'actif échu sont plus élevés que les taux de rachat pour l'actif à frais d'acquisition différés et l'actif à frais modérés et comportant des frais de rachat.

En 2020, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des ventes nettes de 45 M\$ parmi les FNB de Mackenzie. Compte non tenu de ces transactions en 2020, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 815 M\$ pour la période de neuf mois close en septembre 2020, comparativement à 505 M\$ pour l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les ventes nettes, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 4,6 G\$, comparativement à des rachats nets de 420 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 1,8 G\$, comparativement à une augmentation de 6,0 G\$ pour l'exercice précédent.

Au deuxième trimestre de 2020, Mackenzie a remporté des mandats de 2,6 G\$ auprès de divers clients relativement à des comptes gérés à titre de sous-conseiller et des comptes de la clientèle institutionnelle. Ces mandats étaient répartis dans une gamme variée de stratégies de placement, notamment des stratégies à l'égard des actions mondiales, des actions américaines, des placements à revenu fixe et de la superposition de devises. Compte non tenu de cette transaction et des changements apportés à la répartition des fonds communs de placement et des FNB par certains programmes de tierces parties abordés précédemment, les ventes nettes ont totalisé 1,4 G\$ au cours de la période de neuf mois close en septembre 2020.

Au cours du troisième trimestre de 2019, Gestion financière MD a confié à une autre société les responsabilités de sous-conseiller assumées par Mackenzie pour des mandats d'un montant total de 1,2 G\$. Compte non tenu de cette transaction, les ventes nettes ont totalisé 0,8 G\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019.

Au 30 septembre 2020, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 72,7 G\$, soit 74,1 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 72,6 G\$, soit 75,5 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine au 30 septembre 2019.

VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020

Au 30 septembre 2020, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 147,3 G\$, en hausse de 4,5 %, comparativement à 141,0 G\$ au 30 juin 2020. L'actif géré, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, se chiffrait à 74,6 G\$, soit une hausse de 5,3 %, par rapport à 70,8 G\$ au 30 juin 2020.

L'actif géré des fonds d'investissement de Mackenzie se chiffrait à 66,9 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 5,8 %, comparativement à 63,3 G\$ au 30 juin 2020. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 63,6 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 5,8 %, comparativement à 60,1 G\$ au 30 juin 2020. L'actif des FNB de Mackenzie s'élevait à 3,3 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 3,1 G\$ au 30 juin 2020. L'actif des FNB, y compris les fonds d'investissement d'IGM, s'est établi à 7,5 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 6,6 G\$ au 30 juin 2020.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 2,9 G\$, soit une hausse de 15,9 % par rapport au deuxième trimestre de 2020. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 2,1 G\$, soit un montant inchangé par rapport au trimestre précédent. Les ventes nettes de fonds communs de placement de Mackenzie pour le trimestre considéré se sont établies à 849 M\$, comparativement à des ventes nettes de 376 M\$ pour le trimestre précédent.

Au cours du trimestre considéré de 2020, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des ventes brutes et des ventes nettes de 290 M\$. Au cours du deuxième trimestre de 2020, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des ventes brutes et des ventes nettes de 109 M\$. Compte non tenu de ces changements apportés à la répartition des fonds communs de placement de certains programmes de tierces parties aux deuxième et troisième trimestres de 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement ont augmenté de 9,1 %; de même, les ventes nettes de fonds communs de placement se sont établies à 559 M\$ au cours du trimestre considéré par rapport à 267 M\$ au trimestre précédent.

Les rachats d'actifs de fonds communs de placement à long terme pour le trimestre considéré se sont établis à 1,9 G\$, comparativement à 2,0 G\$ au deuxième trimestre de 2020. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 12,6 %, une baisse par rapport à 14,1 % pour le deuxième trimestre. Les ventes nettes de fonds à long terme pour le trimestre considéré se sont

établies à 784 M\$, comparativement à des ventes nettes de 303 M\$ pour le trimestre précédent.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les créations nettes de parts de FNB de Mackenzie se sont établies à 97 M\$, comparativement à 681 M\$ au deuxième trimestre. Compte non tenu des changements apportés à la répartition des fonds communs de placement par Wealthisimple aux deuxième et troisième trimestres de 2020 abordés précédemment, les créations nettes de parts de FNB se sont élevées à 422 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 311 M\$ pour le deuxième trimestre.

Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevées à 946 M\$, comparativement à des ventes nettes de 1,1 G\$ au deuxième trimestre. Compte non tenu des changements apportés à la répartition des fonds communs de placement et des FNB par certains programmes de tierces parties, les ventes nettes de fonds d'investissement se sont établies à 981 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à des ventes nettes de 578 M\$ pour le trimestre précédent.

Au 30 septembre 2020, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 72,7 G\$, soit 74,1 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 70,1 G\$, soit 74,2 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine en juin 2020.

GESTION DE PLACEMENTS

Au 30 septembre 2020, l'actif géré de Mackenzie s'établissait à 147,3 G\$, incluant des mandats de sous-conseiller exécutés pour le secteur Gestion de patrimoine d'un montant de 72,7 G\$. Notre équipe de placement s'articule autour de 14 équipes spécialisées situées à Toronto, à Montréal, à Winnipeg, à Boston, à Dublin et à Hong Kong. Au moment de la conclusion de l'acquisition de GLC au quatrième trimestre de 2020, les capacités en matière de placement de Mackenzie seront rehaussées grâce à l'ajout d'une nouvelle équipe spécialisée en actions canadiennes. L'investissement dans Northleaf vient aussi accroître notre capacité à offrir à nos clients des solutions de placement en matière d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale.

Nous continuons d'offrir nos produits de placement au moyen d'une structure d'équipes spécialisées internes qui ont chacune leurs propres orientation et approche en matière de placement. Cette approche fondée sur des équipes spécialisées favorise la diversification des styles et des idées, et met à la portée de Mackenzie une vaste gamme de talents. La surveillance est assurée au moyen d'un processus employé pour toutes les équipes et dont l'objectif est de favoriser des rendements supérieurs ajustés en fonction du risque au fil du temps. Ce processus de surveillance s'articule autour de trois axes :

i) déterminer l'avantage relativement à la performance de

chacune des équipes et encourager celles-ci à conserver cet avantage, ii) encourager les pratiques exemplaires dans le cadre de l'élaboration de portefeuilles et iii) mettre l'accent sur la gestion des risques.

Outre ses propres équipes de placement, Mackenzie s'adjoint les services de sous-conseillers externes et de fournisseurs d'indices à bêta stratégique pour compléter les capacités en matière de placement dans des secteurs précis. Ils comprennent Putnam Investments Inc., TOBAM, China AMC, Impax Asset Management LLC, Rockefeller Capital Management et Greenchip Financial.

Le rendement des placements à long terme est une mesure clé du succès continu de Mackenzie. Au 30 septembre 2020, 78,2 %, 69,9 % et 64,3 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie se situaient dans les deux premiers quartiles pour les rendements sur un an, trois ans et cinq ans, respectivement. Mackenzie surveille également le rendement de ses fonds par rapport à la notation attribuée par le service de notation de fonds Morningstar¹. Au 30 septembre 2020, 90,8 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie évalués par Morningstar¹ étaient notés trois étoiles ou plus, et 61,2 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar¹, les proportions étaient de 83,4 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 49,6 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 septembre 2020. Ces notations ne tiennent pas compte de la Gamme de fonds Quadrus¹.

PRODUITS

Mackenzie continue d'élargir sa gamme de produits en créant des solutions de placement améliorées que les conseillers financiers peuvent offrir à leurs clients. Au cours du troisième trimestre, Mackenzie a lancé un certain nombre de nouveaux produits.

FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE

L'ajout de fonds négociés en bourse (« FNB ») est venu compléter la gamme riche et novatrice de fonds de Mackenzie et reflète sa vision centrée sur les investisseurs, ainsi que son engagement à fournir aux conseillers et aux investisseurs de nouvelles solutions pour procurer à ces derniers des résultats leur permettant d'atteindre leurs objectifs personnels. Ces FNB proposent aux investisseurs une autre option de placement qu'ils peuvent utiliser pour construire des portefeuilles diversifiés à long terme.

La gamme actuelle de Mackenzie comprend 41 FNB : 21 FNB actifs et à bêta stratégique et 20 FNB indiciels traditionnels. À la fin du trimestre, l'actif géré des FNB s'établissait à 7,5 G\$, ce qui comprend des investissements de 4,1 G\$ des fonds communs de placement d'IGM. Au sein du secteur canadien des FNB, Mackenzie occupe le sixième rang en ce qui a trait à l'actif géré.

Le 24 septembre 2020, Mackenzie a lancé neuf nouveaux FNB et deux nouvelles séries en dollars américains. Ces FNB viendront combler des lacunes importantes dans la gamme de produits

et offriront des expositions uniques sur le marché canadien. Plusieurs de ces FNB seront distribués sur de multiples canaux, ce qui correspond à la stratégie de distribution privilégiée par Mackenzie.

- FINB Obligations américaines totales Mackenzie (couvert en \$ CA)
- FINB Obligations totales Marchés développés ex Amérique du Nord Mackenzie (couvert en \$ CA)
- FINB d'immobilier des marchés développés Mackenzie
- FNB de répartition de revenu fixe mondial Mackenzie
- FNB de répartition équilibrée Mackenzie
- FNB de répartition prudente Mackenzie
- FNB de répartition de croissance Mackenzie
- FINB mondial d'infrastructures Mackenzie
- FINB mondial de dividendes durables Mackenzie (parts en dollars canadiens et en dollars américains)
- FINB Actions américaines grandes capitalisations Mackenzie (parts en dollars américains)

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

Mackenzie gère sa gamme de produits en procédant au lancement de nouveaux fonds et à la fusion d'autres fonds afin de rationaliser son offre de fonds pour les conseillers et les investisseurs.

Le 28 septembre 2020, Mackenzie a annoncé le plafonnement relatif de la Catégorie Mackenzie Croissance moyennes capitalisations américaines et de la Catégorie Mackenzie Croissance moyennes capitalisations américaines – Devises neutres à compter du 29 octobre 2020 en raison de contraintes de capacité. Ces fonds ont procuré des rendements solides en comparaison à ceux de leurs indices de référence et concurrents, ce qui a donné lieu à une croissance soutenue des actifs au cours des dernières années. La fermeture de ces fonds aux nouveaux investisseurs permettra de protéger l'intégrité du processus de placement des gestionnaires de portefeuille et d'assurer que le fonds continue à atteindre ses objectifs.

Le Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines Mackenzie et le Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines Mackenzie – Devises neutres, lancés respectivement au deuxième trimestre et au début du quatrième trimestre de 2020, permettront aux nouveaux investisseurs d'accéder aux fonds de moyennes capitalisations américaines. Ces fonds sont gérés par la même équipe de croissance Mackenzie qui porte une attention particulière aux sociétés américaines à moyenne capitalisation qui sont innovantes et de grande qualité.

Au début du quatrième trimestre, le Fonds de croissance Mackenzie a été fusionné dans le Fonds canadien de croissance Mackenzie afin de simplifier la gamme de produits pour les investisseurs et les conseillers.

REVUE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

Le secteur Gestion d'actifs comprend les produits gagnés dans le cadre des mandats de services-conseils exécutés pour le secteur Gestion de patrimoine et les investissements du secteur Gestion de patrimoine dans les fonds communs de placement et les FNB de Mackenzie.

Le bénéfice avant intérêts et impôt du secteur Gestion d'actifs est présenté dans le tableau 19.

RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

PRODUITS

Les honoraires de gestion d'actifs sont classés soit au poste Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties, soit au poste Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine.

- Les honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties comprennent ce qui suit :
 - Les honoraires de gestion d'actifs – tierces parties comprennent les honoraires de gestion et les honoraires d'administration tirés de nos fonds d'investissement et des honoraires de gestion provenant de nos comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes. La plus grande partie des honoraires provient des honoraires de gestion tirés de nos fonds d'investissement. Le montant des honoraires de gestion dépend du volume et de la composition de l'actif géré. Les taux des honoraires de gestion varient en fonction des objectifs de placement et du type de compte des actifs gérés sous-jacents. Par exemple, les taux des honoraires de gestion des mandats d'actions sont plus élevés que ceux des mandats à revenu fixe et les comptes de fonds communs de placement destinés aux épargnants sont assortis de taux d'honoraires de gestion plus élevés que les comptes gérés à titre de sous-conseiller et les comptes de la clientèle institutionnelle. La majorité de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie est destinée à des particuliers et vendue par l'entremise de conseillers financiers externes.
 - Les frais de rachat comprennent les honoraires tirés du rachat d'actifs de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais modérés. Les frais de rachat pour l'actif comportant des frais d'acquisition différés commencent à 5,5 % la première année et diminuent progressivement pour s'établir à zéro après sept ans. Les frais de rachat pour l'actif comportant des frais modérés s'établissent entre 2,0 % et 3,0 % la première année et diminuent progressivement pour atteindre zéro après deux ou trois ans, selon l'option d'achat.
 - Les charges de rémunération des courtiers comprennent la rémunération fondée sur l'actif et la rémunération fondée sur les ventes. La rémunération fondée sur l'actif

représente les commissions de suivi versées aux courtiers s'appliquant à certaines catégories de fonds communs de placement destinés aux épargnants et sont calculées selon un pourcentage de l'actif géré des fonds communs de placement. Elles varient selon le type de fonds et selon l'option d'achat en vertu de laquelle le fonds a été vendu, à savoir des frais prélevés à l'achat, des frais d'acquisition différés ou des frais modérés. La rémunération fondée sur les ventes est versée aux courtiers à la vente de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais modérés.

- Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine comprennent les honoraires de sous-conseiller tirés du secteur Gestion de patrimoine.

Les honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties se sont établis à 131,8 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, soit une hausse de 3,6 M\$, ou 2,8 %, comparativement à 128,2 M\$ pour l'exercice précédent. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties était principalement attribuable à une augmentation de 11,1 % de l'actif géré moyen, en partie contrebalancée par une diminution du taux effectif des honoraires de gestion d'actifs nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020 s'est établi à 71,0 points de base, comparativement à 76,7 points de base pour la période correspondante de 2019. La diminution du taux des honoraires de gestion d'actifs nets au cours du trimestre considéré est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré, notamment l'incidence de l'accroissement de la proportion de produits à tarification autre que de détail. Des mandats de 2,6 G\$ remportés au cours du deuxième trimestre de 2020 relativement aux comptes gérés à titre de sous-conseiller et aux comptes de la clientèle institutionnelle ont contribué à l'augmentation des actifs autres que de détail.

Les honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties se sont établis à 375,7 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, soit une hausse de 5,8 M\$, ou 1,6 %, comparativement à 369,9 M\$ pour l'exercice précédent. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties était principalement attribuable à une augmentation de 6,2 % de l'actif géré moyen, en partie contrebalancée par une diminution du taux effectif des honoraires de gestion d'actifs nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 s'est établi à 72,2 points de base, comparativement à 75,8 points de base pour la période correspondante de 2019. La diminution du taux des honoraires de gestion d'actifs nets au cours de la période considérée est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré, notamment l'incidence de l'accroissement de la proportion de produits à tarification autre que de détail.

TABLEAU 19 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GESTION D'ACTIFS

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	206,4 \$	189,8 \$	199,8 \$	8,7 %	3,3 %
Frais de rachat	0,9	0,9	1,4	–	(35,7)
	207,3	190,7	201,2	8,7	3,0
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif	(70,6)	(65,8)	(67,6)	7,3	4,4
Rémunération fondée sur les ventes	(4,9)	(4,1)	(5,4)	19,5	(9,3)
	(75,5)	(69,9)	(73,0)	8,0	3,4
Honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties	131,8	120,8	128,2	9,1	2,8
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	25,8	23,8	26,3	8,4	(1,9)
Gestion d'actifs nets	157,6	144,6	154,5	9,0	2,0
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,1	3,0	(1,3)	(63,3)	n.s.
	158,7	147,6	153,2	7,5	3,6
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	16,0	16,0	17,5	–	(8,6)
Activités et soutien	69,7	74,7	72,7	(6,7)	(4,1)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	2,5	2,2	2,6	13,6	(3,8)
	88,2	92,9	92,8	(5,1)	(5,0)
Bénéfice avant intérêts et impôt	70,5 \$	54,7 \$	60,4 \$	28,9 %	16,7 %
PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020		30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	593,3 \$		584,6 \$		1,5 %
Frais de rachat	3,3		4,3		(23,3)
	596,6		588,9		1,3
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif	(204,2)		(199,8)		2,2
Rémunération fondée sur les ventes	(16,7)		(19,2)		(13,0)
	(220,9)		(219,0)		0,9
Honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties	375,7		369,9		1,6
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	74,8		78,0		(4,1)
Gestion d'actifs nets	450,5		447,9		0,6
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,9		4,5		(57,8)
	452,4		452,4		–
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	51,9		57,4		(9,6)
Activités et soutien	219,1		217,5		0,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	7,2		8,1		(11,1)
	278,2		283,0		(1,7)
Bénéfice avant intérêts et impôt	174,2 \$		169,4 \$		2,8 %

Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine se sont établis à 25,8 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, soit une baisse de 0,5 M\$, ou 1,9 %, comparativement à 26,3 M\$ pour l'exercice précédent. Cette diminution des honoraires de gestion découle d'un recul de 1,1 % de l'actif géré moyen et d'une baisse du taux effectif des honoraires de gestion. Le taux des honoraires de gestion de Mackenzie au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020 s'est établi à 14,2 points de base, comparativement à 14,4 points de base pour la période correspondante de 2019. La diminution du taux des honoraires de gestion est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré.

Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine se sont établis à 74,8 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, soit une baisse de 3,2 M\$, ou 4,1 %, comparativement à 78,0 M\$ pour l'exercice précédent. Cette diminution des honoraires de gestion découle d'un recul de 3,1 % de l'actif géré moyen et d'une baisse du taux effectif des honoraires de gestion. Le taux des honoraires de gestion de Mackenzie au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 s'est établi à 14,1 points de base, comparativement à 14,3 points de base pour la période correspondante de 2019. La diminution du taux des honoraires de gestion est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré.

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits englobe principalement les rendements des placements liés aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs. Ces investissements sont généralement effectués lors du lancement d'un fonds et sont vendus dans le cadre des souscriptions par des tiers investisseurs. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 1,1 M\$ au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020, comparativement à (1,3) M\$ pour l'exercice précédent, et à 1,9 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 4,5 M\$ pour l'exercice précédent.

CHARGES

Mackenzie engage des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires qui comprennent essentiellement les activités de distribution aux intermédiaires et ces coûts varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires s'élevaient à 16,0 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, en baisse de 1,5 M\$, ou 8,6 %, par rapport à 17,5 M\$ en 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les charges se sont établies à 51,9 M\$, soit une baisse de 5,5 M\$, ou 9,6 %, par rapport à 57,4 M\$ pour l'exercice précédent.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent les coûts liés aux activités d'exploitation, y compris la technologie et les processus d'affaires, la gestion

des placements et la gestion des gammes de produits à l'interne, ainsi que les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces dépenses sont surtout attribuables à la rémunération et à la technologie, et comprennent d'autres dépenses liées aux fournisseurs de services. Les charges liées aux activités et aux services de soutien s'élevaient à 69,7 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, en baisse de 3,0 M\$, ou 4,1 %, par rapport à 72,7 M\$ en 2019. Les charges se sont élevées à 219,1 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, ce qui représente une hausse de 1,6 M\$, ou 0,7 %, par rapport à 217,5 M\$ pour l'exercice précédent.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller s'élevaient à 2,5 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, en baisse de 0,1 M\$, ou 3,8 %, par rapport à 2,6 M\$ en 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les charges se sont établies à 7,2 M\$, soit une baisse de 0,9 M\$, ou 11,1 %, par rapport à 8,1 M\$ pour l'exercice précédent.

RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020

PRODUITS

Les honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties se sont établis à 131,8 M\$ pour le trimestre considéré, soit une hausse de 11,0 M\$, ou 9,1 %, comparativement à 120,8 M\$ pour le deuxième trimestre. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties s'explique principalement par l'augmentation de 9,5 % de l'actif géré moyen et par les honoraires de gestion d'actifs nets additionnels de 1,4 M\$ reçus pendant le trimestre en raison du fait que le trimestre considéré comptait une journée civile de plus que le deuxième trimestre. Ces augmentations ont été légèrement contrebalancées par une diminution du taux effectif des honoraires de gestion d'actifs nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie s'est établi à 71,0 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 72,0 points de base au deuxième trimestre.

Les honoraires de gestion – Gestion du patrimoine se sont établis à 25,8 M\$ pour le trimestre considéré, soit une hausse de 2,0 M\$, ou 8,4 %, comparativement à 23,8 M\$ pour le deuxième trimestre. L'augmentation des honoraires de gestion au cours du trimestre considéré est attribuable à l'augmentation de 5,5 % de l'actif géré moyen, à des honoraires de gestion additionnels de 0,3 M\$ reçus pendant le trimestre en raison du fait que le trimestre considéré comptait une journée civile de plus que le deuxième trimestre, et à l'augmentation du taux effectif des honoraires de gestion. Le taux des honoraires de gestion se situait à 14,2 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 14,0 points de base pour le deuxième trimestre.

Les produits tirés des placements nets et autres produits étaient de 1,1 M\$ pour le trimestre considéré, une baisse de 1,9 M\$ par rapport au deuxième trimestre.

CHARGES

Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont établies à 16,0 M\$ pour le trimestre considéré, soit un montant inchangé par rapport au deuxième trimestre.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien s'élevaient à 69,7 M\$ pour le trimestre considéré, soit une

baisse de 5,0 M\$, ou 6,7 %, comparativement à 74,7 M\$ pour le deuxième trimestre en raison de la réduction de certains coûts dans le contexte de la COVID-19 comme cela a été expliqué au premier trimestre de 2020.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 2,5 M\$ pour le trimestre considéré, soit une hausse de 0,3 M\$ par rapport au deuxième trimestre, ce qui s'explique essentiellement par l'augmentation de l'actif moyen géré à titre de sous-conseiller pendant le troisième trimestre.

INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES

REVUE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

Le secteur Investissements stratégiques et autres comprend les investissements dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), China Asset Management Co., Ltd. (« China AMC »), Northleaf Capital Partners Ltd. (« Northleaf »), Wealthsimple Financial Corp. et Portag3 Ventures LPs. Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur.

Le bénéfice provenant du secteur Investissements stratégiques et autres comprend la quote-part revenant à la Société du résultat de ses entreprises associées, Lifeco et China AMC, ainsi que les produits tirés des placements nets liés au capital non attribué.

Au troisième trimestre de 2020, la Société a vendu son investissement de 24,8 % dans Personal Capital, ce dont il est question dans la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion. Le profit à la vente est exclu des résultats du secteur.

Les actifs détenus dans le secteur Investissements stratégiques et autres sont présentés dans le tableau 20.

Le capital non attribué représente le capital qui n'a été attribué à aucune des sociétés en exploitation et qui pourrait être utilisé à des fins d'investissement, de remboursement de la dette, de distributions aux actionnaires ou à d'autres fins générales de l'entreprise. Le capital est investi dans des instruments financiers de grande qualité et très liquides en vertu de la politique de placement de la Société.

Le bénéfice avant intérêts et impôt du secteur Investissements stratégiques et autres est présenté dans le tableau 21.

RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

La quote-part du résultat des entreprises associées a augmenté de 14,6 M\$ au troisième trimestre de 2020 comparativement au troisième trimestre de 2019, et a augmenté de 17,1 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 2019. Ces résultats reflètent le bénéfice en capitaux propres provenant de Lifeco, de China AMC et, jusqu'au troisième trimestre de 2020, de Personal Capital, ce dont il est question dans la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion. L'augmentation observée au troisième trimestre découle de hausses de 7,5 M\$ de la quote-part du résultat de Lifeco et de 2,8 M\$ de la quote-part du résultat de China AMC, ainsi que d'une augmentation découlant de la vente de l'investissement de la Société dans Personal Capital au deuxième trimestre de 2020. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, l'augmentation tenait à des hausses de 2,6 M\$ de la quote-part du résultat de Lifeco, de 6,8 M\$ de la quote-part du résultat de China AMC et de 7,7 M\$ de la quote-part du résultat de Personal Capital. Les produits tirés des placements nets et autres produits ont diminué pour s'établir à 0,6 M\$ au troisième trimestre de 2020, comparativement à 1,5 M\$ en 2019. Les produits tirés des placements nets et autres produits ont augmenté pour s'établir à 4,9 M\$ au cours de la période de neuf mois, comparativement à 4,7 M\$ en 2019.

TABEAU 20 : TOTAL DE L'ACTIF – INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES

(en M\$)	30 SEPTEMBRE 2020	31 DÉCEMBRE 2019
Investissements dans des entreprises associées		
Lifeco	942,8 \$	896,7 \$
China AMC	713,0	662,7
Personal Capital	–	194,5
	1 655,8	1 753,9
Investissements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		
Wealthsimple (investissement direct seulement)	511,6	236,2
Portag3 et autres investissements	86,5	64,9
	598,1	301,1
Capital non attribué et autres	582,9	321,0
Total de l'actif	2 836,8 \$	2 376,0 \$
Juste valeur de Lifeco	970,8 \$	1 242,0 \$

TABLEAU 21 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Produits					
Produits tirés des placements nets et autres produits	0,6 \$	2,8 \$	1,5 \$	(78,6) %	(60,0) %
Quote-part du résultat des entreprises associées					
Investissement dans Lifeco	33,0	34,5	25,5	(4,3)	29,4
Investissement dans China AMC	10,5	10,3	7,7	1,9	36,4
Investissement dans Personal Capital	–	(1,5)	(4,3)	100,0	100,0
	43,5	43,3	28,9	0,5	50,5
	44,1	46,1	30,4	(4,3)	45,1
Charges					
Activités et services de soutien	1,2	1,1	0,5	9,1	140,0
Bénéfice avant intérêts et impôt	42,9 \$	45,0 \$	29,9 \$	(4,7) %	43,5 %
PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOS LES					
(en M\$)			30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)
Produits					
Produits tirés des placements nets et autres produits			4,9 \$	4,7 \$	4,3 %
Quote-part du résultat des entreprises associées					
Investissement dans Lifeco			81,8	79,2	3,3
Investissement dans China AMC			29,7	22,9	29,7
Investissement dans Personal Capital			(4,6)	(12,3)	62,6
			106,9	89,8	19,0
			111,8	94,5	18,3
Charges					
Activités et services de soutien			3,2	1,6	100,0
Bénéfice avant intérêts et impôt			108,6 \$	92,9 \$	16,9 %

RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020

La quote-part du résultat des entreprises associées s'est établie à 43,5 M\$ au troisième trimestre de 2020, en hausse de 0,2 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2020. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 0,6 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 2,8 M\$ au deuxième trimestre.

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Au 30 septembre 2020, le total de l'actif de la Société financière IGM s'élevait à 15,9 G\$, comparativement à 15,4 G\$ au 31 décembre 2019.

AUTRES TITRES DE PLACEMENT

La composition du portefeuille de titres de la Société est présentée au tableau 22.

JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

Les profits et les pertes sur les titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global sont comptabilisés dans les autres éléments du bénéfice global.

Investissements d'entreprise

Les investissements d'entreprise comprennent essentiellement les investissements de la Société dans Wealthsimple Financial Corp. et dans Portag3 Ventures LP et Portag3 Ventures II LP.

Portag3 Ventures LP et Portag3 Ventures II LP (« Portag3 ») sont des fonds qui investissent dans des sociétés en démarrage et dont le but est de soutenir des sociétés de services financiers inventives; ils sont sous le contrôle de la Corporation Financière Power, une filiale de Power Corporation du Canada. Au 30 septembre 2020, la Société avait investi un montant total de 51,0 M\$ dans Portag3.

Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple ») est un gestionnaire de placements en ligne qui offre des conseils en matière de placement. Au 30 septembre 2020, la Société avait investi un montant total de 186,9 M\$ dans Wealthsimple par l'entremise d'une société en commandite sous le contrôle de la Corporation Financière Power. L'investissement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Le 14 octobre 2020, Wealthsimple a annoncé une mobilisation de capitaux propres de 114 M\$ dirigée par TCV, l'un des plus importants investisseurs en capital de croissance axés sur la technologie, de concert avec Greylock, Meritech,

Two Sigma Ventures et Allianz X, laquelle était déjà investisseur. Conformément à cet investissement, les nouveaux investisseurs détiendront une participation de 7,4 %. Le prix d'achat associé à ce financement porte la valeur des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de Wealthsimple à 1,5 G\$ (évaluation préfinancement de 1,4 G\$).

La Société financière IGM Inc. est l'actionnaire le plus important de Wealthsimple. En effet, elle détient (directement et indirectement) une participation de 41 % et, par suite de ce financement, elle en détiendra 36 %. Au 30 juin 2020, sa juste valeur s'élevait à 252 M\$. Par suite de cette évaluation, la juste valeur de l'investissement de la Société a augmenté de 298 M\$, ce qui la porte à 550 M\$ au 30 septembre 2020.

La juste valeur des investissements d'entreprise, qui totalise 598,1 M\$, est présentée déduction faite de certains coûts engagés au sein des structures des sociétés en commandite qui détiennent les investissements sous-jacents.

JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET

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

Certains fonds d'investissement exclusifs sont consolidés lorsque la Société a évalué qu'elle contrôle le fonds d'investissement. Les titres sous-jacents de ces fonds sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net.

PRÊTS

La composition du portefeuille de prêts de la Société est présentée au tableau 23.

Les prêts étaient constitués de prêts hypothécaires résidentiels et représentaient 42,5 % du total de l'actif au 30 septembre 2020, comparativement à 46,8 % au 31 décembre 2019.

TABEAU 22 : AUTRES TITRES DE PLACEMENT

(en M\$)	30 SEPTEMBRE 2020		31 DÉCEMBRE 2019	
	COÛT	JUSTE VALEUR	COÛT	JUSTE VALEUR
À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Investissements d'entreprise	249,4 \$	598,1 \$	245,0 \$	301,2 \$
À la juste valeur par le biais du résultat net				
Titres de capitaux propres	1,6	1,5	1,6	1,8
Fonds d'investissement exclusifs	46,6	48,8	51,3	54,4
	48,2	50,3	52,9	56,2
	297,6 \$	648,4 \$	297,9 \$	357,4 \$

TABLEAU 23 : PRÊTS

(en M\$)	30 SEPTEMBRE 2020	31 DÉCEMBRE 2019
Coût amorti	6 670,9 \$	7 198,7 \$
Moins : Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	0,8	0,7
	6 670,1	7 198,0
À la juste valeur par le biais du résultat net	73,5	–
	6 743,6 \$	7 198,0 \$

Les prêts évalués au coût amorti sont principalement composés de prêts hypothécaires résidentiels vendus à des programmes de titrisation commandités par des tiers qui vendent à leur tour des titres émis à l'intention des investisseurs. Au 30 septembre 2020, un passif correspondant totalisant 6,5 G\$ a été constaté au poste Obligations à l'égard d'entités de titrisation, comparativement à 6,9 G\$ au 31 décembre 2019.

Des prêts sont détenus par la Société en attendant d'être vendus ou titrisés. Les prêts évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont des prêts hypothécaires résidentiels détenus temporairement par la Société en attendant d'être vendus. Les prêts détenus en attendant d'être titrisés sont comptabilisés au coût amorti. Les prêts détenus en attendant d'être vendus ou titrisés totalisaient 383,9 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 344,5 M\$ au 31 décembre 2019.

Les prêts hypothécaires résidentiels montés par IG Gestion de patrimoine sont principalement financés par les ventes à des tiers, services de gestion inclus, notamment des programmes de titrisation commandités par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») ou des banques canadiennes. Au 30 septembre 2020, IG Gestion de patrimoine gérait des prêts hypothécaires résidentiels chiffrés à 11,4 G\$, dont une tranche de 2,5 G\$ est montée par les filiales de Lifeco.

ACCORDS DE TITRISATION

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

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

Au troisième trimestre de 2020, la Société a titrisé des prêts par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, générant un produit en trésorerie de 593,4 M\$, comparativement à 462,5 M\$ en 2019. La rubrique « Risque financier » du présent rapport de gestion et la note 6 des états financiers intermédiaires contiennent plus de renseignements au sujet des activités de titrisation de la Société, y compris les couvertures du risque de taux d'intérêt et du risque lié au réinvestissement connexes de la Société.

PARTICIPATION DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »)

Au 30 septembre 2020, la Société détenait une participation de 4 % dans Lifeco. La Société financière IGM et Lifeco sont toutes deux sous le contrôle de Power Corporation du Canada.

Le placement de la Société financière IGM dans Lifeco est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, puisque la Société exerce une influence notable. La variation de la valeur

TABLEAU 24 : INVESTISSEMENT DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

(en M\$)	30 SEPTEMBRE 2020				30 SEPTEMBRE 2019			
	LIFECO	CHINA AMC	PERSONAL CAPITAL	TOTAL	LIFECO	CHINA AMC	PERSONAL CAPITAL	TOTAL
TRIMESTRES CLOS LES								
Valeur comptable au 1^{er} juillet	958,1 \$	689,2 \$	– \$	1 647,3 \$	910,1 \$	662,3 \$	204,9 \$	1 777,3 \$
Dividendes	(16,4)	–	–	(16,4)	(15,4)	–	–	(15,4)
Quote-part des éléments suivants :								
Bénéfice (pertes) ¹	33,0	10,5	–	43,5	25,5	7,7	(4,3)	28,9
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	(31,9)	13,3	–	(18,6)	(21,5)	(18,8)	2,2	(38,1)
Valeur comptable au 30 septembre	942,8 \$	713,0 \$	– \$	1 655,8 \$	898,7 \$	651,2 \$	202,8 \$	1 752,7 \$
PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES								
Valeur comptable au 1^{er} janvier	896,7 \$	662,7 \$	194,5 \$	1 753,9 \$	967,8 \$	683,5 \$	– \$	1 651,3 \$
Transfert des investissements d'entreprise (à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global)	–	–	–	–	–	–	217,0	217,0
Produit de l'offre publique de rachat importante	–	–	–	–	(80,4)	–	–	(80,4)
Dividendes	(49,1)	(13,7)	–	(62,8)	(47,2)	(10,3)	–	(57,5)
Quote-part des éléments suivants :								
Bénéfice (pertes) ¹	81,8	29,7	(4,6)	106,9	79,2	22,9	(12,3)	89,8
Charges exceptionnelles de l'entreprise associée ¹	–	–	–	–	(8,0)	–	–	(8,0)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	13,4	34,3	8,8	56,5	(12,7)	(44,9)	(1,9)	(59,5)
Cession	–	–	(198,7)	(198,7)	–	–	–	–
Valeur comptable au 30 septembre	942,8 \$	713,0 \$	– \$	1 655,8 \$	898,7 \$	651,2 \$	202,8 \$	1 752,7 \$

1. La quote-part du résultat provenant de la participation de la Société dans des entreprises associées est comptabilisée dans le secteur Investissements stratégiques et autres.

comptable pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, par rapport à 2019, est présentée dans le tableau 24.

En avril 2019, la Société a participé à l'offre publique de rachat importante de Lifeco sur une base proportionnelle en vendant 2 400 255 de ses actions dans Lifeco pour un produit de 80,4 M\$.

En juin 2019, Lifeco a comptabilisé une perte non récurrente relativement à la vente de la quasitotalité de ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis. La quote-part de cette perte après impôt revenant à la Société s'est élevée à 8,0 M\$.

China Asset Management Co., Ltd. (« China AMC »)

Fondée en 1998 et l'une des premières sociétés de gestion de fonds de placement en Chine, China AMC s'est taillé et maintient une position de chef de file dans le secteur chinois de la gestion d'actifs.

L'actif géré total de China AMC, compte non tenu de l'actif géré des filiales, s'élevait à 1 247,8 milliards de yuans (239,7 G\$) au 30 juin 2020, soit une hausse de 20,9 % (hausse en dollars canadiens de 24,6 %) par rapport à 1 032,1 milliards de yuans (192,4 G\$) au 31 décembre 2019.

La participation de 13,9 % de la Société dans China AMC est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence puisque la Société exerce une influence notable. La variation de la valeur comptable pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 est présentée dans le tableau 24. La variation des autres éléments du résultat global de 13,3 M\$ au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020 est attribuable à une appréciation de 2,1 % du yuan chinois par rapport au dollar canadien.

Personal Capital Corporation (« Personal Capital »)

Au cours du trimestre, la Société a vendu son investissement dans Personal Capital à une filiale de Lifeco, Empower Retirement, et en a tiré un produit de 232,8 M\$ (176,2 M\$ US)

et une contrepartie additionnelle d'au plus 24,6 M\$ US sous réserve de l'atteinte par Personal Capital de certains objectifs de croissance ciblée.

Par suite de la vente, la Société a décomptabilisé son investissement dans Personal Capital et a comptabilisé un profit comptable de 37,2 M\$ (31,4 M\$ après impôt) au poste Produits tirés des placements nets et autres produits dans les états financiers intermédiaires.

Le profit économique pour la Société, calculé à partir du coût de son investissement dans Personal Capital de 189,1 M\$, s'est établi à environ 43,7 M\$ (37,9 M\$ après impôt).

Northleaf Capital Partners Ltd. (« Northleaf »)

Le 28 octobre 2020, Mackenzie, la filiale de la Société, et Great-West Lifeco Inc. ont acquis une participation ne donnant

pas le contrôle dans Northleaf Capital Partners Ltd. (« Northleaf ») au moyen d'un instrument d'acquisition appartenant à 80 % à Mackenzie et à 20 % à Lifeco pour une contrepartie en trésorerie de 241 M\$ et une contrepartie additionnelle d'au plus 245 M\$ à l'échéance de cinq ans sous réserve de l'atteinte par la société d'une croissance exceptionnelle en ce qui a trait à des mesures de performance au cours de la période.

L'instrument d'acquisition appartenant à Mackenzie et à Lifeco a acquis un bloc de droits de vote ne donnant pas le contrôle de 49,9 % et une participation économique de 70 % dans Northleaf. Mackenzie et Lifeco auront l'obligation et le droit d'acheter une participation en actions et en droits de vote supplémentaire dans la société, qui débiteront dans environ cinq ans et se prolongeront par la suite.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT CONSOLIDÉES

SITUATION DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 992,4 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 720,0 M\$ au 31 décembre 2019 et à 683,2 M\$ au 30 septembre 2019. La trésorerie et les équivalents de trésorerie liés aux activités de dépôt de la Société totalisaient 2,8 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 2,2 M\$ au 31 décembre 2019 et à 2,4 M\$ au 30 septembre 2019, comme l'illustre le tableau 25.

Les fonds de clients déposés représentent les soldes de trésorerie détenus par des clients dans leurs comptes de placement et le montant qui contrebalance est inclus dans le passif lié aux dépôts. L'augmentation du solde observée depuis le 31 décembre 2019 est essentiellement attribuable à la volatilité des marchés qui a amené les clients à maintenir des positions de liquidités accrues.

Le fonds de roulement, qui correspond aux actifs courants moins les passifs courants, totalisait 696,1 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 464,3 M\$ au 31 décembre 2019 et à 462,0 M\$ au 30 septembre 2019 (se reporter au tableau 26). L'augmentation du fonds de roulement reflète le produit de la vente de l'investissement de la Société dans Personal Capital.

Le fonds de roulement, qui comprend le capital non attribué, est utilisé aux fins suivantes :

- Le financement des activités continues, y compris le financement des commissions de vente.
- Le financement temporaire de prêts hypothécaires dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires.
- Le paiement d'intérêts et de dividendes relatif à la dette à long terme et aux actions privilégiées.
- Le maintien des liquidités requises pour les entités réglementées.

- Le versement de dividendes trimestriels sur ses actions ordinaires en circulation.
- Le financement du rachat d'actions ordinaires et le remboursement de la dette à long terme.

La Société financière IGM continue de générer des flux de trésorerie considérables dans le cadre de ses activités. Le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements avant les commissions de vente (le « BAIIA avant les commissions de vente ») a totalisé 336,3 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 337,1 M\$ pour le troisième trimestre de 2019, et 292,0 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le BAIIA avant les commissions de vente a totalisé 900,0 M\$, comparativement à 957,5 M\$ pour la période correspondante de 2019. Le BAIIA avant les commissions de vente exclut l'incidence à la fois des commissions de vente versées et de l'amortissement des commissions (se reporter au tableau 1).

Le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements après les commissions de vente (le « BAIIA après les commissions de vente ») a totalisé 306,3 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 298,9 M\$ pour le troisième trimestre de 2019, et 264,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le BAIIA après les commissions de vente a totalisé 801,8 M\$ comparativement à 837,6 M\$ pour la période correspondante de 2019. Le BAIIA après les commissions de vente exclut l'incidence de l'amortissement des commissions (se reporter au tableau 1).

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

TABLEAU 25 : ACTIVITÉS DE DÉPÔT – SITUATION FINANCIÈRE

(en M\$)	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019	30 SEPT. 2019
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8 \$	2,2 \$	2,4 \$
Fonds de clients déposés	821,6	561,3	489,9
Débiteurs et autres montants à recevoir	18,0	12,3	13,1
Prêts	14,0	20,4	23,1
Total de l'actif	856,4 \$	596,2 \$	528,5 \$
Passif et capitaux propres			
Passif lié aux dépôts	845,7 \$	584,3 \$	516,8 \$
Autres passifs	0,4	0,5	0,6
Capitaux propres	10,3	11,4	11,1
Total du passif et des capitaux propres	856,4 \$	596,2 \$	528,5 \$

TABLEAU 26 : FONDS DE ROULEMENT

(en M\$)	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019	30 SEPT. 2019
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	992,4 \$	720,0 \$	683,2 \$
Fonds de clients déposés	821,6	561,3	489,9
Débiteurs et autres actifs	408,2	345,3	347,2
Tranche courante des prêts hypothécaires et autres prêts	1 723,3	1 531,7	1 501,1
	3 945,5	3 158,3	3 021,4
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs	723,2	611,9	622,7
Dépôts et certificats	841,8	579,0	510,2
Tranche courante des passifs à long terme	1 684,4	1 503,1	1 426,5
	3 249,4	2 694,0	2 559,4
Fonds de roulement	696,1 \$	464,3 \$	462,0 \$

FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau 27, intitulé « Flux de trésorerie », présente un sommaire des tableaux consolidés des flux de trésorerie qui font partie des états financiers intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont connu une augmentation de 355,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à une augmentation de 81,9 M\$ en 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont connu une augmentation de 272,4 M\$, comparativement à une augmentation de 33,0 M\$ en 2019.

Les ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation au cours du trimestre et de la période de neuf mois de 2020, comparativement à 2019, comprennent les activités d'exploitation sans effet de trésorerie contrebalancées par les activités d'exploitation avec effet de trésorerie :

- La réintégration de l'amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif, contrebalancée par la déduction des commissions de vente inscrites à l'actif versées.
- La réintégration de l'amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs.

TABLEAU 27 : FLUX DE TRÉSORERIE

(en M\$)	TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES 30 SEPTEMBRE		
	2020	2019	VARIATION (%)	2020	2019	VARIATION (%)
Activités d'exploitation						
Bénéfice avant impôt sur le résultat	235,3 \$	261,7 \$	(10,1) %	675,6 \$	717,2 \$	(5,8) %
Impôt sur le résultat payé	(70,3)	(37,7)	(86,5)	(131,9)	(180,4)	26,9
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	9,9	18,7	(47,1)	(46,1)	(8,0)	n.s.
	174,9	242,7	(27,9)	497,6	528,8	(5,9)
Activités de financement	(210,7)	(282,4)	25,4	(847,2)	(631,7)	(34,1)
Activités d'investissement	391,3	121,6	221,8	622,0	135,9	n.s.
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	355,5	81,9	n.s.	272,4	33,0	n.s.
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	636,9	601,3	5,9	720,0	650,2	10,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	992,4 \$	683,2 \$	45,3 %	992,4 \$	683,2 \$	45,3 %

- La déduction de la participation dans le résultat des entreprises associées, contrebalancée par les dividendes reçus.
- La réintégration du régime de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, contrebalancée par les cotisations en trésorerie.
- Des variations des actifs et passifs d'exploitation et autres.
- Les ajustements pour d'autres éléments en 2020, qui comprennent la réintégration des provisions au titre de la restructuration et autres et la déduction du profit à la vente de l'investissement de la Société dans Personal Capital.
- La déduction des versements en trésorerie liés à la provision au titre de la restructuration.

Les activités de financement au cours du troisième trimestre de 2020 par rapport à 2019 avaient trait à ce qui suit :

- Une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 595,4 M\$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 664,7 M\$ en 2020, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 445,9 M\$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 585,5 M\$ en 2019.
- Le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 134,0 M\$ en 2020, soit un montant inchangé par rapport à 2019.

Les activités de financement au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 par rapport à 2019 avaient trait à ce qui suit :

- Une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 147,9 M\$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 569,7 M\$ en 2020, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 185,7 M\$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 393,0 M\$ en 2019.
- Le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 402,1 M\$ en 2020, comparativement à 405,0 M\$ en 2019.

Les résultats de la période de neuf mois de 2019 comprenaient également les activités de financement suivantes :

- L'émission de débentures d'un montant de 250,0 M\$.
- Le rachat d'actions privilégiées de 150,0 M\$.
- Le rachat de 2 762 788 actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM au coût de 100,0 M\$.
- Le versement de dividendes sur actions privilégiées perpétuelles totalisant 4,4 M\$.

Les activités d'investissement au cours du troisième trimestre de 2020 par rapport à 2019 avaient principalement trait à ce qui suit :

- L'achat d'autres titres de placement totalisant 0,7 M\$ et le produit de 6,9 M\$ de la vente d'autres investissements en 2020, comparativement à 13,0 M\$ et à 5,3 M\$, respectivement, en 2019.
- Une augmentation des prêts de 516,7 M\$ et des remboursements de prêts et autres de 696,4 M\$ en 2020, comparativement à 526,8 M\$ et à 673,7 M\$, respectivement, en 2019, principalement liés aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société.
- La trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles s'est établie à 13,3 M\$ en 2020, comparativement à 13,5 M\$ en 2019.
- La vente de l'investissement de la Société dans Personal Capital en 2020 pour un produit de 231,0 M\$.

Les activités d'investissement au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 par rapport à 2019 avaient principalement trait à ce qui suit :

- L'achat d'autres titres de placement totalisant 26,5 M\$ et le produit de 21,9 M\$ de la vente d'autres titres de placement en 2020, comparativement à 110,5 M\$ et à 61,5 M\$, respectivement, en 2019.
- Une augmentation des prêts de 1 333,9 M\$ et des remboursements de prêts et autres de 1 799,5 M\$ en 2020, comparativement à 1 277,6 M\$ et à 1 513,4 M\$, respectivement, en 2019, principalement liés aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société.
- La trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles s'est établie à 42,5 M\$ en 2020, comparativement à 50,4 M\$ en 2019.
- La vente de l'investissement de la Société dans Personal Capital au troisième trimestre de 2020 pour un produit de 231,0 M\$.

Les résultats de la période de neuf mois de 2019 comprenaient également les activités d'investissement suivantes :

- Un investissement additionnel de 66,8 M\$ dans Personal Capital au premier trimestre de 2019.
- Le produit de 80,4 M\$ de la vente de 2 400 255 actions de Lifeco en 2019 à la suite de la participation de la Société à l'offre publique de rachat importante de Lifeco.

SOURCES DE FINANCEMENT

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à maximiser le rendement pour les actionnaires tout en faisant en sorte que la Société soit capitalisée de façon à respecter les exigences réglementaires en matière de capital, à combler les besoins en fonds de roulement et à favoriser l'expansion des affaires. Les pratiques de la Société en matière de gestion

du capital sont axées sur la préservation de la qualité de sa situation financière en maintenant des assises financières ainsi qu'un bilan solides. Le capital de la Société comprend la dette à long terme et les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, lesquels totalisaient 7,0 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 6,6 G\$ au 31 décembre 2019. La Société évalue régulièrement ses pratiques en matière de gestion du capital en fonction des changements de la conjoncture économique.

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

La dette à long terme en cours totale se chiffrait à 2,1 G\$ au 30 septembre 2020, inchangée par rapport au 31 décembre 2019. La dette à long terme comprend des débentures qui sont des dettes de premier rang non garanties de la Société comportant des clauses restrictives standards, incluant des clauses de sûreté négatives, mais ne comportant aucune clause restrictive financière ou opérationnelle particulière.

En 2020, les autres activités comprennent la déclaration de dividendes de 402,1 M\$ sur actions ordinaires, ou 1,6875 \$ par action. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées dans les états consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres.

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

Les notations de crédit sont destinées à fournir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité des titres d'une société sur le plan de la solvabilité et indiquent la probabilité que les paiements requis soient faits et que la capacité d'une société de remplir ses obligations conformément aux modalités de chaque obligation soit respectée. Les descriptions des catégories de notations de chacune des agences de notation présentées ci-après proviennent des sites Web de chacune de ces agences.

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

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

La notation « A (élevée) », qui a été attribuée aux débentures non garanties de premier rang de la Société financière IGM par DBRS, correspond à la cinquième notation la plus élevée sur les 26 notations utilisées pour les titres d'emprunt à long terme. Selon l'échelle de notation à long terme de DBRS, les titres d'emprunt qui obtiennent la notation « A (élevée) » sont de bonne qualité et la capacité de paiement des obligations financières est considérée comme solide. Bien qu'il s'agisse d'une bonne notation, les entreprises qui l'obtiennent pourraient être plus vulnérables à des événements futurs, mais les facteurs négatifs potentiellement déclencheurs sont considérés comme surmontables.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau 28 présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs financiers. Le tableau n'inclut pas la juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur si leur valeur comptable se rapproche raisonnablement de leur juste valeur. Ces éléments comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs et autres montants à recevoir, certains autres actifs financiers, les créditeurs et charges à payer et certains autres passifs financiers.

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

- Les autres titres de placement ainsi que les autres actifs et passifs financiers sont évalués selon les cours des marchés actifs, lorsque ceux-ci sont disponibles. En l'absence de tels cours, des techniques d'évaluation sont utilisées, lesquelles nécessitent la formulation d'hypothèses relatives aux taux d'actualisation, au montant des flux de trésorerie futurs et au moment où ceux-ci seront réalisés. Dans la mesure du possible, des données du marché observables sont utilisées dans les techniques d'évaluation.

TABLEAU 28 : INSTRUMENTS FINANCIERS

(en M\$)	30 SEPTEMBRE 2020		31 DÉCEMBRE 2019	
	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Autres titres de placement				
– À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	598,1 \$	598,1 \$	301,2 \$	301,2 \$
– À la juste valeur par le biais du résultat net	50,3	50,3	56,2	56,2
Prêts	73,5	73,5	–	–
Instruments financiers dérivés	34,6	34,6	15,2	15,2
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Prêts				
– Coût amorti	6 670,1	6 878,3	7 198,0	7 273,8
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Instruments financiers dérivés	45,2	45,2	17,2	17,2
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Dépôts et certificats	845,7	846,1	584,3	584,7
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	6 525,8	6 699,2	6 913,6	6 997,0
Dette à long terme	2 100,0	2 605,1	2 100,0	2 453,6

- Les prêts classés comme étant détenus à des fins de transaction sont évalués selon les taux d'intérêt du marché offerts pour des prêts comportant des échéances et des risques de crédit similaires, particulièrement les taux d'emprunt offerts par les établissements financiers en ce qui a trait aux prêts de détail.
- Les prêts classés au coût amorti sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur les marchés.
- Les obligations à l'égard d'entités de titrisation sont évaluées par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur le marché pour les titres émis par les entités de titrisation dont les modalités et les caractéristiques sont semblables.
- Les dépôts et les certificats sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie contractuels en fonction des taux d'intérêt du

marché en vigueur pour les dépôts comportant des échéances et des risques similaires.

- La dette à long terme est évaluée selon les cours du marché pour chaque débenture disponible sur le marché.
- Les instruments financiers dérivés sont évalués selon les cours du marché, lorsque ceux-ci sont disponibles, selon les taux en vigueur sur le marché pour des instruments ayant des caractéristiques et des échéances similaires, ou suivant l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.

Se reporter à la note 13 des états financiers intermédiaires, qui présente des renseignements supplémentaires à l'égard de la détermination de la juste valeur des instruments financiers.

Bien qu'il y ait eu des changements à la valeur comptable et à la juste valeur des instruments financiers, ces changements n'ont pas eu d'incidence significative sur la situation financière de la Société pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020.

GESTION DES RISQUES

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

CADRE DE GESTION DES RISQUES

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

GOVERNANCE DU RISQUE

Notre structure de gouvernance du risque privilégie la désignation de responsables de la gestion des risques dans chacune des unités d'exploitation et prévoit un suivi par un comité exécutif de gestion des risques relevant du comité de gestion des risques du conseil d'administration (le « comité des risques ») et, en dernier ressort, du conseil d'administration. Une surveillance supplémentaire est assurée par le service de la GRE, les groupes de conformité et le service d'audit interne.

Le comité des risques assure la supervision principale de la gestion des risques et remplit le mandat à cet égard. C'est au comité des risques que revient la responsabilité d'aider le conseil d'administration à examiner et à surveiller la structure de gouvernance du risque et le programme de gestion des risques de la Société en s'acquittant de ce qui suit : i) l'assurance que les procédures appropriées ont été mises en place en vue de cibler et de gérer les risques et de définir la tolérance au risque; ii) l'assurance que les politiques, procédures et contrôles appropriés sont mis en œuvre en vue de gérer les risques; iii) l'examen régulier du processus de gestion des risques pour veiller à ce qu'il fonctionne efficacement.

D'autres risques précis sont gérés avec le soutien des comités relevant du conseil d'administration qui suivent :

- Le comité d'audit assume des responsabilités particulières de surveillance des risques ayant trait aux informations financières à fournir, aux contrôles internes et à l'environnement de contrôle, ainsi qu'à nos activités de conformité.

- Le comité des ressources humaines supervise les politiques et les pratiques de rémunération.
- Le comité de gouvernance et des candidatures supervise les pratiques liées à la gouvernance d'entreprise.
- Le comité des entités reliées et de révision supervise les conflits d'intérêts ainsi que l'administration du code de conduite professionnelle et de déontologie à l'attention des administrateurs, des dirigeants et des employés (code de conduite).

La surveillance de la direction en ce qui a trait à la gestion des risques revient au comité exécutif de gestion des risques, qui est constitué des chefs de la direction de la Société financière IGM, d'IG Gestion de patrimoine et de Placements Mackenzie ainsi que du chef des services financiers, du chef du contentieux, du chef de l'exploitation, du chef de la stratégie et de l'expansion et du chef des ressources humaines. Le comité est responsable de la surveillance du processus de gestion des risques de la Société financière IGM : i) en élaborant le cadre et les politiques de risque et en en assurant le maintien; ii) en définissant l'appétit pour le risque; iii) en s'assurant que notre profil de risque et nos processus d'évaluation sont conformes à la stratégie et à l'appétit pour le risque; iv) en montrant l'exemple et en promouvant une culture solide de gestion des risques.

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

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

Pour atténuer les répercussions de la COVID-19, la Société a demandé à ses équipes de concentrer leurs efforts sur la résolution et la gestion des enjeux liés à la COVID-19, et a formé de nouveaux comités et élaboré de nouveaux processus lorsque cela était nécessaire.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur le modèle comportant trois lignes de défense ainsi qu'une analyse de la gouvernance du risque, de l'appétit pour le risque et des processus et de la culture de gestion des risques de la Société, se reporter à la section intitulée « Gestion des risques » du rapport annuel de 2019 de la Société financière IGM.

Première ligne de défense

La responsabilité de la gestion constante des risques revient principalement aux dirigeants des diverses unités d'exploitation et fonctions de soutien en ce qui a trait à leurs activités respectives.

Les responsabilités des dirigeants d'unités d'exploitation et de fonctions de soutien comprennent notamment ce qui suit :

- i) établir et assurer le respect des procédures de détection, d'évaluation, de consignation et de communication ascendante des risques;
- ii) mettre en œuvre des activités de contrôle visant à atténuer les risques;
- iii) cibler les occasions de réduire ou de transférer les risques;
- iv) harmoniser les stratégies d'exploitation et d'affaires avec la culture de risque et l'appétit pour le risque de l'entreprise, tels qu'ils ont été établis par le comité de gestion des risques.

Deuxième ligne de défense

Le service chargé de la gestion des risques d'entreprise (« service de la GRE ») assure la surveillance et l'analyse du niveau de risque défini en fonction de l'appétit pour le risque visant toutes les activités de la Société, de même que la présentation de l'information à cet égard au comité de gestion des risques. Il est également responsable de ce qui suit :

- i) élaborer et maintenir le programme et le cadre de gestion des risques d'entreprise;
- ii) gérer le processus de gestion des risques d'entreprise;
- iii) fournir des lignes directrices et de la formation aux dirigeants des unités d'exploitation et fonctions de soutien.

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

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

Troisième ligne de défense

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

APPÉTIT POUR LE RISQUE ET PRINCIPES EN MATIÈRE DE RISQUE

Le comité de gestion des risques détermine l'appétit de la Société pour divers types de risque au moyen du cadre de gestion lié à l'appétit pour le risque. Conformément à ce cadre, un des quatre niveaux d'appétit pour le risque est attribué à chaque type de risque et activité de la Société. Ces niveaux d'appétit pour le risque varient entre un niveau où la Société a un appétit nul pour le risque et cherche à réduire au minimum toute perte, et un niveau où elle accepte volontiers d'être exposée, mais s'assure néanmoins que les risques sont bien compris et

gérés. Ces niveaux d'appétit guident nos unités d'exploitation à mesure qu'elles entreprennent des activités et leur fournissent de l'information à l'égard de l'établissement de politiques, de limites, de contrôles et d'activités de transferts des risques.

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

PROCESSUS DE GESTION DES RISQUES

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

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

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

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

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

CULTURE DE GESTION DES RISQUES

La gestion des risques est la responsabilité de chacun au sein de la Société. Le service de la GRE organise des ateliers pour toutes les unités d'exploitation afin de favoriser la sensibilisation à notre

cadre de gestion des risques, et d'encourager son intégration dans nos activités.

Nous avons mis en œuvre un processus de planification des affaires qui vient renforcer notre culture de gestion des risques. Nos programmes de rémunération sont généralement fondés sur des objectifs, et ils n'encouragent ni ne récompensent la prise de risque excessive ou inappropriée, étant souvent axés plus particulièrement sur les objectifs de gestion des risques.

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

PRINCIPAUX RISQUES DE L'ENTREPRISE

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

Nous avons recours à une méthodologie identique dans l'ensemble de nos organisations et de nos unités d'exploitation pour détecter et évaluer les risques, en tenant compte de facteurs internes et externes à l'organisation. Ces risques peuvent être répartis en cinq catégories, soit le risque financier, le risque opérationnel, le risque lié à la planification stratégique, les risques d'entreprise, ainsi que les risques environnementaux et sociaux.

1) RISQUE FINANCIER

RISQUE DE LIQUIDITÉ ET DE FINANCEMENT

Il s'agit du risque que la Société soit incapable de générer ou d'obtenir suffisamment de trésorerie en temps opportun et de façon rentable pour respecter ses obligations contractuelles ou prévues lorsque celles-ci viennent à échéance.

Nos pratiques de gestion des liquidités comprennent :

- la gestion des actifs liquides et des marges de crédit de sorte qu'ils satisferont les besoins de liquidités à court terme;
- le maintien de contrôles efficaces à l'égard des processus de gestion des liquidités;
- la présentation de prévisions à l'égard des liquidités et l'exécution de simulations de crise, sur une base régulière;
- l'évaluation sur une base régulière de la conjoncture des marchés des capitaux et de la capacité de la Société à obtenir du financement provenant des banques et des marchés des capitaux;
- la diversification et l'augmentation des sources de financement de prêts hypothécaires à long terme;

- la supervision de la gestion des liquidités par le comité de gestion des risques financiers, un comité composé de dirigeants dans le secteur de la finance et d'autres secteurs.

Le financement de la rémunération du réseau de conseillers, versée en contrepartie de la distribution de produits et de services financiers, constitue une exigence clé en matière de financement. Cette rémunération continue d'être financée au moyen des flux de trésorerie d'exploitation.

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

Le gouvernement du Canada a présenté des mesures pour soutenir les Canadiens tout au long de la crise causée par la COVID-19, dans le cadre desquelles les versements hypothécaires peuvent être reportés jusqu'à concurrence de six mois et remboursés sur la durée de vie des prêts hypothécaires. En ce qui concerne les prêts hypothécaires vendus en vertu des règles régissant les TH LNH, IG Gestion de patrimoine a l'obligation d'effectuer promptement un paiement d'intérêts et des paiements de principal, que le client effectue ou non un versement. Cela créera un écart temporaire entre les montants reçus des clients qui reportent des versements hypothécaires et les montants versés conformément aux règles régissant les TH LNH jusqu'à ce que le prêt hypothécaire soit renouvelé et refinancé. Tous les prêts hypothécaires se conformant aux règles régissant les TH LNH sont assurés en

cas de défaut. La direction est d'avis que cela n'aura pas une incidence importante sur la Société et que celle-ci dispose d'une quantité suffisante de liquidités pour répondre aux besoins en matière de flux de trésorerie énoncés dans les règles régissant les TH LNH.

Depuis l'entrée en vigueur des nouvelles règles, le pourcentage des prêts hypothécaires qui ont fait l'objet d'une demande de report de paiement a atteint un sommet de 10 %. Au 30 septembre 2020, les paiements pour environ 1 % des prêts hypothécaires en portefeuille faisaient l'objet d'un report.

Dans le contexte de la gestion courante des liquidités au cours de 2020 et de 2019, la Société :

- a continué d'évaluer des sources de financement additionnelles pour ses activités bancaires hypothécaires;
- a émis, en mars 2019, des débentures à 4,206 % d'un principal de 250 M\$ arrivant à échéance le 21 mars 2050. La Société s'est servie du produit net pour financer le rachat de 150 M\$ de ses actions privilégiées de premier rang de série B à dividende non cumulatif de 5,90 %, ainsi que pour les besoins généraux de l'entreprise. La Société a racheté les actions privilégiées de série B le 30 avril 2019;
- a participé à l'offre publique de rachat importante de Lifeco en vendant 2 400 255 de ses actions dans Lifeco pour un produit de 80,4 M\$;
- a reçu un produit de 231,0 M\$ à la vente de Personal Capital.

Les obligations contractuelles de la Société sont présentées au tableau 29.

En plus du solde actuel de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, la Société financière IGM peut accéder à des liquidités au moyen de ses marges de crédit. Les marges de crédit de la Société auprès de diverses banques à charte canadiennes de l'annexe I se chiffraient à 825 M\$ au 30 septembre 2020,

inchangées par rapport au 31 décembre 2019. Les marges de crédit au 30 septembre 2020 étaient constituées de marges de crédit engagées totalisant 650 M\$ et de marges de crédit non engagées totalisant 175 M\$, inchangées par rapport au 31 décembre 2019. La Société a déjà accédé à ses marges de crédit non engagées par le passé. Cependant, toute avance bancaire sur les marges de crédit non engagées sera consentie à la discrétion exclusive de la banque. Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019, la Société n'avait prélevé aucun montant sur ses marges de crédit engagées ni sur ses marges de crédit non engagées.

L'évaluation actuarielle à des fins de capitalisation relative au régime de retraite à prestations définies enregistré de la Société, effectuée en fonction de la date d'évaluation du 31 décembre 2017, a été produite en mai 2018. L'évaluation détermine l'excédent ou le déficit du régime, à la fois sur la base de la solvabilité et de la continuité de l'exploitation. Une évaluation sur la base de la solvabilité détermine la relation entre l'actif du régime et son passif en supposant que le régime a été liquidé et réglé à la date d'évaluation. Une évaluation sur la base de la continuité d'exploitation établit une comparaison de la relation entre l'actif du régime et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs prévus liés aux prestations, en supposant que le régime sera maintenu indéfiniment. Selon l'évaluation actuarielle, le régime de retraite enregistré avait un déficit de solvabilité de 47,2 M\$, comparativement à 82,7 M\$ dans la précédente évaluation actuarielle effectuée à la date d'évaluation du 31 décembre 2016. La diminution du déficit de solvabilité résulte principalement de la hausse des actifs découlant des cotisations et des rendements des placements, et le déficit doit être remboursé sur cinq ans. Le régime de retraite enregistré affichait un surplus de solvabilité sur la base de la continuité de l'exploitation de 46,1 M\$, comparativement à 24,4 M\$ au moment de l'évaluation précédente. La prochaine évaluation

TABLEAU 29 : OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

AU 30 SEPTEMBRE 2020 (en M\$)	À VUE	MOINS DE 1 AN	ENTRE 1 AN ET 5 ANS	APRÈS 5 ANS	TOTAL
Instruments financiers dérivés	– \$	16,3 \$	28,6 \$	0,3 \$	45,2 \$
Dépôts et certificats	839,1	2,7	2,8	1,1	845,7
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	1 668,0	4 827,5	30,3	6 525,8
Contrats de location ¹	–	27,5	59,9	43,5	130,9
Dette à long terme	–	–	–	2 100,0	2 100,0
Capitalisation des régimes de retraite ²	–	6,5	–	–	6,5
Total des obligations contractuelles	839,1 \$	1 721,0 \$	4 918,8 \$	2 175,2 \$	9 654,1 \$

1. Comprend les paiements de loyers restants liés aux locaux pour bureaux et au matériel utilisés dans le cours normal des activités.

2. La prochaine évaluation actuarielle requise sera effectuée à la date d'évaluation du 31 décembre 2020. Les obligations liées à la capitalisation des régimes de retraite au-delà de 2020 pourraient connaître d'importantes variations et dépendront des évaluations actuarielles futures. Les décisions relatives aux cotisations aux régimes de retraite sont susceptibles de changer, puisque celles-ci sont touchées par plusieurs éléments, notamment le rendement du marché, les exigences réglementaires, les variations des hypothèses et la capacité de la direction de modifier la politique de capitalisation.

actuarielle obligatoire sera effectuée en fonction de la date d'évaluation du 31 décembre 2020. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a versé des cotisations de 19,2 M\$ (2019 – 18,9 M\$). La Société prévoit verser des cotisations d'environ 6,5 M\$ pour le reste de 2020. Les décisions relatives aux cotisations aux régimes de retraite sont susceptibles de changer, puisque celles-ci sont touchées par plusieurs éléments, notamment le rendement du marché, les exigences réglementaires, les variations des hypothèses et la capacité de la direction de modifier la politique de capitalisation.

La direction est d'avis que les flux de trésorerie liés aux opérations, les soldes de trésorerie disponibles et les autres sources de financement décrites plus haut sont suffisants pour répondre aux besoins de liquidités de la Société. La Société dispose toujours de la capacité de répondre à ses besoins en flux de trésorerie d'exploitation, de remplir ses obligations contractuelles et de verser ses dividendes déclarés. La pratique actuelle de la Société consiste à déclarer et à payer les dividendes aux actionnaires ordinaires sur une base trimestrielle au gré du conseil d'administration. La déclaration de dividendes par le conseil d'administration dépend d'un éventail de facteurs, notamment des résultats, qui subissent l'incidence importante qu'a le rendement des marchés des titres d'emprunt et des actions sur les produits tirés des honoraires et les commissions de la Société ainsi que sur certaines autres charges. La situation en matière de liquidités de la Société et la façon dont elle gère le risque de liquidité et de financement n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

RISQUE DE CRÉDIT

Il s'agit du risque de perte financière si, dans le cadre d'une transaction, l'une des contreparties de la Société ne respecte pas ses engagements.

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

Trésorerie et équivalents de trésorerie et fonds de clients déposés

Au 30 septembre 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisant 992,4 M\$ (31 décembre 2019 – 720,0 M\$) étaient composés de soldes de trésorerie de 57,2 M\$ (31 décembre 2019 – 68,0 M\$) déposés auprès de banques à charte canadiennes et d'équivalents de trésorerie de 935,2 M\$ (31 décembre 2019 – 652,0 M\$). Les équivalents de trésorerie sont constitués de bons du Trésor du gouvernement du Canada totalisant 455,9 M\$ (31 décembre 2019 – 34,5 M\$), de bons du Trésor et de billets d'un gouvernement provincial de 153,0 M\$ (31 décembre 2019 – 206,5 M\$) et d'acceptations bancaires

et d'autres billets à court terme émis par des banques à charte canadiennes de 326,3 M\$ (31 décembre 2019 – 411,0 M\$).

Les fonds de clients déposés de 821,6 M\$ (31 décembre 2019 – 561,3 M\$) représentent les soldes de trésorerie détenus dans les comptes de clients et qui sont déposés dans des institutions financières canadiennes.

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

L'exposition de la Société au risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie et aux titres à revenu fixe ainsi que sa gestion de ce risque n'a pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

Portefeuilles de prêts hypothécaires

Au 30 septembre 2020, les prêts hypothécaires résidentiels s'élevant à 6,7 G\$ (31 décembre 2019 – 7,2 G\$), comptabilisés dans le bilan de la Société, comprenaient des prêts d'un montant de 6,3 G\$ (31 décembre 2019 – 6,8 G\$) vendus dans le cadre de programmes de titrisation, des prêts d'un montant de 383,9 M\$ (31 décembre 2019 – 344,5 M\$) détenus temporairement en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés et des prêts d'un montant de 17,7 M\$ (31 décembre 2019 – 24,2 M\$) liés aux activités d'intermédiaire de la Société.

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

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

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

- Conformément aux règles régissant les TH LNH, lesquels totalisent 3,5 G\$ (31 décembre 2019 – 3,9 G\$), la Société a l'obligation d'effectuer promptement un paiement du principal et de coupons, que les montants aient été reçus ou non de l'emprunteur hypothécaire. Toutefois, les règles régissant les

TH LNH exigent que la totalité des prêts soient assurés par un assureur approuvé.

- Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés à la suite du transfert aux fiducies de titrisation commanditées par des banques, prêts qui totalisent 2,8 G\$ (31 décembre 2019 – 2,9 G\$), se limite à des montants détenus dans les comptes de réserve en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, dont la juste valeur s'élevait à 72,5 M\$ (31 décembre 2019 – 71,9 M\$) et à 49,0 M\$ (31 décembre 2019 – 37,9 M\$), respectivement, au 30 septembre 2020. Les comptes de réserve en trésorerie sont reflétés dans le bilan, tandis que les droits aux produits d'intérêts nets futurs ne sont pas reflétés dans le bilan; ils seront constatés sur la durée de vie des prêts hypothécaires. Ce risque est aussi atténué au moyen d'une assurance, car 3,7 % des prêts hypothécaires détenus dans des fiducies de PCAA étaient assurés au 30 septembre 2020 (31 décembre 2019 – 4,6 %).

Au 30 septembre 2020, une proportion de 56,5 % (31 décembre 2019 – 59,1 %) des prêts hypothécaires résidentiels comptabilisés dans le bilan étaient assurés. Au 30 septembre 2020, les prêts hypothécaires douteux liés à ces portefeuilles se chiffraient à 5,1 M\$, comparativement à 2,4 M\$ au 31 décembre 2019. Les prêts hypothécaires non assurés et non productifs de plus de 90 jours de ces portefeuilles s'établissaient à 3,5 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 1,6 M\$ au 31 décembre 2019.

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

La Société évalue régulièrement la qualité du crédit des prêts hypothécaires et la suffisance de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues.

La correction de valeur pour pertes de crédit attendues de la Société se chiffrait à 0,8 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 0,7 M\$ au 31 décembre 2019, et la direction considère qu'elle est adéquate pour absorber toutes les pertes de crédit liées aux portefeuilles de prêts hypothécaires, compte tenu des considérations suivantes : i) l'historique du rendement du crédit; ii) les tendances récentes, y compris les répercussions économiques de la COVID-19 et le Plan d'intervention économique du Canada adopté pour soutenir les Canadiens et les entreprises face à la COVID-19; iii) les paramètres de crédit actuels du portefeuille et les autres caractéristiques pertinentes; iv) nos relations de planification financière solides avec nos clients; v) les tests de résistance effectués à l'égard

des pertes découlant de conditions défavorables sur les marchés immobiliers.

L'exposition de la Société au risque de crédit lié aux portefeuilles de prêts hypothécaires ainsi que sa gestion de ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

Instruments dérivés

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

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

Les activités liées aux dérivés de la Société sont gérées conformément à sa politique de placement, laquelle comprend des limites imposées aux contreparties et d'autres paramètres visant à gérer le risque de contrepartie. Le total de l'exposition au risque de crédit lié aux instruments dérivés qui sont en position de profit, chiffré à 32,0 M\$ (31 décembre 2019 – 15,7 M\$), ne tient pas compte des conventions de compensation ni des accords de garantie. L'exposition au risque de crédit, compte tenu des ententes de compensation et des accords de garantie y compris les droits aux produits d'intérêts nets futurs, était de néant au 30 septembre 2020 (31 décembre 2019 – 0,7 M\$). Toutes les contreparties des contrats sont des banques à charte canadiennes de l'annexe I et, par conséquent, la direction estime que le risque de crédit global lié aux instruments dérivés de la Société n'était pas important au 30 septembre 2020. La gestion du risque de crédit lié aux instruments dérivés n'a pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2019.

Se référer à la note 6 des états financiers intermédiaires et aux notes 2, 6 et 22 des états financiers annuels pour plus de renseignements quant aux activités de titrisation et à l'utilisation des contrats d'instruments dérivés par la Société.

RISQUE DE MARCHÉ

Il s'agit du risque de perte découlant de la variation de la valeur des instruments financiers de la Société en raison de la fluctuation des taux de change, des taux d'intérêt ou des cours boursiers.

Risque de taux d'intérêt

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

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

- Dans le cadre de ses opérations de titrisation en vertu du Programme OHC, la Société a, dans certains cas, financé des prêts hypothécaires à taux variable au moyen d'Obligations hypothécaires du Canada à taux fixe. Comme il a déjà été mentionné, dans le cadre du Programme OHC, la Société est partie à un swap conformément auquel elle a le droit de recevoir des rendements tirés du réinvestissement du principal des prêts hypothécaires et doit payer les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada. Au 30 septembre 2020, ce swap avait une juste valeur négative de 22,7 M\$ (31 décembre 2019 – juste valeur négative de 0,9 M\$) et une valeur notionnelle en cours de 0,7 G\$ (31 décembre 2019 – 0,8 G\$). La Société conclut des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I afin de couvrir le risque que les taux d'intérêt perçus sur les prêts hypothécaires à taux variable et les rendements résultant du réinvestissement diminuent. Au 30 septembre 2020, ces swaps avaient une juste valeur de 20,9 M\$ (31 décembre 2019 – juste valeur négative de 4,9 M\$) sur un montant notionnel en cours de 1,6 G\$ (31 décembre 2019 – 1,6 G\$). Au 30 septembre 2020, la juste valeur négative nette de 1,8 M\$ (31 décembre 2019 – juste valeur négative de 5,8 M\$) de ces swaps est comptabilisée dans le bilan et leur valeur notionnelle en cours s'élève à 2,3 G\$ (31 décembre 2019 – 2,4 G\$).
- La Société est exposée à l'incidence que pourraient avoir les variations des taux d'intérêt sur la valeur des prêts hypothécaires à l'égard desquels elle s'est engagée, ou qu'elle détient temporairement en attendant la vente ou la titrisation auprès de sources de financement à long terme. La Société conclut des swaps de taux d'intérêt dans le but de couvrir le risque de taux d'intérêt lié aux coûts de financement pour les prêts hypothécaires qu'elle détient en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés. Avec prise d'effet en 2018, la comptabilité de couverture est appliquée au coût des fonds à l'égard de certaines activités de titrisation. La partie efficace des variations de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt connexes est initialement comptabilisée dans les autres éléments du bénéfice global, puis subséquemment comptabilisée dans les produits tirés des placements nets et autres produits sur la durée des obligations à l'égard d'entités de titrisation connexes. Ces swaps avaient une juste valeur négative de 0,9 M\$ (31 décembre 2019 – juste valeur positive de 0,6 M\$) sur un montant notionnel en cours de 143,2 M\$ au 30 septembre 2020 (31 décembre 2019 – 180,4 M\$).

Au 30 septembre 2020, l'incidence d'une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net annuel aurait été une diminution d'approximativement 2,8 M\$ (31 décembre 2019 – une diminution de 2,0 M\$). L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt et la façon dont elle

gère ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

Risque actions

La Société financière IGM est exposée au risque actions sur ses placements en titres de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ou à la juste valeur par le biais du résultat net. La juste valeur des placements en titres de capitaux propres s'élevait à 648,4 M\$ au 30 septembre 2020 (31 décembre 2019 – 357,4 M\$), comme l'illustre le tableau 22.

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

Risque de change

La Société financière IGM est exposée au risque de change en raison de son investissement dans China AMC. Les variations de la valeur comptable attribuables aux fluctuations des taux de change sont comptabilisées dans les autres éléments du bénéfice global. Une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises donnerait lieu à une diminution (augmentation) de la valeur comptable globale des investissements étrangers d'environ 33,7 M\$ (37,2 M\$).

La quote-part du résultat de China AMC revenant à la Société, comptabilisée au poste Quote-part du résultat des entreprises associées dans les états consolidés du résultat net, est aussi touchée par les fluctuations des taux de change. Une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises donnerait lieu à une diminution (augmentation) de la quote-part du résultat des entreprises associées revenant à la Société d'environ 0,5 M\$ (0,6 M\$).

RISQUES LIÉS À L'ACTIF GÉRÉ ET À L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS

Le total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM s'établissait à 196,4 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 190,0 G\$ au 31 décembre 2019.

Les principales sources de produits de la Société sont les honoraires de conseil et les honoraires de gestion d'actifs qui sont appliqués sous forme de pourcentage annuel du niveau de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils. Par conséquent, les produits et le bénéfice de la Société sont indirectement exposés à un certain nombre de risques financiers qui influent sur la valeur de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de façon continue. Les risques de marché, comme des fluctuations des cours boursiers, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que le risque de crédit sur les titres d'emprunt, les prêts et les

expositions au crédit provenant d'autres contreparties au sein des portefeuilles des clients figurent parmi ces risques.

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

Au cours de la période de neuf mois de 2020, les marchés mondiaux ont connu une volatilité importante, ce dont il est question dans la rubrique « Évaluation opérationnelle » du présent rapport de gestion.

À long terme, la Société estime que l'exposition aux rendements de placements des portefeuilles de ses clients sera avantageuse pour les résultats de la Société et correspond aux attentes des parties prenantes. Par ailleurs, habituellement, la Société n'entreprend pas d'activités entraînant un transfert de risques, comme des opérations de couverture, en ce qui concerne ces expositions.

La Société a accru le nombre de communications qu'elle envoie à ses clients et à d'autres parties prenantes en ce qui a trait à la conjoncture et aux fluctuations des marchés. En outre, la Société et ses conseillers communiquent activement avec les clients afin de discuter de leurs besoins et de leurs objectifs en matière de planification financière dans le contexte de la COVID-19, et continueront de déployer des efforts en ce sens. La Société a également accru le nombre de communications pour soutenir les conseillers financiers indépendants et ses clients institutionnels, et s'emploie à leur fournir des mises à jour sur l'économie et sur les marchés boursiers, des analyses continuellement actualisées, et un accès à la gestion de placements afin de garantir qu'ils disposent des ressources nécessaires pour soutenir leurs clients dans le contexte de la COVID-19.

L'exposition de la Société à la valeur de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils concorde avec l'expérience de ses clients. L'actif géré est largement diversifié par catégories d'actifs, par régions du monde, par secteurs, par équipes de placement et par styles. La Société examine régulièrement la sensibilité de son actif géré, de ses produits, de son bénéfice et de ses flux de trésorerie aux fluctuations des marchés des capitaux.

2) RISQUE OPÉRATIONNEL

Il s'agit du risque de subir des pertes financières, des dommages à la réputation ou de faire l'objet de mesures réglementaires en raison de défaillances ou d'insuffisances des processus internes ou des systèmes, d'erreurs commises par des personnes ou d'événements externes, mais il exclut les risques d'entreprise, qui constituent une catégorie distincte de notre cadre de GRE.

Nous sommes exposés à un large éventail de risques opérationnels, incluant des défaillances de la sécurité et des systèmes informatiques, des erreurs relatives au traitement des transactions ainsi qu'aux modèles financiers et aux évaluations financières, des fraudes et des détournements d'actifs et une application inadéquate des processus de contrôle interne.

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

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

TABEAU 30 : ACTIF GÉRÉ DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM –
COMPOSITION EN FONCTION DE L'ACTIF ET EN FONCTION DE LA DEVISE

AU 30 SEPTEMBRE 2020	FONDS D'INVESTISSEMENT	TOTAL
Trésorerie	1,4 %	2,5 %
Titres à revenu fixe et prêts hypothécaires à court terme	4,7	4,5
Autres titres à revenu fixe	27,4	26,8
Actions canadiennes	19,6	19,5
Actions étrangères	44,3	44,3
Biens immobiliers	2,6	2,4
	100,0 %	100,0 %
Dollars canadiens	54,1 %	54,3 %
Dollars américains	29,9	29,4
Autres	16,0	16,3
	100,0 %	100,0 %

Le risque opérationnel a une incidence sur l'ensemble des activités, y compris sur les processus mis en place afin de gérer les autres risques et, par conséquent, il peut être difficile de mesurer ce risque étant donné qu'il constitue un élément d'autres risques de la Société et qu'il n'est pas toujours possible de l'isoler.

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

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

La Société dispose d'un plan d'intervention en cas de crise qui décrit les politiques et les procédures de coordination de l'intervention dans les cas où la crise peut se traduire par des répercussions considérables sur la réputation, les marques ou les activités d'exploitation de l'organisation. La Société se soumet à des exercices de simulation chaque année. La Société compte sur une équipe chargée de l'évaluation des crises composée de membres de la haute direction qui ont la responsabilité d'identifier et de gérer les crises. Il revient à cette équipe d'élaborer des stratégies, de superviser les interventions et de s'assurer que des experts appropriés se joignent à l'équipe d'intervention, en fonction du scénario.

La Société s'est aussi dotée d'un programme de gestion de la continuité des activités afin de permettre le maintien des activités et des processus critiques en cas d'interruption des activités.

Pour assurer la santé et la sécurité des employés et des clients de la Société, et contribuer aux efforts visant à réduire la vitesse et l'étendue de la propagation de la COVID-19, la Société a recours au télétravail pour la quasi-totalité de ses employés et de ses conseillers et a fermé temporairement ses bureaux en mars 2020. Au troisième trimestre de 2020, la Société a élaboré des plans et des protocoles en vue de permettre à ses employés et à ses conseillers de réintégrer les bureaux selon une approche dirigée.

Le plan de continuité des affaires de la Société s'est avéré efficace, de sorte que la Société a été en mesure de maintenir ses activités et d'offrir des services aux clients en réduisant au minimum les perturbations.

CYBER-RISQUE ET RISQUE LIÉ AUX TECHNOLOGIES

Nous avons recours à des systèmes et des technologies afin de soutenir les activités et d'améliorer l'expérience des clients et des conseillers financiers. Nous sommes par conséquent exposés à des risques liés aux technologies et à la cybersécurité, comme des atteintes à la protection des données, le vol d'identité et le piratage, y compris le risque d'être confrontés à un refus de service ou à des attaques provenant de logiciels malveillants.

Les occurrences de ces incidents dans la société en général ont augmenté depuis le début de la pandémie de COVID-19. De telles attaques pourraient compromettre les renseignements confidentiels de la Société ainsi que ceux de clients ou d'autres parties prenantes, et pourraient également entraîner des conséquences défavorables, y compris une perte de produits, des litiges, un contrôle réglementaire accru ou des dommages à la réputation. Afin de résister à ces menaces, nous avons mis en œuvre des programmes de cybersécurité à l'échelle de l'entreprise, avons comparé nos propres mesures aux normes d'excellence du secteur et avons établi des méthodes d'évaluation des menaces et de la vulnérabilité et nous nous sommes dotés des moyens d'intervention appropriés. La nécessité d'atténuer le risque de perte de données potentielle est accrue en raison de la prolongation des programmes de télétravail.

IMPARTITION

Pour soutenir nos activités d'exploitation, nous retenons régulièrement les services de tiers qui fournissent une expertise et nous permettent de gagner en efficacité. Notre exposition au risque lié aux tiers fournisseurs de services peut inclure des risques liés à la réputation et à la réglementation ainsi que d'autres risques opérationnels. Des politiques, des procédures d'exploitation standards et des ressources dédiées, incluant un code de conduite du fournisseur et une politique en matière d'impartition, ont été élaborées et mises en œuvre afin de faire face spécifiquement au risque lié aux tiers fournisseurs de services. Nous effectuons des contrôles diligents et exerçons des activités de surveillance avant de conclure des relations contractuelles avec des tiers fournisseurs de services et de manière continue. Alors que nous nous fions de plus en plus à des fournisseurs externes, nous continuons d'améliorer nos ressources et nos processus pour appuyer la gestion du risque lié aux relations avec des tiers.

RISQUE LIÉ AUX MODÈLES

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

ENVIRONNEMENT JURIDIQUE ET RÉGLEMENTAIRE

Ce risque survient lorsque les lois, les ententes contractuelles et les exigences réglementaires ne sont pas respectées, ce qui

concerne les lois qui réglementent la distribution de produits, la gestion de placements, la comptabilité, la présentation de l'information et les communications.

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

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

La Société financière IGM fait la promotion d'une forte culture d'éthique et d'intégrité dans son code de conduite, qui est approuvé par le conseil d'administration et qui décrit les normes de conduite que doivent respecter les administrateurs, les dirigeants et les employés de la Société financière IGM. Le code de conduite renvoie à de nombreuses politiques ayant trait au comportement des administrateurs, des dirigeants et des employés. D'autres politiques d'entreprise couvrent la lutte contre le blanchiment d'argent et la protection des renseignements

personnels. Une formation sur ces politiques doit être suivie une fois par an. Chaque année, les personnes qui sont assujetties au code de conduite doivent attester qu'elles ont compris les exigences énoncées dans le code et qu'elles s'y sont conformées.

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

ÉVENTUALITÉS

La Société peut faire l'objet de poursuites judiciaires dans le cours normal de ses activités. En décembre 2018, un recours collectif proposé a été déposé devant la Cour supérieure de l'Ontario contre la Corporation Financière Mackenzie. Dans ce recours, on allègue que la Société n'aurait pas dû verser de commissions de suivi pour des fonds communs de placement à des courtiers qui ne font qu'exécuter des ordres sans donner de conseils. Bien qu'il lui soit difficile de prévoir l'issue de ces poursuites judiciaires, en se fondant sur ses connaissances actuelles et ses consultations avec des conseillers juridiques, la direction ne s'attend pas à ce que ces questions, individuellement ou dans leur ensemble, aient une incidence défavorable significative sur la situation financière consolidée de la Société.

3) RISQUE LIÉ À LA PLANIFICATION STRATÉGIQUE

Il s'agit du risque d'incidence défavorable découlant d'une gouvernance, d'une surveillance, d'une gestion des mesures incitatives et des conflits ou d'une stratégie inadéquate ou inappropriée, ou découlant de faits nouveaux en matière de réglementation.

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

La surveillance de la Société financière IGM est assurée directement par le conseil d'administration et par l'intermédiaire de ses cinq comités. Par ailleurs, le président et chef de la direction assume la responsabilité globale de la gestion de la Société. Les activités de la Société sont exercées principalement par trois sociétés en exploitation, soit le Groupe Investors Inc., la Corporation Financière Mackenzie et Investment Planning Counsel Inc., qui sont chacune gérées par un président et chef de la direction.

Nous avons mis en place un processus de planification des affaires qui prévoit l'élaboration d'un plan d'affaires annuel

approuvé par le conseil d'administration et comprenant des objectifs et des cibles pour la Société. Des composantes de la rémunération des principaux dirigeants sont tributaires de l'atteinte de certaines cibles en matière de résultats et de certains objectifs prévus par ce plan. Les plans et l'orientation stratégiques font partie de ce processus de planification, et ils sont couverts par le programme de gestion des risques de la Société.

RISQUE LIÉ AUX FAITS NOUVEAUX EN MATIÈRE DE RÉGLEMENTATION

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

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

La Société surveille de près l'évolution de la réglementation, des directives et des communications, et participe actuellement à des discussions avec les autorités de réglementation, alors que le secteur s'efforce de résoudre les enjeux découlant de la COVID-19.

RISQUE LIÉ AUX ACQUISITIONS

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

4) RISQUES D'ENTREPRISE

CONJONCTURE COMMERCIALE GÉNÉRALE

Ce risque représente l'incidence défavorable éventuelle de la concurrence ou d'autres facteurs externes relatifs au marché sur la Société financière IGM.

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

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

TABEAU 31 : TAUX DE RACHAT EN GLISSEMENT SUR DOUZE MOIS POUR LES FONDS À LONG TERME

	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019
Société financière IGM Inc.		
IG Gestion de patrimoine	9,8 %	10,2 %
Mackenzie	16,2 %	15,7 %
Counsel	19,0 %	20,9 %

Les taux de rachat pour les fonds à long terme sont résumés dans le tableau 31 et décrits dans les sections des résultats d'exploitation des secteurs Gestion de patrimoine et Gestion d'actifs du présent rapport de gestion.

ÉVÉNEMENTS OU PERTES CATASTROPHIQUES

Des événements ou des pertes catastrophiques font référence au risque que se produisent des événements comme des tremblements de terre, des inondations, des incendies, des tornades, des pandémies ou des actes de terrorisme pouvant nuire à la performance financière de la Société.

Des événements catastrophiques peuvent causer une incertitude sur le plan économique, et influencer sur la confiance des investisseurs, les niveaux des revenus et les décisions en matière de planification financière. Cela pourrait avoir une incidence sur le niveau et la volatilité des marchés des capitaux et le niveau de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de la Société.

La pandémie mondiale de COVID-19 a causé des perturbations économiques, a eu une incidence défavorable sur la conjoncture, a entraîné une volatilité et des reculs importants des marchés des capitaux, et s'est traduite par une hausse du chômage au Canada et à l'échelle internationale.

En réaction à la pandémie, la Société a mis en œuvre ses plans de continuité des affaires et a recours au télétravail pour la quasi-totalité de ses employés et de ses conseillers.

Il est difficile de prédire l'ampleur des effets de la pandémie de COVID-19 et des mesures gouvernementales prises pour la contrer sur les économies mondiales, nos clients et nos activités. Cet événement pourrait avoir une incidence significative sur la situation financière et les résultats financiers de la Société, selon sa durée et sa gravité.

PRODUITS ET SERVICES OFFERTS

Il s'agit du risque de faible rendement, de mauvaise qualité ou de diversité insuffisante des produits et services, lequel pourrait avoir une incidence défavorable sur la Société financière IGM.

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

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

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

RELATIONS D'AFFAIRES / RELATIONS AVEC LES CLIENTS

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

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

Gestion d'actifs – La majeure partie des ventes de fonds communs de placement de Mackenzie est réalisée par des conseillers

financiers externes. De façon générale, les conseillers financiers offrent à leurs clients des produits de placement de Mackenzie en plus de produits de placement de concurrents. Mackenzie réalise aussi la vente de ses produits et de ses services de placement grâce à ses alliances stratégiques et à ses clients institutionnels. En raison de la nature de la relation de distribution dans le cadre de ces relations et de l'importance relative de ces comptes, les activités de ventes brutes et de rachats peuvent être plus importantes dans ces comptes que dans le contexte d'une relation de détail. La capacité de Mackenzie à commercialiser ses produits d'investissement dépend largement de l'accès continu à ces réseaux de distribution. Si Mackenzie cessait d'y avoir accès, cela pourrait nuire à ses résultats d'exploitation et à ses perspectives de façon importante. Mackenzie est en bonne position pour gérer ce risque et continuer à consolider ses relations de distribution et à en nouer de nouvelles. Le portefeuille de produits financiers diversifiés de Mackenzie et son rendement à long terme, son marketing, la formation qu'elle offre et son service ont fait de Mackenzie l'une des principales sociétés de gestion de placements du Canada. Ces facteurs sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités du secteur Gestion d'actifs » du présent rapport de gestion.

RISQUE LIÉ AU PERSONNEL

Ce risque correspond à l'incapacité potentielle d'attirer ou de garder des employés ou des conseillers clés, de les former de façon à leur faire atteindre un niveau de compétences approprié, ou de gérer la relève et la transition des effectifs.

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

Nous avons élaboré une stratégie en matière de diversité et d'inclusion pour favoriser une expérience inclusive, équitable et cohérente pour nos employés et nos clients et qui renforce nos objectifs commerciaux actuels et futurs. Pour obtenir les résultats désirés, nous mettons l'accent sur trois piliers d'action : la sensibilisation, l'amélioration des comportements inclusifs des dirigeants et l'établissement de partenariats externes et d'une mobilisation au sein des collectivités.

Actuellement, nous orientons nos activités de manière à ce qu'elles favorisent la mobilité ascendante des femmes et des personnes faisant partie d'autres groupes sous-représentés. Notre objectif est d'atteindre une proportion d'au moins 35 % de femmes à des postes de haute direction – vice-président et paliers supérieurs – d'ici la fin de 2020. Au 30 septembre 2020, ces postes et ceux de conseillers d'IG Gestion de patrimoine étaient occupés par des femmes dans des proportions de

32 % et de 28 %, respectivement. Nous appuyons les principes d'autonomisation des femmes de l'ONU et nous collaborons aussi avec Catalyst, l'Institute for Gender and the Economy et Women in Capital Markets pour faire la promotion de l'égalité des sexes. En juillet, les entreprises de la Société financière IGM ont signé un engagement dans le cadre de l'Initiative BlackNorth qui renforce notre détermination commune à mettre fin au racisme systémique anti-Noirs. En vertu de cet engagement, nous visons à ce que des gestionnaires noirs occupent pas moins de 3,5 % des postes de haute direction ou d'administrateur d'ici 2025.

La COVID-19 a perturbé considérablement la vie professionnelle et personnelle des gens. Les mesures prises par la Société comprennent les suivantes :

- Mettre en œuvre une stratégie de télétravail afin de maintenir la distanciation sociale pour nos employés et nos conseillers.
- Fournir les outils et les processus nécessaires pour permettre à nos employés et à nos conseillers de travailler efficacement de la maison.
- Offrir des programmes d'aide aux employés et d'autres programmes pour favoriser le bien-être mental et physique de nos employés, de nos conseillers et de leurs familles.
- Élaborer une stratégie visant le retour sur le lieu de travail qui permettra aux employés et aux conseillers de réintégrer les bureaux de façon sécuritaire lorsque le temps sera venu.

5) RISQUES ENVIRONNEMENTAUX ET SOCIAUX

Il s'agit du risque de pertes financières ou d'autres incidences défavorables découlant d'enjeux environnementaux ou sociaux liés à nos activités d'exploitation ou d'investissement.

Les risques environnementaux comprennent des enjeux tels que ceux liés aux changements climatiques, à la biodiversité, à la pollution, aux déchets et à l'utilisation non durable de l'énergie, de l'eau et des autres ressources. Les risques sociaux comprennent des enjeux comme les droits de la personne, les normes du travail, la diversité et l'inclusion et les répercussions sur la collectivité.

La Société financière IGM s'est engagée depuis longtemps à faire preuve d'une gestion responsable, comme le décrit son énoncé sur la responsabilité d'entreprise approuvé par le conseil d'administration. Le conseil d'administration assure la surveillance de la gestion des risques. Il s'assure notamment que les risques environnementaux et sociaux importants sont cernés, gérés et surveillés de façon appropriée.

Le comité de gestion des risques de la Société, composé de membres de la haute direction, est chargé de la surveillance du processus de gestion des risques. D'autres comités de gestion assurent la surveillance de risques précis, notamment le comité de responsabilité d'entreprise. Ce comité se compose de dirigeants qui ont pour tâche de s'assurer de la mise en

œuvre de la politique et de la stratégie, d'établir des objectifs et de mettre en place des initiatives, d'évaluer les progrès réalisés et d'approuver la communication de l'information annuelle au sujet des facteurs environnementaux, sociaux et relatifs à la gouvernance (« ESG »).

Notre engagement à gérer de manière responsable est démontré par divers mécanismes, notamment notre Code de conduite professionnelle et de déontologie à l'intention des employés, des contractants et des dirigeants, notre code de conduite du fournisseur pour les entreprises qui font affaire avec nous, notre politique de respect en milieu de travail, notre politique sur la diversité, notre politique environnementale et d'autres politiques connexes.

IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie sont signataires des Principes pour l'investissement responsable (les « PIR »). Les sous-conseillers en valeurs d'IG Gestion de patrimoine ont également été tenus de signer les PIR avant la fin de 2019. Conformément aux PIR, les investisseurs s'engagent officiellement à intégrer des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance à leurs processus de prise de décisions et de participation active en matière d'investissement. En outre, IG Gestion de patrimoine, Placements Mackenzie et Investment Planning Counsel ont mis en œuvre des politiques en matière d'investissement responsable énonçant les pratiques de chaque société.

Chaque année, la Société financière IGM produit un rapport qui porte sur sa gestion et sa performance concernant les facteurs ESG. Ce rapport sur la responsabilité d'entreprise peut être consulté sur notre site Web. La Société a été reconnue pour sa performance solide, comme en attestent son inclusion dans la série d'indices FTSE4Good et dans le Jantzi Social Index, et sa position aux palmarès Global 100 et des 50 meilleures entreprises citoyennes 2020 de Corporate Knights.

CHANGEMENTS CLIMATIQUES

Nous estimons que les sociétés de services financiers ont un rôle important à jouer dans la lutte contre les changements climatiques. Les pratiques sont en constante évolution à l'échelle mondiale en ce qui a trait à la détermination, à l'analyse et à la gestion des risques et des occasions liés au climat.

La Société financière IGM est une participante de longue date au CDP (auparavant le « Carbon Disclosure Project »), qui encourage la communication d'information relative aux émissions de gaz à effet de serre et à la gestion des changements climatiques par les sociétés, incluant l'établissement et la surveillance de cibles de réduction des émissions. Dans le cadre des sondages de 2018 et de 2019, la Société financière IGM a été reconnue par le CDP comme un chef de file parmi les entreprises présentant de l'information relative aux changements climatiques et elle figure sur la liste A des entreprises prenant position contre les changements climatiques produite par le CDP.

Le Conseil de stabilité financière a mis sur pied le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (ou « GIFCC ») pour répondre à la demande par les investisseurs de renseignements étoffés à l'égard des risques et des occasions liés au climat. La Société financière IGM et ses sociétés en exploitation soutiennent les recommandations du GIFCC qui prévoient l'adoption d'un cadre de présentation de l'information financière relative aux changements climatiques. Cette information, présentée sur une base uniforme et volontaire, faciliterait la prise de décisions par les investisseurs, les analystes, les agences de notation et les autres parties prenantes.

Le GIFCC recommande aux organisations de fournir de l'information sur les risques et occasions liés au climat dans quatre domaines, soit la gouvernance, la stratégie, la gestion des risques et les paramètres et objectifs. La mise en œuvre intégrale des recommandations du GIFCC s'inscrit dans un processus s'étalant sur plusieurs années.

LE CADRE DES SERVICES FINANCIERS

Selon le plus récent rapport d'Investor Economics, les actifs financiers discrétionnaires placés par les Canadiens auprès d'institutions financières se chiffraient à 5,0 billions de dollars au 31 décembre 2019. Ces actifs sont de natures diverses, allant des dépôts à vue détenus à des fins de gestion de la trésorerie à court terme à des placements à plus long terme détenus en vue de la retraite. Environ 66 % (3,3 billions de dollars) de ces actifs financiers sont détenus dans le cadre d'une relation avec un conseiller financier; il s'agit du principal canal utilisé pour satisfaire les besoins d'épargne à long terme des Canadiens. Quant au montant de 1,7 billion de dollars détenu à l'extérieur d'une relation avec un conseiller financier, il est constitué d'environ 61 % de dépôts bancaires.

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

Environ 41 % des actifs financiers discrétionnaires des Canadiens, ou 2,0 billions de dollars, étaient investis dans des fonds d'investissement au 31 décembre 2019, ce qui en faisait la plus importante catégorie d'actifs financiers détenus par les Canadiens. Les autres catégories d'actif comprennent les produits de dépôt et les titres émis, tels que les actions et les obligations. Environ 77 % des fonds d'investissement sont constitués de fonds communs de placement, les autres catégories de produits comprenant les fonds distincts, les fonds de couverture, les fonds groupés, les fonds à capital fixe et les fonds négociés en bourse. Compte tenu d'un actif géré des fonds d'investissement d'un montant de 165 G\$ au 30 septembre 2020, la Société financière IGM fait partie des plus importants gestionnaires de fonds d'investissement au pays. Nous sommes d'avis que les fonds d'investissement demeureront probablement le moyen d'épargne préféré des Canadiens parce qu'ils offrent les avantages de la diversification, d'une gestion professionnelle, de la flexibilité et de la commodité, en plus d'être offerts dans une vaste gamme de mandats et de structures afin de satisfaire aux exigences et aux préférences de la plupart des investisseurs.

Les distinctions longtemps observées entre les succursales bancaires, les maisons de courtage de plein exercice, les sociétés de planification financière et les agents d'assurance se sont atténuées, bon nombre de ces fournisseurs de services financiers s'efforçant d'offrir des conseils financiers complets mis en œuvre au moyen d'une vaste gamme de produits. Par conséquent, le secteur canadien des services financiers est caractérisé par un

certain nombre de participants de grande envergure, diversifiés, souvent à intégration verticale, semblables à la Société financière IGM, qui offrent aussi bien des services de planification financière que des services de gestion de placements.

Les banques canadiennes distribuent des produits et des services financiers par l'intermédiaire de leurs succursales traditionnelles et de leurs filiales spécialisées dans le courtage de plein exercice et le courtage réduit. Les succursales des banques continuent de mettre de plus en plus l'accent sur la planification financière et les fonds communs de placement. De plus, chacune des six grandes banques possède au moins une filiale spécialisée dans la gestion de fonds communs de placement. L'actif de fonds communs de placement administré par des entreprises de gestion de fonds communs de placement appartenant aux six grandes banques et des entreprises liées représentait 44 % du total de l'actif des fonds communs de placement à long terme du secteur au 30 septembre 2020.

Le secteur canadien des fonds communs de placement continue d'être très concentré, les 10 principales entreprises du secteur et leurs filiales détenant 73 % de l'actif géré des fonds communs de placement à long terme du secteur et 73 % du total de l'actif géré des fonds communs de placement au 30 septembre 2020. Nous prévoyons que le secteur connaîtra d'autres regroupements à mesure que des petites entreprises seront acquises par des sociétés plus importantes.

Nous sommes d'avis que le secteur des services financiers continuera d'être influencé par ce qui suit :

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

L'ENVIRONNEMENT CONCURRENTIEL

Nos filiales IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel sont en concurrence directe avec d'autres fournisseurs de services financiers de détail du secteur des services-conseils, dont d'autres sociétés de planification financière, ainsi qu'avec des maisons de courtage de plein exercice, des banques et des compagnies d'assurance. Notre filiale de gestion d'actifs, Placements Mackenzie, est en concurrence directe avec d'autres entreprises de gestion de placements, et nos produits rivalisent avec des actions, des obligations et d'autres catégories d'actif pour obtenir une part de l'actif de placement des Canadiens.

La concurrence des autres fournisseurs de services financiers, les autres types de produits ou canaux de distribution, ainsi que les modifications apportées à la réglementation ou les changements de préférences des clients pourraient influencer sur les caractéristiques de nos gammes de produits et services, notamment sur la tarification, la structure des produits, la rémunération des courtiers et des conseillers, ainsi que les informations à fournir. Nous assurons un suivi continu, participons aux discussions sur les politiques et adaptons notre offre de produits et services selon les besoins.

La Société financière IGM continue de se concentrer sur son engagement à fournir des conseils de placement et des produits financiers de qualité, des services innovateurs, une gestion efficace et responsable de ses activités et une valeur à long terme pour ses clients et ses actionnaires. Nous sommes à mi-chemin d'une transformation sur cinq ans visant la modernisation de nos plateformes numériques et de notre infrastructure technologique afin d'améliorer l'exécution de nos activités, de réaliser des gains d'efficacité et de bonifier le service à nos clients. Nous sommes d'avis que la Société financière IGM est en bonne position pour relever les défis de la concurrence et tirer profit des occasions de croissance à venir.

Nous disposons de plusieurs atouts concurrentiels, dont les suivants :

- Une distribution vaste et diversifiée, axée sur une planification financière exhaustive, par l'entremise de plus de 35 000 conseillers financiers.
- Une vaste gamme de produits, des marques de premier plan et de solides relations avec ses sous-conseillers.
- Des relations durables avec ses clients, ainsi que les cultures et héritages de longue date de ses filiales.
- Les avantages découlant de son appartenance au groupe de sociétés de Power Corporation.

UNE DISTRIBUTION VASTE ET DIVERSIFIÉE

En plus de détenir deux des principales organisations de planification financière canadiennes, IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel, la Société financière IGM peut, par l'intermédiaire de Mackenzie, accéder à un canal de distribution regroupant plus de 30 000 conseillers financiers indépendants. De la même façon, Mackenzie, dans le cadre de ses alliances stratégiques de plus en plus nombreuses, noue des partenariats avec des entités manufacturières et de distribution à l'échelle mondiale afin d'offrir des services de gestion de placements.

UNE VASTE GAMME DE PRODUITS

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

DES RELATIONS DURABLES AVEC LES CLIENTS

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

L'APPARTENANCE AU GROUPE DE SOCIÉTÉS DE POWER CORPORATION

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

SOMMAIRE DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

L'incertitude accrue causée par la COVID-19 a caractérisé la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, ce qui pourrait avoir une incidence sur les hypothèses importantes relatives aux estimations critiques de la Société, comparativement à celles formulées au 31 décembre 2019.

- *Goodwill et immobilisations incorporelles* – La Société a réalisé son test de dépréciation annuel du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée en fonction des données financières au 1^{er} avril 2020 et elle a déterminé que ces actifs n'avaient pas subi de baisse de valeur.

La Société soumet la juste valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée à un test de dépréciation au moins une fois par année et plus fréquemment si un événement ou des circonstances indiquent qu'un actif peut s'être déprécié.

Une perte de valeur est constatée si la valeur comptable de l'actif est supérieure à sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur de l'actif diminuée des coûts de sortie et sa valeur d'utilité. Aux fins de l'évaluation de la perte de valeur, les actifs sont groupés aux niveaux les plus bas pour lesquels il existe des entrées de trésorerie identifiables séparément (unités génératrices de trésorerie). Les immobilisations incorporelles à durée de vie déterminée sont soumises à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Ces tests exigent l'utilisation d'estimations et d'hypothèses appropriées selon les circonstances. Aux fins de l'évaluation de la valeur recouvrable, la Société utilise des démarches d'évaluation comprenant l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie et l'application aux paramètres financiers et opérationnels de multiples de capitalisation fondés sur des acquisitions réalisées antérieurement et des données de transactions comparables. Les hypothèses et les estimations utilisées tiennent compte des variations futures de l'actif géré découlant des ventes nettes et du rendement des placements, des modifications de la tarification et des marges de profit, des taux d'actualisation, ainsi que des multiples de capitalisation.

- *Avantages du personnel* – La Société offre des régimes d'avantages à son personnel, dont un régime enregistré de retraite à prestations définies (le « RER ») capitalisé accessible à tous les employés admissibles, un régime de retraite supplémentaire à l'intention des dirigeants (le « RRSD ») non capitalisé pour certains cadres dirigeants, ainsi qu'un régime d'avantages complémentaires d'assurance maladie et d'assurance vie non capitalisé pour les retraités admissibles. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les marchés ont été volatils. Après avoir chuté en mars 2020, les marchés ont rebondi. Le taux d'actualisation du RER de la Société au 30 septembre 2020 s'est établi à 2,85 %, comparativement à 3,20 % au 31 décembre 2019. L'actif du régime de retraite a augmenté pour s'établir à 474,7 M\$ au 30 septembre 2020, par rapport à 466,5 M\$ au 31 décembre 2019. L'obligation au titre du régime de retraite à prestations définies totalisait 591,7 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 565,6 M\$ au 31 décembre 2019. Par suite de ces changements, le régime de retraite à prestations définies a constaté un passif au titre des prestations constituées de 117,0 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 99,1 M\$ au 31 décembre 2019. Le total des pertes comptabilisées dans les Autres éléments du résultat global, y compris au titre du régime de retraite à prestations définies, du RRSD et du régime d'avantages postérieurs à l'emploi, s'est établi à 19,4 M\$ (14,1 M\$ après impôt) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020.

CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

La Société financière IGM n'a effectué aucun changement de méthodes comptables en 2020.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

La Société assure un suivi constant des modifications potentielles proposées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et analyse l'incidence que pourrait avoir tout changement sur les activités de la Société.

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

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours du troisième trimestre de 2020, il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société ayant eu une incidence significative, ou étant raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative, sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Aucun changement n'a été apporté aux types de transactions entre parties liées depuis celles présentées au 31 décembre 2019. Pour plus d'information sur les transactions entre parties liées, se reporter aux notes 8 et 26 des états financiers annuels de la Société.

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 septembre 2020, il y avait 238 308 284 actions ordinaires de la Société financière IGM en circulation. Au 30 septembre 2020, il y avait 11 939 809 options sur actions en cours; de ce nombre, 6 296 407 pouvaient être exercées. Au 31 octobre 2020, il y avait 238 308 284 actions ordinaires en circulation et 11 937 463 options sur actions en cours, dont une tranche de 6 294 061 options sur actions pouvaient être exercées.

SEDAR

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

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

(non audité) (en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)	TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	
	2020	2019	2020	2019
Produits				
Gestion de patrimoine	571 640 \$	581 100 \$	1 665 439 \$	1 711 936 \$
Gestion d'actifs	207 412	201 232	596 611	588 891
Charge de rémunération des courtiers	(71 366)	(69 006)	(208 843)	(207 259)
Gestion d'actifs nets	136 046	132 226	387 768	381 632
Produits tirés des placements nets et autres produits (note 7)	39 501	2 043	45 104	18 109
Quote-part du résultat des entreprises associées (note 7)	43 434	28 902	106 858	81 816
	790 621	744 271	2 205 169	2 193 493
Charges				
Services-conseils et croissance des affaires	252 529	257 127	757 062	795 047
Activités et services de soutien	256 361	180 326	636 885	550 537
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	18 518	17 369	52 919	50 080
Charges d'intérêts	27 911	27 764	82 688	80 628
	555 319	482 586	1 529 554	1 476 292
Bénéfice avant impôt sur le résultat	235 302	261 685	675 615	717 201
Impôt sur le résultat	44 389	59 208	140 284	159 884
Bénéfice net	190 913	202 477	535 331	557 317
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	—	—	—	2 213
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	190 913 \$	202 477 \$	535 331 \$	555 104 \$
Bénéfice par action (en \$) (note 14)				
— De base	0,80 \$	0,85 \$	2,25 \$	2,32 \$
— Dilué	0,80 \$	0,85 \$	2,25 \$	2,32 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)	TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net	190 913 \$	202 477 \$	535 331 \$	557 317 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) (note 4), déduction faite de l'impôt de (39 457) \$, de 244 \$, de (39 495) \$ et de (1 829) \$	252 811	(1 567)	253 038	11 714
Avantages du personnel				
Gains (pertes) actuariel(le)s net(te)s, déduction faite de l'impôt de 721 \$, de 1 095 \$, de 5 230 \$ et de 14 550 \$	(1 950)	(2 965)	(14 137)	(39 352)
Participation dans des entreprises associées – avantages du personnel et autres				
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt de néant	(16 945)	(5 256)	(2 748)	(15 151)
Éléments qui pourraient être reclassés subséquentement en résultat net				
Participations dans des entreprises associées et autres				
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt de (1 126) \$, de 2 072 \$, de (1 500) \$ et de 5 191 \$	(6 980)	(30 357)	48 514	(31 091)
	226 936	(40 145)	284 667	(73 880)
Total du bénéfice global	417 849 \$	162 332 \$	819 998 \$	483 437 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

BILANS CONSOLIDÉS

(non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

30 SEPTEMBRE
2020

31 DÉCEMBRE
2019

Actif

Trésorerie et équivalents de trésorerie	992 393 \$	720 005 \$
Autres titres de placement (note 4)	648 445	357 362
Fonds de clients déposés	821 556	561 269
Débiteurs et autres montants à recevoir	437 578	394 210
Impôt sur le résultat à recouvrer	27 759	11 925
Prêts (note 5)	6 743 603	7 198 043
Instruments financiers dérivés	34 582	15 204
Autres actifs	63 827	45 843
Participation dans des entreprises associées (note 7)	1 655 821	1 753 882
Immobilisations	247 815	216 956
Commissions de vente inscrites à l'actif	205 562	149 866
Impôt sur le résultat différé	74 288	76 517
Immobilisations incorporelles	1 249 635	1 230 127
Goodwill	2 660 267	2 660 267
	15 863 131 \$	15 391 476 \$

Passif

Créditeurs et charges à payer	443 204 \$	434 957 \$
Impôt sur le résultat à payer	8 168	4 867
Instruments financiers dérivés	45 238	17 193
Dépôts et certificats	845 668	584 331
Autres passifs	518 154	441 902
Obligations à l'égard d'entités de titrisation (note 6)	6 525 759	6 913 636
Obligations locatives	109 730	90 446
Impôt sur le résultat différé	349 982	305 049
Dette à long terme	2 100 000	2 100 000
	10 945 903	10 892 381

Capitaux propres

Capital social (note 8)		
Actions ordinaires	1 598 381	1 597 860
Surplus d'apport	50 849	48 677
Bénéfices non distribués	3 111 033	2 980 260
Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) (note 11)	156 965	(127 702)
	4 917 228	4 499 095
	15 863 131 \$	15 391 476 \$

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration et l'autorisation de publication a été donnée le 5 novembre 2020.

(Se reporter aux notes annexes.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)	PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSÉS LES 30 SEPTEMBRE					
	CAPITAL SOCIAL			BÉNÉFICES NON DISTRIBUÉS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE) (note 11)	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
	ACTIONS PRIVILÉGIÉES PERPÉTUELLES (note 8)	ACTIONS ORDINAIRES (note 8)	SURPLUS D'APPORT			
2020						
Solde au début	– \$	1 597 860 \$	48 677 \$	2 980 260 \$	(127 702) \$	4 499 095 \$
Bénéfice net	–	–	–	535 331	–	535 331
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	–	284 667	284 667
Total du bénéfice global	–	–	–	535 331	284 667	819 998
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	–	521	–	–	–	521
Options sur actions						
Charge de la période	–	–	2 196	–	–	2 196
Exercées	–	–	(24)	–	–	(24)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	–	(402 145)	–	(402 145)
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres	–	–	–	(2 413)	–	(2 413)
Solde à la fin	– \$	1 598 381 \$	50 849 \$	3 111 033 \$	156 965 \$	4 917 228 \$
2019						
Solde au début	150 000 \$	1 611 263 \$	45 536 \$	2 834 998 \$	(45 798) \$	4 595 999 \$
Bénéfice net	–	–	–	557 317	–	557 317
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	–	(73 880)	(73 880)
Total du bénéfice global	–	–	–	557 317	(73 880)	483 437
Rachat d'actions privilégiées	(150 000)	–	–	–	–	(150 000)
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	–	4 161	–	–	–	4 161
Rachetées aux fins d'annulation	–	(18 514)	–	–	–	(18 514)
Options sur actions						
Charge de la période	–	–	2 556	–	–	2 556
Exercées	–	–	(223)	–	–	(223)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	(2 213)	–	(2 213)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	–	(403 548)	–	(403 548)
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	–	–	–	21 468	(21 468)	–
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres	–	–	–	(85 633)	–	(85 633)
Solde à la fin	– \$	1 596 910 \$	47 869 \$	2 922 389 \$	(141 146) \$	4 426 022 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

PÉRIODES DE NEUF MOIS
CLOSES LES 30 SEPTEMBRE

	2020	2019
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt sur le résultat	675 615 \$	717 201 \$
Impôt sur le résultat payé	(131 859)	(180 446)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	25 788	15 902
Commissions de vente inscrites à l'actif versées	(81 484)	(43 646)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	62 000	59 557
Quote-part du résultat des entreprises associées, déduction faite des dividendes	(44 110)	(24 263)
Régime de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	(1 795)	(1 584)
Provisions au titre de la restructuration et autres	74 460	–
Profit à la vente de Personal Capital Corporation	(37 232)	–
Variation des actifs et passifs d'exploitation et autres	(38 711)	9 905
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les versements liés à la provision au titre de la restructuration	502 672	552 626
Versements en trésorerie liés aux provisions au titre de la restructuration	(5 067)	(23 884)
	497 605	528 742
Activités de financement		
(Diminution) augmentation nette des dépôts et des certificats	(4 833)	545
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	1 147 867	1 185 701
Remboursement des obligations à l'égard d'entités de titrisation et autres	(1 569 728)	(1 393 012)
Remboursements d'obligations locatives	(18 869)	(19 511)
Émission de débentures	–	250 000
Rachat d'actions privilégiées	–	(150 000)
Émission d'actions ordinaires	498	3 940
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	–	(99 963)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles versés	–	(4 425)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(402 137)	(405 020)
	(847 202)	(631 745)
Activités d'investissement		
Achat d'autres placements	(26 511)	(110 499)
Produit de la vente d'autres placements	21 921	61 546
Augmentation des prêts	(1 333 880)	(1 277 625)
Remboursement des prêts et autres	1 799 511	1 513 354
Entrées d'immobilisations, montant net	(27 512)	(14 066)
Trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles	(42 549)	(50 379)
Produit de la vente de Personal Capital Corporation	231 005	–
Investissement dans Personal Capital Corporation	–	(66 811)
Produit de l'offre publique de rachat importante (note 7)	–	80 408
	621 985	135 928
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	272 388	32 925
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	720 005	650 228
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	992 393 \$	683 153 \$
Trésorerie	57 153 \$	62 026 \$
Équivalents de trésorerie	935 240	621 127
	992 393 \$	683 153 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts et dividendes reçus	205 543 \$	228 262 \$
Intérêts versés	195 774 \$	203 927 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

NOTES ANNEXES

30 septembre 2020 (non audité) (en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions et les montants par action)

NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

La Société financière IGM Inc. (la « Société ») est une société cotée en bourse (TSX : IGM), constituée en société par actions et établie au Canada. L'adresse du siège social de la Société est la suivante : 447, avenue Portage, Winnipeg (Manitoba) Canada. La Société est sous le contrôle de Power Corporation du Canada.

La Société financière IGM Inc. est une société de gestion d'actifs et de patrimoine qui répond aux besoins financiers des Canadiens par l'intermédiaire de ses principales filiales, qui exercent leurs activités de façon distincte au sein du secteur des services-conseils financiers. Le Groupe Investors Inc. et la Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie ») sont les principales filiales entièrement détenues de la Société.

NOTE 2 SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société (les « états financiers intermédiaires ») ont été préparés conformément à l'International Accounting Standard 34, *Information financière intermédiaire*, en vertu des méthodes comptables décrites à la présente note et à la note 2 des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Les états financiers intermédiaires devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés contenus dans le rapport annuel 2019 de la Société financière IGM Inc.

CHANGEMENTS APPORTÉS À LA PRÉSENTATION

Au troisième trimestre de 2020, la Société a réorganisé ses secteurs à présenter et a amélioré la présentation de l'information dans ses états consolidés du résultat net afin de mieux refléter les secteurs d'activité de la Société et d'accroître la transparence en ce qui a trait aux principaux facteurs qui sous-tendent les indicateurs clés des activités. Ces changements n'ont eu aucune incidence sur le bénéfice déclaré de la Société.

CHIFFRES CORRESPONDANTS

La Société a retraité les chiffres correspondants dans ses états consolidés du résultat net et la note Information sectorielle afin qu'ils soient conformes à la présentation de la période considérée. Les changements n'ont eu aucune incidence sur le bénéfice de la période précédente, ni sur les bilans consolidés.

PRÉSENTATION DES SECTEURS

La Société a restructuré ses secteurs à présenter (note 16) comme suit :

- **Gestion de patrimoine** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de planification financière et de services connexes à des ménages canadiens. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel. Ces sociétés sont des organisations de distribution au détail qui offrent des services aux ménages canadiens par l'entremise de leurs courtiers en valeurs mobilières, de leurs courtiers en épargne collective (fonds communs de placement) et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. La plus grande partie des produits de ce secteur sont tirés de la prestation de conseils financiers et de la distribution de produits et de services financiers à des ménages canadiens. Ce secteur comprend aussi les activités de gestion de placement de ces organisations, notamment des services de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire.
- **Gestion d'actifs** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de gestion de placements et représente les activités de Placements Mackenzie. Les services de gestion de placements sont fournis pour une gamme de fonds d'investissement qui sont distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, de même que par l'intermédiaire de mandats de services-conseils institutionnels pour les investisseurs d'institutions financières et de fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels.
- **Investissements stratégiques et autres** – Ce secteur représente les principaux investissements stratégiques effectués par la Société, y compris ses investissements dans China Asset Management Co., Ltd., Great-West Lifeco Inc., Wealthsimple Financial Corp. et Portag3 Ventures LP. Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur.

ÉTATS DU RÉSULTAT NET

La Société a restructuré son état du résultat net comme suit :

- **Produits du secteur Gestion de patrimoine** – Il s'agit des produits gagnés par le secteur Gestion de patrimoine dans le cadre de la prestation de services de planification financière, de services-conseils en matière de placement et de services financiers connexes. Ces produits comprennent les honoraires de conseils financiers, les honoraires de gestion de placements et les honoraires d'administration connexes, les produits tirés de la distribution ayant trait aux produits et aux services bancaires et d'assurance, ainsi que les produits tirés des placements nets et autres produits relatifs aux activités de prêts hypothécaires.
- **Produits du secteur Gestion d'actifs** – Il s'agit des produits gagnés par le secteur Gestion d'actifs se rapportant aux services-conseils en matière de placement et aux services administratifs.
- **Rémunération des courtiers** – Il s'agit de la rémunération fondée sur l'actif et de la rémunération fondée sur les ventes versées aux courtiers par le secteur Gestion d'actifs.
- **Charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires** – Il s'agit des dépenses engagées à l'égard d'activités directement liées à la prestation de services de planification financière à des clients du secteur Gestion de patrimoine. Ces dépenses comprennent la rémunération, la reconnaissance et d'autres services de soutien offerts à nos conseillers financiers, aux directeurs dans le réseau de conseillers et aux spécialistes des produits et de la planification; les dépenses relatives aux installations, à la technologie et à la formation de nos conseillers et nos spécialistes financiers; d'autres activités de croissance des affaires, notamment la commercialisation et la publicité directes; et les activités de distribution aux intermédiaires exécutées par le secteur Gestion d'actifs. Une part importante de ces dépenses varie directement en fonction des niveaux de l'actif géré ou de l'actif sous services-conseils, de facteurs liés à la croissance des affaires, y compris les ventes et l'acquisition de nouveaux clients, ainsi que le nombre de relations qui existent avec les conseillers et les clients.
- **Charges liées aux activités et aux services de soutien** – Il s'agit des dépenses engagées dans le cadre des activités d'exploitation, y compris pour la technologie et les processus d'affaires; la gestion de placements et la gestion des gammes de produits à l'interne; ainsi que les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces dépenses sont surtout attribuables à la rémunération et à la technologie, et comprennent d'autres dépenses liées aux fournisseurs de services.
- **Charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller** – Il s'agit des honoraires se rapportant aux services de gestion de placements fournis par des organisations de gestion de placements de tierces parties ou de parties liées. Ces honoraires varient habituellement en fonction des niveaux de l'actif géré. Ces honoraires comprennent ceux des services-conseils en placement fournis par le secteur Gestion d'actifs pour le secteur Gestion de patrimoine.

NOTE 2 SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (suite)

Le tableau suivant présente un rapprochement de la présentation de la période considérée et de la période précédente dans l'état consolidé du résultat net pour le trimestre considéré et depuis le début de l'exercice.

TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2020

PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE PRÉCÉDENTE	HONORAIRES DE GESTION ET HONORAIRES DE CONSEIL	HONORAIRES D'ADMINISTRATION	HONORAIRES DE DISTRIBUTION	PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	CHARGE LIÉE AUX COMMISSIONS	CHARGES AUTRES QUE LES COMMISSIONS	CHARGES D'INTÉRÊTS	BÉNÉFICE AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT
	580 933 \$	101 928 \$	83 453 \$	54 970 \$	43 434 \$	272 342 \$	329 163 \$	27 911 \$	235 302 \$

PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE CONSIDÉRÉE

Produits

Gestion de patrimoine	571 640 \$	397 633	76 049	82 489	15 469				
Gestion d'actifs	207 412	183 300	25 879	964			(2 731)		
Rémunération des courtiers	(71 366)					(71 366)			
Gestion d'actifs nets	136 046	183 300	25 879	964		(71 366)	(2 731)		
Produits tirés des placements nets et autres produits	39 501				39 501				
Quote-part du résultat des entreprises associées (note 7)	43 434				43 434				
	790 621	580 933	101 928	83 453	54 970	43 434	(71 366)	(2 731)	

Charges

Services-conseils et croissance des affaires	252 529					200 976	51 553		
Activités et services de soutien	256 361						256 361		
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	18 518						18 518		
Charges d'intérêts	27 911							27 911	
	555 319					200 976	326 432	27 911	

**Bénéfice avant impôt
sur le résultat** 235 302 \$

NOTE 2 SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (suite)

PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2020

PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE PRÉCÉDENTE	HONORAIRES DE GESTION ET HONORAIRES DE CONSEIL	HONORAIRES D'ADMINISTRATION	HONORAIRES DE DISTRIBUTION	PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	CHARGE LIÉE AUX COMMISSIONS	CHARGES AUTRES QUE LES COMMISSIONS	CHARGES D'INTÉRÊTS	BÉNÉFICE AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT
	1 682 988 \$	300 217 \$	252 531 \$	79 683 \$	106 858 \$	799 501 \$	864 473 \$	82 688 \$	675 615 \$

PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE CONSIDÉRÉE

Produits

Gestion de patrimoine	1 665 439 \$	1 155 783	225 867	249 210	34 579				
Gestion d'actifs	596 611	527 205	74 350	3 321			(8 265)		
Rémunération des courtiers	(208 843)					(208 843)			
Gestion d'actifs nets	387 768	527 205	74 350	3 321		(208 843)	(8 265)		
Produits tirés des placements nets et autres produits	45 104				45 104				
Quote-part du résultat des entreprises associées (note 7)	106 858				106 858				
	2 205 169	1 682 988	300 217	252 531	79 683	106 858	(208 843)	(8 265)	

Charges

Services-conseils et croissance des affaires	757 062					590 658	166 404		
Activités et services de soutien	636 885						636 885		
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	52 919						52 919		
Charges d'intérêts	82 688							82 688	
	1 529 554					590 658	856 208	82 688	

Bénéfice avant impôt
sur le résultat 675 615 \$

COVID-19

La période de neuf mois close le 30 septembre 2020 a été caractérisée par l'incertitude accrue causée par la COVID-19. La Société surveille étroitement la conjoncture actuelle et évalue les répercussions, le cas échéant, qu'elle aura sur ses hypothèses importantes relatives aux estimations critiques.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

La Société assure un suivi constant des modifications potentielles proposées par l'IASB et analyse l'incidence que pourrait avoir tout changement sur les activités de la Société.

NOTE 3 ACTIVITÉS ET SERVICES DE SOUTIEN

Au cours du troisième trimestre, la Société a engagé des charges de restructuration et autres charges de 74,5 M\$ découlant de ses démarches actuelles de transformation sur plusieurs années visant à accroître son efficacité opérationnelle, de même que de l'acquisition de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée et d'autres changements apportés à ses équipes de gestion des placements. Cela comprenait des activités visant à accroître l'efficacité et les capacités de la Société grâce à des partenariats d'impartition permettant de tirer parti de la taille et de l'expertise de fournisseurs en mesure d'absorber des mandats évolutifs, ainsi que des initiatives d'automatisation des processus se rapportant à des processus internes clés. Au cours du trimestre, la Société a annoncé des initiatives d'impartition avec Soroc pour des services informatiques utilisateurs, avec IBM pour l'hébergement de solutions liées à son ordinateur central et avec Google pour le stockage de données infonuagique et d'autres services; elle a en outre annoncé une entente avec CAPCO pour l'automatisation des processus. Par suite de ces initiatives, la Société a comptabilisé des coûts se rapportant à la restructuration et à la rationalisation des activités, ainsi qu'une perte de valeur à l'égard des logiciels conçus à l'interne excédentaires. Au cours du trimestre, la Société a aussi engagé des charges liées aux indemnités de cessation d'emploi et d'autres charges ayant trait à l'acquisition de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée et à d'autres changements à l'égard du personnel.

NOTE 4 AUTRES TITRES DE PLACEMENT

	30 SEPTEMBRE 2020		31 DÉCEMBRE 2019	
	COÛT	JUSTE VALEUR	COÛT	JUSTE VALEUR
À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Investissements d'entreprise	249 359 \$	598 099 \$	244 989 \$	301 196 \$
À la juste valeur par le biais du résultat net				
Titres de capitaux propres	1 580	1 487	1 575	1 759
Fonds d'investissement exclusifs	46 611	48 859	51 304	54 407
	48 191	50 346	52 879	56 166
	297 550 \$	648 445 \$	297 868 \$	357 362 \$

INVESTISSEMENT DANS WEALTHSIMPLE

Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple ») est un gestionnaire de placements en ligne qui offre des conseils en matière de placement. Au 30 septembre 2020, la Société avait investi un montant total de 186,9 M\$ dans Wealthsimple par l'entremise d'une société en commandite sous le contrôle de la Corporation Financière Power, une filiale de Power Corporation du Canada. L'investissement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Le 14 octobre 2020, Wealthsimple a annoncé une mobilisation de capitaux propres de 114 M\$ dirigée par TCV, l'un des plus importants investisseurs en capital de croissance axés sur la technologie, de concert avec Greylock, Meritech, Two Sigma Ventures et Allianz X, laquelle était déjà investisseur. Le prix d'achat associé à ce financement porte la valeur des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de Wealthsimple à 1,5 G\$ (évaluation préfinancement de 1,4 G\$).

La Société financière IGM Inc. détient (directement et indirectement) une participation de 41 % dans Wealthsimple et, par suite de ce financement, elle en détiendra 36 %. Au 30 juin 2020, sa juste valeur s'élevait à 252 M\$. Par suite de cette évaluation, la juste valeur de l'investissement de la Société a augmenté de 298 M\$, ce qui la porte à 550 M\$ au 30 septembre 2020.

La juste valeur des investissements d'entreprise, qui totalise 598,1 M\$, est présentée déduction faite de certains coûts engagés au sein des structures des sociétés en commandite qui détiennent les investissements sous-jacents.

NOTE 5 PRÊTS

	ÉCHÉANCE CONTRACTUELLE			30 SEPTEMBRE	31 DÉCEMBRE
	1 AN OU MOINS	DE 1 AN À 5 ANS	PLUS DE 5 ANS	2020 TOTAL	2019 TOTAL
Coût amorti					
Prêts hypothécaires résidentiels	1 639 031 \$	5 026 153 \$	5 716 \$	6 670 900 \$	7 198 718 \$
Moins : Correction de valeur pour pertes de crédit attendues				808	675
				6 670 092	7 198 043
À la juste valeur par le biais du résultat net				73 511	–
				6 743 603 \$	7 198 043 \$

La correction de valeur pour pertes de crédit attendues a varié comme suit :

Solde au début	675 \$	801 \$
Radiations, déduction faite des recouvrements	(500)	(863)
Charge pour pertes de crédit	633	737
Solde à la fin	808 \$	675 \$

Au 30 septembre 2020, les prêts douteux totalisaient 5 109 \$ (31 décembre 2019 – 2 381 \$).

La Société travaille avec les clients qui subissent les répercussions financières de la COVID-19 dans le but de reporter leurs versements hypothécaires pour une durée maximale de six mois.

L'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») a fourni des directives visant à favoriser l'application cohérente des exigences liées aux normes IFRS se rapportant à l'évaluation des pertes de crédit attendues dans le contexte de l'incertitude actuelle causée par la pandémie de COVID-19. Les recommandations comprennent le fait d'évaluer la variation du risque de défaut sur la durée de vie des prêts hypothécaires, de ne pas tenir compte machinalement des pertes de crédit attendues (par exemple, les prolongations des congés de paiement ne devant pas se traduire automatiquement par une hausse importante du risque de crédit), et d'élaborer des estimations à partir de l'information disponible la plus pertinente sur les événements passés, les conditions actuelles et les prévisions à l'égard de la conjoncture économique. Elles comprennent aussi le suivi continu de tout changement possible et de nouvelle information. Au 30 septembre 2020, après avoir tenu compte de l'incidence du programme de report des versements hypothécaires et des directives de l'IASB, la correction de valeur pour pertes de crédit attendues de la Société se chiffrait à 808 \$, comparativement à 675 \$ au 31 décembre 2019.

Les produits d'intérêts sur les prêts ont totalisé 144,8 M\$ (2019 – 164,8 M\$). Les charges d'intérêts découlant des obligations à l'égard d'entités de titrisation, pour ce qui est des prêts titrisés, ont totalisé 115,0 M\$ (2019 – 130,6 M\$). Les profits réalisés à la vente de prêts hypothécaires résidentiels ont totalisé 6,1 M\$ (2019 – 2,6 M\$). Les ajustements de la juste valeur liés aux activités bancaires hypothécaires ont totalisé un montant négatif de 4,1 M\$ (2019 – montant négatif de 4,5 M\$). Ces montants ont été inscrits dans les produits du secteur Gestion de patrimoine. Les produits du secteur Gestion de patrimoine comprennent également les autres éléments liés aux activités bancaires hypothécaires, y compris les couvertures d'assurance de portefeuille, les frais d'émission, ainsi que d'autres éléments.

NOTE 6 TITRISATIONS

La Société titre des prêts hypothécaires résidentiels au moyen de titres hypothécaires en vertu de la Loi nationale sur l'habitation (les « TH LNH ») commandités par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») et par l'intermédiaire du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »), ainsi que par l'entremise de programmes de papier commercial adossé à des actifs (le « PCAA ») commandités par des banques canadiennes. Ces transactions ne satisfont pas aux exigences de décomptabilisation, puisque la Société conserve le risque lié aux paiements anticipés et certains éléments du risque de crédit. Par conséquent, la Société continue de comptabiliser ces prêts hypothécaires dans ses bilans et a constaté des passifs correspondants au titre du produit net reçu sous forme d'obligations à l'égard d'entités de titrisation, lesquels sont comptabilisés au coût amorti.

La Société tire des intérêts des prêts hypothécaires et verse des intérêts relativement aux obligations à l'égard d'entités de titrisation. Dans le cadre des transactions conclues en vertu du Programme OHC, la Société conclut un swap en vertu duquel elle paie les coupons sur les OHC et reçoit le rendement des placements dans les TH LNH et celui résultant du réinvestissement du principal remboursé sur le prêt hypothécaire. Une composante de ce swap, liée à l'obligation de payer les coupons dans le cadre du Programme OHC et de recevoir des rendements de placements résultant du principal remboursé sur le prêt hypothécaire, et le swap de couverture utilisé pour gérer l'exposition aux variations du rendement des placements à taux variable, sont comptabilisés à titre de dérivés dont la juste valeur négative s'élevait à 1,8 M\$ au 30 septembre 2020 (31 décembre 2019 – juste valeur négative de 5,8 M\$).

Le gouvernement du Canada a présenté des mesures pour soutenir les Canadiens tout au long de la crise causée par la COVID-19, dans le cadre desquelles les versements hypothécaires peuvent être reportés jusqu'à concurrence de six mois et remboursés sur la durée de vie des prêts hypothécaires. Conformément aux TH LNH et au Programme OHC, la Société a l'obligation d'effectuer des paiements ponctuels aux porteurs de titres, que les montants aient été reçus ou non des débiteurs hypothécaires. Tous les prêts hypothécaires titrisés dans le cadre des TH LNH et du Programme OHC sont assurés par la SCHL ou par un autre assureur approuvé par le Programme. Dans le cadre des transactions de PCAA, la Société a établi des réserves en trésorerie aux fins du rehaussement de crédit, lesquelles sont comptabilisées au coût. Le risque de crédit est limité à ces réserves en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, puisque les fiducies de PCAA n'ont aucun recours sur les autres actifs de la Société en cas de défaut de paiement à l'échéance. Le risque de crédit est encore plus limité lorsque ces prêts hypothécaires sont assurés.

	PRÊTS HYPOTHÉCAIRES TITRISÉS	OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION	MONTANT NET
30 SEPTEMBRE 2020			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	3 477 317 \$	3 551 631 \$	(74 314) \$
PCAA commandité par des banques	2 865 326	2 974 128	(108 802)
Total	6 342 643 \$	6 525 759 \$	(183 116) \$
Juste valeur	6 548 851 \$	6 699 227 \$	(150 376) \$
31 DÉCEMBRE 2019			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	3 890 955 \$	3 938 732 \$	(47 777) \$
PCAA commandité par des banques	2 938 910	2 974 904	(35 994)
Total	6 829 865 \$	6 913 636 \$	(83 771) \$
Juste valeur	6 907 742 \$	6 996 953 \$	(89 211) \$

La valeur comptable des obligations à l'égard d'entités de titrisation, qui est comptabilisée déduction faite des frais d'émission, comprend les paiements de principal reçus sur les prêts hypothécaires titrisés dont le règlement n'est pas prévu avant la fin de la période de présentation de l'information financière. Les frais d'émission sont amortis sur la durée de vie de l'obligation selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

NOTE 7 PARTICIPATION DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

	LIFECO	CHINA AMC	PERSONAL CAPITAL	TOTAL
30 SEPTEMBRE 2020				
Solde au début	896 651 \$	662 694 \$	194 537 \$	1 753 882 \$
Dividendes	(49 062)	(13 686)	–	(62 748)
Quote-part des éléments suivants :				
Bénéfice (pertes)	81 850	29 648	(4 640)	106 858
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	13 413	34 313	8 817	56 543
Cession	–	–	(198 714)	(198 714)
Solde à la fin	942 852 \$	712 969 \$	– \$	1 655 821 \$
30 SEPTEMBRE 2019				
Solde au début	967 829 \$	683 475 \$	– \$	1 651 304 \$
Transfert des investissements d'entreprise (à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global)	–	–	216 952	216 952
Produit de l'offre publique de rachat importante	(80 408)	–	–	(80 408)
Dividendes	(47 252)	(10 301)	–	(57 553)
Quote-part des éléments suivants :				
Bénéfice (pertes)	79 231	22 864	(12 279)	89 816
Perte non récurrente de l'entreprise associée	(8 000)	–	–	(8 000)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	(12 710)	(44 841)	(1 829)	(59 380)
Solde à la fin	898 690 \$	651 197 \$	202 844 \$	1 752 731 \$

La Société utilise la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser ses investissements dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco ») et dans China Asset Management Co., Ltd. (« China AMC »), puisqu'elle exerce une influence notable. L'investissement de 24,8 % de la Société dans Personal Capital Corporation (« Personal Capital ») a été comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence jusqu'au 29 juin 2020, puisque la Société exerçait une influence notable.

Au cours du trimestre, la Société a vendu sa participation dans Personal Capital à une filiale de Lifeco, Empower Retirement, et a tiré un produit de 232,8 M\$ (176,2 M\$ US) et une contrepartie additionnelle d'au plus 24,6 M\$ US sous réserve de l'atteinte par Personal Capital de certains objectifs de croissance ciblée.

Par suite de la vente, la Société a décomptabilisé son investissement dans Personal Capital et a comptabilisé un profit comptable de 37,2 M\$ (31,4 M\$ après impôt) dans les produits tirés des placements nets et autres produits.

En avril 2019, la Société a participé à l'offre publique de rachat importante de Lifeco sur une base proportionnelle en vendant 2 400 255 de ses actions dans Lifeco pour un produit de 80,4 M\$.

En juin 2019, Lifeco a comptabilisé une perte non récurrente relativement à la vente de la quasi-totalité de ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis. La quote-part de cette perte après impôt revenant à la Société s'est élevée à 8,0 M\$.

NOTE 8 CAPITAL SOCIAL

AUTORISÉ

En nombre illimité :

- Actions privilégiées de premier rang, pouvant être émises en série
- Actions privilégiées de second rang, pouvant être émises en série
- Actions de catégorie 1, sans droit de vote
- Actions ordinaires, sans valeur nominale

ÉMIS ET EN CIRCULATION

	30 SEPTEMBRE 2020		30 SEPTEMBRE 2019	
	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE
Actions ordinaires :				
Solde au début	238 294 090	1 597 860 \$	240 885 317	1 611 263 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions	14 194	521	145 568	4 161
Rachetées aux fins d'annulation	–	–	(2 762 788)	(18 514)
Solde à la fin	238 308 284	1 598 381 \$	238 268 097	1 596 910 \$

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

Le 26 mars 2019, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, qui est demeurée en vigueur jusqu'au 25 mars 2020. En vertu de cette offre, la Société était autorisée à racheter jusqu'à 4,0 millions de ses actions ordinaires en circulation au 14 mars 2019, soit 1,7 % de celles-ci.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, aucune action ordinaire n'a été rachetée. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, 2 762 788 actions ont été rachetées pour un coût de 100,0 M\$. Les primes versées pour acquérir les actions en excédent de la valeur attribuée ont été imputées aux bénéfices non distribués.

NOTE 9 GESTION DU CAPITAL

Les politiques, procédures et activités de gestion du capital de la Société sont présentées à la section « Sources de financement » du rapport de gestion de la Société qui figure dans le rapport aux actionnaires pour le troisième trimestre de 2020 et à la note 18 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2019, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

NOTE 10 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS

	30 SEPTEMBRE 2020	31 DÉCEMBRE 2019
Options sur actions ordinaires		
– En circulation	11 939 809	10 529 360
– Pouvant être exercées	6 296 407	5 470 178

Au troisième trimestre de 2020, 567 200 options ont été attribuées à des salariés (2019 – néant). Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a attribué 2 104 365 options à des salariés (2019 – 1 511 540). La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 a été estimée à 1,43 \$ l'option (2019 – 1,82 \$) selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes. Aux dates d'attribution, le cours moyen pondéré de clôture de l'action était de 35,05 \$.

NOTE 10 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS (suite)

Les autres hypothèses utilisées par ces modèles d'évaluation comprennent ce qui suit :

	PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	
	2020	2019
Prix d'exercice	36,82 \$	34,34 \$
Taux d'intérêt sans risque	1,11 %	2,07 %
Durée de vie attendue des options	7 ans	7 ans
Volatilité attendue	18,62 %	18,00 %
Taux de rendement attendu des dividendes	6,45 %	6,55 %

La volatilité attendue a été estimée en fonction de la volatilité historique du cours des actions de la Société sur sept années, qui reflète la durée de vie attendue des options. Les droits sur les options sont acquis au cours d'une période d'au plus 7,5 ans à compter de la date d'attribution et les options doivent être exercées au plus tard 10 ans après la date d'attribution.

NOTE 11 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE)

	AVANTAGES DU PERSONNEL	AUTRES TITRES DE PLACEMENT	PARTICIPATION DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET AUTRES	TOTAL
30 SEPTEMBRE 2020				
Solde au début	(165 947) \$	46 363 \$	(8 118) \$	(127 702) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(14 137)	253 038	45 766	284 667
Solde à la fin	(180 084) \$	299 401 \$	37 648 \$	156 965 \$
30 SEPTEMBRE 2019				
Solde au début	(149 052) \$	57 234 \$	46 020 \$	(45 798) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(39 352)	11 714	(46 242)	(73 880)
Sortie des éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	–	(21 468)	–	(21 468)
Solde à la fin	(188 404) \$	47 480 \$	(222) \$	(141 146) \$

Les montants sont constatés déduction faite de l'impôt.

Les participations dans des entreprises associées de la Société se rapportent soit à des entités étrangères, soit à d'importants établissements à l'étranger. L'ajustement de 45,8 M\$ tient compte de fluctuations des taux de change qui sont portées au poste Autres éléments du résultat global.

NOTE 12 GESTION DES RISQUES

Les politiques et les procédures de gestion des risques de la Société sont présentées à la section intitulée « Instruments financiers » du rapport de gestion de la Société compris dans le rapport aux actionnaires pour le troisième trimestre de 2020 et à la note 21 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2019, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

RÉPERCUSSIONS DE LA COVID-19

La Société a déterminé les répercussions de la COVID-19 sur ses risques financiers dans les sphères suivantes :

LIQUIDITÉ ET FINANCEMENT

Le gouvernement du Canada a présenté des mesures pour soutenir les Canadiens tout au long de la crise causée par la COVID-19, dans le cadre desquelles les versements hypothécaires peuvent être reportés jusqu'à concurrence de six mois et remboursés sur la durée de vie des prêts hypothécaires.

Alors que la Société titrise des prêts hypothécaires conformément aux règles régissant les TH LNH, elle a l'obligation d'effectuer promptement un paiement d'intérêts et des paiements de principal, ce qui créera un écart temporel entre les montants reçus des clients qui reportent des versements hypothécaires et les montants versés conformément aux règles régissant les TH LNH. Tous les prêts hypothécaires se conformant aux règles régissant les TH LNH sont assurés en cas de défaut.

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

RISQUE DE CRÉDIT

La correction de valeur pour pertes de crédit attendues de la Société se chiffrait à 0,8 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 0,7 M\$ au 31 décembre 2019, et la direction considère qu'elle est adéquate pour absorber toutes les pertes de crédit liées aux portefeuilles de prêts hypothécaires, compte tenu des considérations suivantes : i) l'historique du rendement du crédit; ii) les tendances récentes, y compris les répercussions économiques de la COVID-19 et le Plan d'intervention économique du Canada adopté pour soutenir les Canadiens et les entreprises face à la COVID-19; iii) les paramètres de crédit actuels du portefeuille et les autres caractéristiques pertinentes; iv) nos relations de planification financière solides avec nos clients; v) les tests de résistance effectués à l'égard des pertes découlant de conditions défavorables sur les marchés immobiliers.

L'exposition de la Société au risque de crédit lié aux portefeuilles de prêts hypothécaires ainsi que sa gestion de ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

NOTE 13 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur est fondée sur les estimations de la direction et est calculée selon les conditions du marché à un moment précis. Cette valeur peut ne pas refléter la juste valeur future. Les calculs sont subjectifs et comportent des incertitudes et des éléments nécessitant le recours à un jugement éclairé.

Tous les instruments financiers évalués à la juste valeur et ceux pour lesquels la juste valeur est présentée sont classés dans l'un des trois niveaux qui distinguent les évaluations à la juste valeur en fonction de l'importance des données d'entrée utilisées pour réaliser les évaluations.

La juste valeur est déterminée en fonction du prix qui serait reçu en échange d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif sur le marché le plus avantageux, au moyen d'une hiérarchie comportant trois techniques d'évaluation différentes, d'après le niveau de données d'entrée le plus bas qui est significatif pour l'évaluation à la juste valeur dans son intégralité.

Niveau 1 – Cours non rajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques.

Niveau 2 – Données d'entrée observables autres que les cours du marché de niveau 1 pour des actifs ou des passifs similaires sur les marchés actifs; cours sur des marchés qui ne sont pas actifs pour des actifs ou des passifs identiques ou similaires; ou données d'entrée autres que les cours du marché qui sont observables ou corroborées par des données d'entrée de marché observables.

NOTE 13 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Niveau 3 – Données d'entrée non observables fondées sur des activités minimales ou inexistantes sur les marchés. Les techniques d'évaluation sont fondées essentiellement sur des modèles.

Les marchés sont jugés inactifs lorsque des opérations ne sont pas conclues de façon assez régulière. Les marchés inactifs peuvent se caractériser par une baisse importante du volume et du niveau de l'activité boursière observable ou par des écarts notables ou imprévisibles entre le cours acheteur et le cours vendeur. Lorsque les marchés ne sont pas jugés suffisamment actifs, la juste valeur est mesurée au moyen de modèles d'évaluation qui peuvent utiliser principalement des données d'entrée de marché observables (niveau 2) ou des données d'entrée de marché non observables (niveau 3). La direction évalue toutes les données d'entrée raisonnablement accessibles, notamment les cours indicatifs de courtiers, tout cours disponible pour des instruments semblables, les opérations récentes dans des conditions normales de concurrence sur le marché, toute donnée d'entrée pertinente observable du marché, ainsi que les modèles internes fondés sur des estimations. La direction exerce un jugement pour déterminer quelles sont les meilleures données d'entrée disponibles ainsi que les pondérations accordées à chacune de ces données d'entrée, de même que pour choisir les méthodes d'évaluation.

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

Les autres titres de placement, ainsi que les autres actifs financiers et les autres passifs financiers, sont évalués selon les cours des marchés actifs, lorsque ceux-ci sont disponibles. En l'absence de tels cours, des techniques d'évaluation sont utilisées, lesquelles nécessitent la formulation d'hypothèses relatives aux taux d'actualisation, au montant des flux de trésorerie futurs et au moment où ceux-ci seront réalisés. Dans la mesure du possible, des données du marché observables sont utilisées dans les techniques d'évaluation.

Les prêts classés dans le niveau 2 sont évalués selon les taux d'intérêt du marché offerts pour des prêts comportant des échéances et des risques de crédit similaires.

Les prêts classés dans le niveau 3 sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur les marchés.

Les obligations à l'égard d'entités de titrisation sont évaluées par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur le marché pour les titres émis par les entités de titrisation dont les modalités et les caractéristiques sont semblables.

Les dépôts et les certificats sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie contractuels en fonction des taux d'intérêt du marché en vigueur pour les dépôts comportant des échéances et des risques similaires.

La dette à long terme est évaluée selon les cours du marché pour chaque débenture disponible sur le marché.

Les instruments financiers dérivés sont évalués selon les cours du marché, lorsque ceux-ci sont disponibles, selon les taux en vigueur sur le marché pour des instruments ayant des caractéristiques et des échéances similaires, ou suivant l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.

Les instruments financiers de niveau 1 comprennent les placements en titres de capitaux propres négociés en bourse et les parts de fonds d'investissement à capital variable, ainsi que d'autres passifs financiers dans les cas où les cours des marchés actifs sont disponibles.

Les actifs et les passifs de niveau 2 comprennent les titres à revenu fixe, les prêts, les instruments financiers dérivés, les dépôts et certificats et la dette à long terme. La juste valeur des titres à revenu fixe est déterminée au moyen du cours de marché ou du cours établi par un négociant indépendant. La juste valeur des instruments financiers dérivés et des dépôts et certificats est déterminée selon des modèles d'évaluation, des méthodes des flux de trésorerie actualisés, ou des techniques semblables, principalement au moyen des données d'entrée observables du marché. La juste valeur de la dette à long terme est établie au moyen des prix obtenus des courtiers.

Les actifs et les passifs de niveau 3 comprennent les titres de placement faisant l'objet de peu ou d'aucune activité de négociation évalués selon les cours obtenus des courtiers, les prêts, d'autres actifs financiers, les obligations à l'égard d'entités de titrisation ainsi que les instruments financiers dérivés. Les instruments financiers dérivés sont constitués de swaps liés au compte de réinvestissement du capital, qui représentent la composante d'un swap conclu en vertu du Programme OHC, dans le cadre duquel la Société paie les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada et reçoit le rendement des placements résultant du réinvestissement du principal remboursé des prêts hypothécaires. La juste valeur est déterminée grâce à l'actualisation des flux de trésorerie attendus des swaps. Le montant notionnel, qui sert à déterminer la juste valeur du swap, est établi au moyen d'un taux de remboursement anticipé non observable moyen de 15 % fondé sur les tendances historiques en matière de remboursement anticipé. Toute augmentation (diminution) du taux supposé de remboursement anticipé des prêts hypothécaires fait augmenter (diminuer) le montant notionnel du swap.

NOTE 13 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Le tableau suivant présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris leur niveau selon la hiérarchie des justes valeurs. Le tableau fait une distinction entre les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur et ceux comptabilisés au coût amorti. Le tableau n'inclut pas la juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur si leur valeur comptable se rapproche raisonnablement de leur juste valeur. Ces éléments comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs et autres montants à recevoir, certains autres actifs financiers, les créditeurs et charges à payer et certains autres passifs financiers.

		JUSTE VALEUR			
	VALEUR COMPTABLE	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
30 SEPTEMBRE 2020					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Autres titres de placement	598 099 \$	– \$	– \$	598 099 \$	598 099 \$
– Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	50 346	50 011	–	335	50 346
– Juste valeur par le biais du résultat net					
Prêts					
– Juste valeur par le biais du résultat net	73 511	–	73 511	–	73 511
Instruments financiers dérivés	34 582	–	31 997	2 585	34 582
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Prêts					
– Coût amorti	6 670 092	–	329 479	6 548 850	6 878 329
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés	45 238	–	19 946	25 292	45 238
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Dépôts et certificats	845 668	–	846 100	–	846 100
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	6 525 759	–	–	6 699 227	6 699 227
Dette à long terme	2 100 000	–	2 605 080	–	2 605 080
31 DÉCEMBRE 2019					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Autres titres de placement					
– Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	301 196 \$	– \$	– \$	301 196 \$	301 196 \$
– Juste valeur par le biais du résultat net	56 166	55 603	–	563	56 166
Instruments financiers dérivés	15 204	–	10 762	4 442	15 204
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Prêts					
– Coût amorti	7 198 043	–	366 020	6 907 743	7 273 763
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés	17 193	–	11 845	5 348	17 193
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Dépôts et certificats	584 331	–	584 662	–	584 662
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	6 913 636	–	–	6 996 953	6 996 953
Dette à long terme	2 100 000	–	2 453 564	–	2 453 564

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 au troisième trimestre de 2020 ni en 2019.

NOTE 13 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Le tableau suivant donne un aperçu des variations des actifs et des passifs de niveau 3 mesurés à la juste valeur sur une base récurrente.

	SOLDE AU 1 ^{ER} JANVIER	PROFITS/(PERTES) COMPRIS DANS LE BÉNÉFICE NET ¹	PROFITS/(PERTES) COMPRIS AU POSTE AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	ACHATS ET ÉMISSIONS	RÈGLEMENTS	TRANSFERTS/ SORTIES	SOLDE AU 30 SEPTEMBRE
30 SEPTEMBRE 2020							
Autres titres de placement							
– Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	301 196 \$	– \$	292 532 \$	4 371 \$	– \$	– \$	598 099 \$
– Juste valeur par le biais du résultat net	563	(228)	–	–	–	–	335
Instruments financiers dérivés, montant net	(906)	(26 649)	–	1 466	(3 382)	–	(22 707)
30 SEPTEMBRE 2019							
Autres titres de placement							
– Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	372 396 \$	– \$	13 542 \$	59 362 \$	– \$	(150 141) \$ ²	295 159 \$
– Juste valeur par le biais du résultat net	552	67	–	–	–	–	619
Instruments financiers dérivés, montant net	4 899	(11 226)	–	(1 551)	(473)	–	(7 405)

1. Inclut dans les produits tirés des placements nets dans les états consolidés du résultat net.

2. Reclassement de l'investissement dans Personal Capital du poste Autres titres de placement (juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global) vers le poste Participation dans des entreprises associées (méthode de la mise en équivalence).

NOTE 14 BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE		PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice				
Bénéfice net	190 913 \$	202 477 \$	535 331 \$	557 317 \$
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	2 213
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	190 913 \$	202 477 \$	535 331 \$	555 104 \$
Nombre d'actions ordinaires (en milliers)				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	238 308	238 266	238 306	239 381
Ajouter : Exercice potentiel des options sur actions en circulation ¹	–	105	–	23
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – Dilué	238 308	238 371	238 306	239 404
Bénéfice par action ordinaire (en dollars)				
– De base	0,80 \$	0,85 \$	2,25 \$	2,32 \$
– Dilué	0,80 \$	0,85 \$	2,25 \$	2,32 \$

1. Exclut 3 023 milliers d'actions pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 (2019 – 1 493 milliers d'actions) liées à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif.

Exclut 3 056 milliers d'actions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 (2019 – 1 784 milliers d'actions) liées à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif.

NOTE 15 COVID-19

Les gouvernements à l'échelle planétaire ont mis en place des mesures d'urgence pour freiner la propagation d'une nouvelle souche de coronavirus (« COVID-19 »). Ces mesures, qui comprennent des interdictions de voyager, la fermeture des entreprises non essentielles, des périodes de quarantaine volontaire et la distanciation sociale, ont provoqué une grande volatilité et un affaiblissement important sur les marchés boursiers mondiaux et des perturbations significatives pour les entreprises à l'échelle mondiale, se traduisant par un ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi par des interventions monétaires et budgétaires importantes afin de stabiliser les conditions économiques.

La Société a mis en œuvre son plan de continuité des affaires en raison de ces événements, lequel comprend le recours au télétravail pour la quasi-totalité de ses employés et de ses conseillers et un soutien accru à l'infrastructure informatique de la Société.

La durée et la véritable incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales, demeurent incertaines pour l'instant. Par conséquent, il est impossible d'évaluer de façon fiable la durée et la gravité de ces événements, ni leur incidence sur les résultats financiers ou la situation financière de la Société et de ses filiales en exploitation au cours des périodes futures.

NOTE 16 INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs à présenter de la Société sont les suivants :

- Gestion de patrimoine
- Gestion d'actifs
- Investissements stratégiques et autres

Ces secteurs reflètent le système interne de communication de l'information financière et d'évaluation de rendement de la Société.

- **Gestion de patrimoine** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de planification financière et de services connexes à des ménages canadiens. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel. Ces sociétés sont des organisations de distribution au détail qui offrent des services aux ménages canadiens par l'entremise de leurs courtiers en valeurs mobilières, de leurs courtiers en épargne collective (fonds communs de placement) et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. La plus grande partie des produits de ce secteur sont tirés de la prestation de conseils financiers et de la distribution de produits et de services financiers à des ménages canadiens. Ce secteur comprend aussi les activités de gestion de placement de ces organisations, notamment des services de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire.
- **Gestion d'actifs** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de gestion de placements et représente les activités de Placements Mackenzie. Les services de gestion de placements sont fournis pour une gamme de fonds d'investissement qui sont distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, de même que par l'intermédiaire de mandats de services-conseils institutionnels pour les investisseurs d'institutions financières et de fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels.
- **Investissements stratégiques et autres** – Ce secteur représente les principaux investissements stratégiques effectués par la Société, y compris ses investissements dans China Asset Management Co., Ltd., Great-West Lifeco Inc., Wealthsimple Financial Corp. et Portag3 Ventures LP. Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur.

NOTE 16 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2020

TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE	GESTION DE PATRIMOINE	GESTION D'ACTIFS	INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES	DONNÉES INTER- SECTORIELLES	TOTAL DES SECTEURS	AJUSTEMENTS ¹	TOTAL
Produits							
Gestion de patrimoine	575 798 \$	– \$	– \$	(4 158) \$	571 640 \$	– \$	571 640 \$
Gestion d'actifs	–	233 142	–	(25 730)	207 412	–	207 412
Rémunération des courtiers	–	(75 508)	–	4 142	(71 366)	–	(71 366)
Gestion d'actifs nets	–	157 634	–	(21 588)	136 046	–	136 046
Produits tirés des placements nets et autres produits	615	1 087	612	(45)	2 269	37 232	39 501
Quote-part du résultat des entreprises associées (note 7)	–	–	43 434	–	43 434	–	43 434
	576 413	158 721	44 046	(25 791)	753 389	37 232	790 621
Charges							
Services-conseils et croissance des affaires	236 461	16 070	–	(2)	252 529	–	252 529
Activités et services de soutien	111 224	69 600	1 137	(60)	181 901	74 460	256 361
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	41 705	2 542	–	(25 729)	18 518	–	18 518
	389 390	88 212	1 137	(25 791)	452 948	74 460	527 408
Bénéfice avant les éléments suivants	187 023 \$	70 509 \$	42 909 \$	– \$	300 441	(37 228)	263 213
Charges d'intérêts ²					(27 911)	–	(27 911)
Profit à la vente de Personal Capital					37 232	(37 232)	–
Charges de restructuration et autres charges					(74 460)	74 460	–
Bénéfice avant impôt sur le résultat					235 302	–	235 302
Impôt sur le résultat					44 389	–	44 389
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires					190 913 \$	– \$	190 913 \$

1. Le profit à la vente de Personal Capital et les changements liés à la restructuration et autres changements ne sont pas liés à un secteur en particulier et, par conséquent, ils sont exclus des résultats sectoriels. Ces éléments ont été réintégrés au poste Produits ou Charges de chacun des secteurs à des fins de rapprochement du total des résultats sectoriels et des montants comptabilisés dans les états consolidés du résultat net de la Société.
2. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

NOTE 16 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2019

TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE	GESTION DE PATRIMOINE	GESTION D'ACTIFS	INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES	DONNÉES INTER- SECTORIELLES	TOTAL
Produits					
Gestion de patrimoine	585 235 \$	– \$	– \$	(4 135) \$	581 100 \$
Gestion d'actifs	–	227 544	–	(26 312)	201 232
Rémunération des courtiers	–	(73 005)	–	3 999	(69 006)
Gestion d'actifs nets	–	154 539	–	(22 313)	132 226
Produits tirés des placements nets et autres produits	2 010	(1 354)	1 460	(73)	2 043
Quote-part du résultat des entreprises associées (note 7)	–	–	28 902	–	28 902
	587 245	153 185	30 362	(26 521)	744 271
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	239 743	17 468	–	(84)	257 127
Activités et services de soutien	107 222	72 704	525	(125)	180 326
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	41 081	2 600	–	(26 312)	17 369
	388 046	92 772	525	(26 521)	454 822
Bénéfice avant les éléments suivants	199 199 \$	60 413 \$	29 837 \$	– \$	289 449
Charges d'intérêts ¹					(27 764)
Bénéfice avant impôt sur le résultat					261 685
Impôt sur le résultat					59 208
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires					202 477 \$

1. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

NOTE 16 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2020

PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE	GESTION DE PATRIMOINE	GESTION D'ACTIFS	INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES	DONNÉES INTER- SECTORIELLES	TOTAL DES SECTEURS	AJUSTEMENTS ¹	TOTAL
Produits							
Gestion de patrimoine	1 677 528 \$	– \$	– \$	(12 089) \$	1 665 439 \$	– \$	1 665 439 \$
Gestion d'actifs	–	671 439	–	(74 828)	596 611	–	596 611
Rémunération des courtiers	–	(220 908)	–	12 065	(208 843)	–	(208 843)
Gestion d'actifs nets	–	450 531	–	(62 763)	387 768	–	387 768
Produits tirés des placements nets et autres produits	1 255	1 842	4 912	(137)	7 872	37 232	45 104
Quote-part du résultat des entreprises associées (note 7)	–	–	106 858	–	106 858	–	106 858
	1 678 783	452 373	111 770	(74 989)	2 167 937	37 232	2 205 169
Charges							
Services-conseils et croissance des affaires	705 163	51 909	–	(10)	757 062	–	757 062
Activités et services de soutien	340 412	219 024	3 140	(151)	562 425	74 460	636 885
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	120 502	7 245	–	(74 828)	52 919	–	52 919
	1 166 077	278 178	3 140	(74 989)	1 372 406	74 460	1 446 866
Bénéfice avant les éléments suivants	512 706 \$	174 195 \$	108 630 \$	– \$	795 531	(37 228)	758 303
Charges d'intérêts ²					(82 688)	–	(82 683)
Profit à la vente de Personal Capital					37 232	(37 232)	–
Charges de restructuration et autres charges					(74 460)	74 460	–
Bénéfice avant impôt sur le résultat					675 615	–	675 615
Impôt sur le résultat					140 284	–	140 284
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires					535 331 \$	– \$	535 331 \$
Actifs identifiables	9 751 194 \$	1 345 287 \$	2 836 847 \$	(730 464) \$	13 202 864 \$		
Goodwill	1 491 687	1 168 580	–	–	2 660 267		
Total de l'actif	11 242 881 \$	2 513 867 \$	2 836 847 \$	(730 464) \$	15 863 131 \$		

1. Le profit à la vente de Personal Capital et les changements liés à la restructuration et autres changements ne sont pas liés à un secteur en particulier et, par conséquent, ils sont exclus des résultats sectoriels. Ces éléments ont été réintégrés au poste Produits ou Charges de chacun des secteurs à des fins de rapprochement du total des résultats sectoriels et des montants comptabilisés dans les états consolidés du résultat net de la Société.
2. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

NOTE 16 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2019

PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE	GESTION DE PATRIMOINE	GESTION D'ACTIFS	INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES	DONNÉES INTER- SECTORIELLES	TOTAL DES SECTEURS	AJUSTEMENTS ¹	TOTAL
Produits							
Gestion de patrimoine	1 724 147 \$	– \$	– \$	(12 211) \$	1 711 936 \$	– \$	1 711 936 \$
Gestion d'actifs	–	666 929	–	(78 038)	588 891	–	588 891
Rémunération des courtiers	–	(219 003)	–	11 744	(207 259)	–	(207 259)
Gestion d'actifs nets	–	447 926	–	(66 294)	381 632	–	381 632
Produits tirés des placements nets et autres produits	9 083	4 495	4 745	(214)	18 109	–	18 109
Quote-part du résultat des entreprises associées (note 7)	–	–	89 816	–	89 816	(8 000)	81 816
	1 733 230 \$	452 421 \$	94 561 \$	(78 719) \$	2 201 493 \$	(8 000) \$	2 193 493 \$
Charges							
Services-conseils et croissance des affaires	737 905	57 453	–	(311)	795 047	–	795 047
Activités et services de soutien	331 776	217 497	1 636	(372)	550 537	–	550 537
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	120 019	8 097	–	(78 036)	50 080	–	50 080
	1 189 700	283 047	1 636	(78 719)	1 395 664	–	1 395 664
Bénéfice avant les éléments suivants	543 530 \$	169 374 \$	92 925 \$	– \$	805 829	(8 000)	797 829
Charges d'intérêts ²					(80 628)	–	(80 628)
Quote-part de la perte non récurrente de l'entreprise associée					(8 000)	8 000	–
Bénéfice avant impôt sur le résultat					717 201	–	717 201
Impôt sur le résultat					159 884	–	159 884
Bénéfice net					557 317	–	557 317
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles					2 213	–	2 213
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires					555 104 \$	– \$	555 104 \$
Actifs identifiables	9 661 265 \$	1 307 486 \$	2 344 586 \$	(399 201) \$	12 914 136 \$		
Goodwill	1 491 687	1 168 580	–	–	2 660 267		
Total de l'actif	11 152 952 \$	2 476 066 \$	2 344 586 \$	(399 201) \$	15 574 403 \$		

1. La quote-part de la perte exceptionnelle de l'entreprise associée n'est pas liée à un secteur en particulier et, par conséquent, elle est exclue des résultats sectoriels. Cet élément a été réintégré au poste Produits ou Charges de chacun des secteurs à des fins de rapprochement du total des résultats sectoriels et des montants comptabilisés dans les états consolidés du résultat net de la Société.

2. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

NOTE 17 ACQUISITIONS

GLC GROUPE DE GESTION D'ACTIFS LTÉE (« GLC »)

Le 4 août 2020, Mackenzie, la filiale de la Société, a conclu une entente définitive visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires de GLC, une filiale entièrement détenue de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (« la Canada Vie »), pour une contrepartie en trésorerie de 175 M\$. La Canada Vie est une filiale entièrement détenue de Lifeco.

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

La clôture de la transaction devrait avoir lieu au quatrième trimestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture habituelles, y compris des approbations réglementaires.

NORTHLEAF CAPITAL PARTNERS LTD. (« NORTHLEAF »)

Le 28 octobre 2020, Mackenzie, la filiale de la Société, et Lifeco, ont acquis une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf Capital Partners Ltd. (« Northleaf ») au moyen d'un instrument d'acquisition appartenant à 80 % à Mackenzie et à 20 % à Lifeco pour une contrepartie en trésorerie de 241 M\$ et une contrepartie additionnelle d'au plus 245 M\$ à l'échéance de cinq ans sous réserve de l'atteinte par la société d'une croissance exceptionnelle en ce qui a trait aux mesures de performance au cours de la période.

L'instrument d'acquisition appartenant à Mackenzie et à Lifeco a acquis un bloc de droits de vote ne donnant pas le contrôle de 49,9 % et une participation économique de 70 % dans Northleaf. Mackenzie et Lifeco auront l'obligation et le droit d'acheter une participation et un bloc de droits additionnels dans la Société à partir de l'échéance de la période approximative de cinq ans et par la suite.

Pargesa Holding SA

PARTIE E

Le document ci-joint donne de l'information concernant les résultats financiers de Pargesa Holding SA, tels qu'ils ont été publiés par Pargesa Holding SA.

Pargesa Holding SA

La Corporation Financière Power et le groupe Frère, de Charleroi, en Belgique, détiennent chacun une participation de 50,0 % dans Parjointco N.V. (Parjointco), une société néerlandaise. Parjointco détient une participation donnant le contrôle dans Pargesa Holdings SA (Pargesa). Le siège social de Pargesa est situé à Genève, en Suisse, et ses actions sont cotées à la Bourse de la Suisse (SIX : PARC).

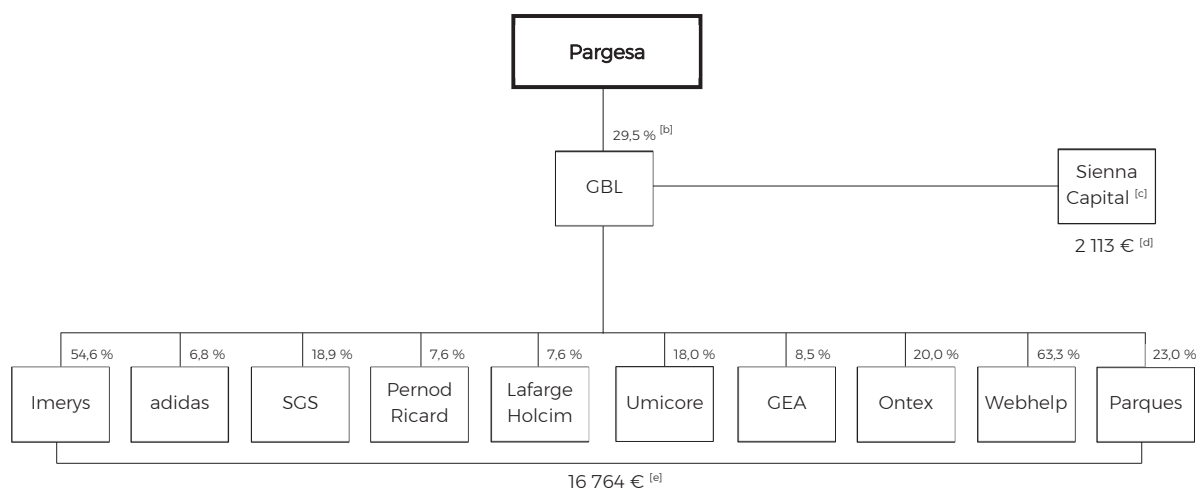
Le 11 mars 2020, Parjointco et Pargesa ont annoncé une entente visant une opération qui simplifierait la structure du groupe. Parjointco a lancé une offre d'échange publique visant la totalité des actions de Pargesa dont Parjointco n'est pas déjà propriétaire et aux termes de laquelle les actionnaires recevront 0,93 action de Groupe Bruxelles Lambert (GBL) pour chaque action au porteur de Pargesa qu'ils détiennent.

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 en juillet 2020, au règlement de l'offre, 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.

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 restant 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 générale extraordinaire tenue le 4 septembre 2020. L'exécution de la fusion et la radiation des actions au porteur Pargesa de la Bourse de la Suisse sont prévues au cours du quatrième trimestre de 2020.

Le groupe Pargesa détient des participations dans un nombre limité de grandes entreprises européennes.

Au 30 septembre 2020, la structure du groupe se présentait comme suit ^[a] :



[a] L'organigramme reprend les sociétés opérationnelles du portefeuille et de Sienna Capital. Le % représente le % de détention total selon la définition figurant dans le lexique qui se trouve plus loin dans ce rapport.

[b] 44,8 % en droits de vote, compte tenu des droits de vote double introduits par l'assemblée générale de GBL en avril 2020.

[c] Regroupe des participations dans des fonds d'investissement alternatifs, évaluées à leur juste valeur.

[d] Valeur estimative^[1] en millions d'euros au 30 septembre 2020.

[e] Les sociétés opérationnelles (Investissements cotés et Actifs privés) au 30 septembre 2020 sont valorisées selon les principes retenus pour l'actif net réévalué^[1]. La valeur est exprimée en millions d'euros.

[1] Selon les principes d'évaluation décrits dans la définition de l'actif net réévalué du lexique qui se trouve plus loin dans ce rapport.

Pargesa détient une participation dans GBL, une société de portefeuille dont le siège social est à Bruxelles, en Belgique, et qui est cotée à la bourse Euronext (EBR : GBLB). Au 30 septembre 2020, GBL détenait une participation dans les sociétés suivantes :

INVESTISSEMENTS COTÉS

- Imerys (EPA : NK) – produits minéraux de spécialités industriels
- adidas (XETR : ADS) – conception et distribution de vêtements de sport
- SGS (SIX : SGSN) – contrôle, vérification et certification
- Pernod Ricard (EPA : RI) – vins et spiritueux
- LafargeHolcim (SIX : HOLN et EPA : LHN) – ciment, granulats et béton
- Umicore (EBR : UMI) – technologie des matériaux et recyclage des métaux précieux
- GEA (XETR : G1A) – un 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
- Ontex (EBR : ONTEX) – produits d'hygiène jetables

ACTIFS PRIVÉS

- Webhelp – expérience client et services d'impartition de processus d'entreprise
- Parques – exploitation de parcs de loisirs régionaux

Principales données financières^[2]

[en millions de francs suisses, sauf indication contraire] [non audité]	30 septembre 2020	30 septembre 2019	31 décembre 2019
Résultat net consolidé (quote-part du groupe)	186	316	391
Actif net réévalué	8 375	10 330	10 946
Capitalisation boursière	6 479	6 501	6 814
Endettement net ^[a]	59	113	116
Loan to value ^[b]	1,0 %	1,1 %	1,0 %

[a] L'endettement net de Pargesa est présenté, à des fins de comparabilité, en excluant la créance de paiement différé du prix de vente des actions GBL détenue par une filiale du groupe, Pargesa Netherlands B.V., sur Parjointco Switzerland SA (société offrante) pour un montant de 2 685 M FS dans le cadre de l'offre publique d'échange.

En incluant la quote-part Pargesa de l'endettement net de GBL, l'endettement net de Pargesa a atteint 537 M FS à la fin septembre 2020 (quote-part de Pargesa de 30 %) contre 532 M FS à la fin décembre 2019 (quote-part de 50 %) – voir tableau dans la section « Actif net réévalué ».

[b] Ce ratio se calcule sur la base de (i) l'endettement net direct de Pargesa rapporté à (ii) la valeur du portefeuille de Pargesa selon la définition figurant dans le lexique qui se trouve plus loin dans ce rapport.

Le résultat net consolidé de Pargesa (part du groupe) des neufs premiers mois de 2020 s'établit à 186 M FS comparativement à 316 M FS pour la même période en 2019. Le résultat depuis le début de l'année 2020 est notamment affecté par le recul des dividendes nets des sociétés non consolidées dont certaines ont revu leur politique de dividende à la baisse dans un environnement économique et financier marqué par les incertitudes liées aux conséquences de la pandémie de COVID-19.

[2] Les indicateurs alternatifs de performance sont définis dans le lexique qui se trouve plus loin dans ce rapport.

Faits saillants

Les neuf premiers mois de l'exercice 2020 a été marqué par l'offre publique d'échange réalisée par Parjointco des titres de Pargesa contre des titres GBL décrite ci-dessus.

- Au niveau des investissements cotés :
 - Le 24 janvier 2020, les ventes à terme portant sur 15,9 millions de titres Total, réalisées par GBL en mars et avril 2019, ont été débouclées à un prix spot moyen de 50,52 € et à un prix à terme moyen de 48,37 € par action pour un montant global de 771 M€. La plus-value générée par ces ventes s'élève à 411 M€, mais n'impacte pas le résultat net consolidé 2020 de GBL, conformément à la norme IFRS 9. À la suite du débouclage de cette opération, la détention de GBL dans Total a été réduite à 0,01 %. GBL a continué à percevoir les dividendes sur les titres cédés jusqu'à la date d'échéance.
 - Le 4 février 2020, GBL a participé à hauteur de 374 M€ au placement privé de titres SGS réalisé par la famille von Finck à un prix de 2 425 FS par action. Consécutivement à cet investissement, la détention par GBL du capital de SGS a augmenté de 16,7 % à la fin 2019 à 18,9 % au 30 septembre 2020. La participation était valorisée à 3 272 M€ au 30 septembre 2020.
 - Le conseil d'administration de GBL du 17 septembre 2020 a approuvé une troisième enveloppe de 250 M€ allouée à des rachats d'actions propres. Cette autorisation est valable jusqu'en avril 2025. Suite à des acquisitions d'actions propres effectuées durant l'exercice en cours, GBL détenait 5,1 % du capital émis au 30 septembre.
 - Le 1^{er} octobre 2020, GBL a annoncé le placement par sa filiale Oliver Capital d'une émission de 450 M€ d'obligations échangeables en actions ordinaires existantes au porteur, sans valeur nominale de GEA Group AG. Les obligations sont garanties par GBL. Cette émission porte initialement sur environ 11,3 millions d'actions GEA (6,2 % du capital social de la société) soit près de 73,3 % des actions GEA détenues directement ou indirectement par GBL. Les obligations ne portent pas d'intérêt et ont une échéance d'environ 3 ans et 3 mois, sauf en cas de remboursement anticipé. Les obligations ont été émises à un prix d'émission de 102,0 % du pair et seront remboursées au pair à l'échéance, ce qui correspond à un taux de rendement annuel de -0,61 %. Le produit de l'émission sera affecté aux besoins généraux de financement de GBL. Au 30 septembre 2020, GBL détient 8,5 % du capital de GEA représentant une valeur de marché de 461 M€.
 - En octobre 2020, les agences de notation S&P et Moody's ont attribué les notations de crédit de respectivement A+ et A1 aux obligations institutionnelles émises par GBL en 2017 et 2018 et arrivant à maturité en 2024 et 2025.
- Répercussions de l'offre publique d'échange sur la structure capitalistique du groupe :
 - Lors d'une assemblée générale extraordinaire le 28 avril 2020, les actionnaires de GBL ont approuvé l'introduction des droits de vote double.
 - En juin et juillet 2020, dans le cadre de l'offre publique d'échange, Pargesa a cédé à Parjointco, au cours de bourse, un total de 33,1 millions d'actions GBL. Ces ventes, en application des normes comptables IFRS, n'impactent pas le compte de résultat. En raison de la survenance de ces transactions à la fin du premier semestre et au début du troisième semestre, ces ventes n'impactent le périmètre de consolidation des résultats de GBL qu'à partir du troisième trimestre 2020.
 - À la suite de ces cessions par Pargesa d'actions GBL, le pourcentage d'intérêt économique de Pargesa dans GBL s'établit à 31,1 % au 30 septembre 2020 contre 35,2 % au 30 juin 2020 et 51,7 % au 31 décembre 2019, compte tenu des actions propres détenues par GBL. Le pourcentage en droit de vote détenu par Pargesa dans GBL était de 44,8 % au 30 septembre 2020, contre 49,4 % au 30 juin 2020 et 51,7 % au 31 décembre 2019. Pargesa conserve un contrôle de fait sur GBL.

- Au niveau de Sienna Capital :

À la fin septembre 2020, l'actif net réévalué de Sienna Capital s'élevait à 2 113 M€ contre 1 785 M€ au 31 décembre 2019. Durant l'exercice en cours jusqu'au 30 septembre 2020, GBL a investi 329 M€ dans les actifs alternatifs de Sienna Capital et à l'issue des neuf premiers mois de l'année, ses engagements (montant non appelé) s'élevaient à 768 M€ (466 M€ au 31 décembre 2019).

L'activité de Sienna Capital au cours de la période s'analyse comme suit :

- **Sagard**

En mars 2020, Sienna Capital s'est engagée à hauteur de 150 M€ dans Sagard 4, le nouveau fonds géré par Sagard SAS.

Également en mars 2020, le fonds Sagard 2 a finalisé la cession de Ceva Santé Animale (Ceva) dont il était actionnaire depuis 2010. Avec 1,2 G€ de chiffre d'affaires en 2019, Ceva est devenu en quelques années l'un des leaders mondiaux de la santé animale, bénéficiant d'une croissance organique soutenue et d'une stratégie ambitieuse de croissance externe. Sienna Capital a réinvesti dans le groupe au travers des fonds Sagard 3 et Sagard 4, qui conservent une participation minoritaire dans le nouveau tour de table de Ceva.

- **Avanti Acquisition Corp.**

Le 2 octobre 2020, Sienna Capital a procédé, aux côtés de NNS Group, à l'introduction en bourse, sur le New York Stock Exchange, de la Special Purpose Acquisition Company (SPAC) Avanti Acquisition Corp. Suite à une forte demande des investisseurs, notamment en raison de l'angle européen de ce véhicule d'investissement, la taille de l'offre a été augmentée de 500 M\$ US à 600 M\$ US.

- **Sienna Capital Opportunity Fund SCSp**

Dans le cadre de son objectif stratégique de gestion de capitaux externes, Sienna Capital a créé Sienna Capital Opportunity Fund SCSp au cours du deuxième trimestre 2020 et a pris un engagement de 250 M€ dans ce fonds.

- **C2 Capital**

En août 2020, Sienna Capital s'est engagée à hauteur de 110 M\$ US dans le fonds Global Export-to-China de C2 Capital, ayant Alibaba Group comme investisseur de référence, qui investit principalement dans des entreprises axées sur la production de biens de consommation ayant un fort potentiel de demande d'exportation vers la Chine.

Présentation des résultats selon les normes comptables IFRS

La présentation simplifiée du compte de résultat consolidé selon les normes comptables IFRS est la suivante :

[en millions de francs suisses, sauf indication contraire] [non audité]	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Produits d'exploitation	4 673,5	4 429,9
Charges d'exploitation	(4 434,0)	(4 131,3)
Autres produits et charges	(7,5)	6,9
Résultat opérationnel	232,0	305,5
Dividendes et intérêts sur investissements à long terme	278,4	515,0
Autres résultats financiers	(19,1)	16,4
Impôts	(64,7)	(98,7)
Résultat dans les entreprises associées et coentreprises	(18,0)	(21,7)
Résultat net consolidé [tiers inclus]	408,6	716,5
Revenant aux intérêts minoritaires	(222,6)	(400,2)
Revenant aux actionnaires de Pargesa [part du groupe]	186,0	316,3
<i>Résultat net de base par action, part du groupe [FS]</i>	<i>2,20</i>	<i>3,73</i>
Nombre moyen d'actions [en milliers]	84 734	84 700
Taux de change moyen €/FS	1,068	1,118

Le résultat opérationnel IFRS diminue de 24 % et s'établit à 232,0 M FS au 30 septembre 2020, contre 305,5 M FS au 30 septembre 2019. Cette évolution résulte notamment de la baisse du résultat opérationnel d'Imerys (100 M FS) ainsi que celui de l'activité de private equity (61 M FS). La diminution a cependant été partiellement compensée par l'intégration du résultat opérationnel de l'exercice de Webhelp (94 M FS), à la suite à l'acquisition de ce groupe par GBL en fin d'année 2019.

Le poste dividendes et intérêts sur investissements à long terme recule de 46 % et s'établit à 278,4 M FS au 30 septembre 2020 contre 515,0 M FS au 30 septembre 2019. La diminution observée résulte notamment (i) de la diminution ou l'absence de paiement de dividendes par certaines participations de GBL du fait de la crise engendrée par la pandémie de COVID-19 (ii) de la cession d'actions de LafargeHolcim et Total par GBL en 2019 ainsi que (iii) du moindre remboursement par les autorités fiscales françaises de retenues à la source qui avaient pratiquées sur des dividendes Total et Engie entre 2013 et 2018.

La baisse des autres résultats financiers résulte principalement, en 2020, de la variation négative de la mise à la valeur de marché des dettes envers les actionnaires minoritaires de Webhelp (soit -49 M FS) et une hausse dans les charges de financement (-47 M FS). Ces derniers sont partiellement compensés par la valorisation des instruments dérivés attachés aux obligations échangeables en actions LafargeHolcim émises par GBL en septembre 2019 (soit 43 M FS). Le total des autres résultats financiers s'établit au 30 septembre 2020 à -19,1 M FS.

Présentation économique des résultats de Pargesa

La présentation du résultat économique ci-après permet d'apprécier différemment la composition des résultats du groupe.

Le résultat économique au 30 septembre 2020 s'analyse comme suit :

[en millions de francs suisses, sauf indication contraire] [non audité]	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Contribution du portefeuille au résultat courant		
Participations consolidées (intégration globale ou mise en équivalence) :		
Imerys quote-part du résultat courant net	30,3	71,5
Piolin II/ Parques quote-part du résultat courant net	(18,8)	(6,4)
Webhelp quote-part du résultat courant net	18,7	–
Participations non consolidées (dividendes nets) :		
SGS	59,6	50,4
LafargeHolcim	49,3	64,4
Pernod Ricard	13,1	13,7
Umicore	3,7	19,9
GEA	3,6	7,6
Total	0,3	16,6
adidas	–	24,9
Ontex	–	3,9
Autres dividendes et Autres ^[a]	12,8	65,7
Contribution de l'activité private equity et autres fonds d'investissement	24,0	39,2
Contribution du portefeuille au résultat courant	196,6	371,4
<i>soit par action [FS]</i>	<i>2,32</i>	<i>4,38</i>
Contributions des holdings au résultat courant		
Produits (charges) financiers nets	32,7	5,0
Frais généraux et impôts	(30,0)	(23,4)
Résultat courant	199,3	353,0
<i>soit par action [FS]</i>	<i>2,35</i>	<i>4,17</i>
Résultat non courant des participations consolidées ^[b]	(13,3)	(36,7)
Résultat net (part du groupe)	186,0	316,3
<i>soit par action [FS]</i>	<i>2,20</i>	<i>3,73</i>
Nombre moyen d'actions [en milliers]	84 734	84 700
Taux de change moyen €/FS	1,068	1,118

[a] Voir commentaire à la section « Participations non consolidées (dividendes nets) » plus loin dans ce rapport.

[b] Quote-part de Pargesa du résultat non courant net des participations consolidées.

Les résultats proviennent pour l'essentiel du groupe GBL, dont les résultats sont exprimés en euros.

Ces résultats subissent l'impact des variations de change entre l'euro et le franc suisse. Ainsi, le taux de change moyen €/FS a été de 1,068 au 30 septembre 2020, contre 1,118 pour la période équivalente en 2019, soit une variation de -4,5 %.

Ces résultats sont également impactés par la cession d'actions GBL dans le cadre de l'offre publique d'échange (voir la section « Faits saillants » ci-dessus). Le taux de consolidation de Pargesa dans le résultat de GBL (hors intérêts minoritaires) s'établit désormais à 31,1 % au 30 septembre 2020, contre 52,4 % au 30 juin 2020 et 51,7 % au 30 septembre 2019.

Résultat courant

Le résultat courant au 30 septembre 2020 s'élève à 199,3 M FS, à comparer à 353,0 M FS pour les neuf premiers mois de 2019. La baisse de -153,7 M FS résulte de (i) de la diminution des dividendes (-124,7 M FS) et (ii) du recul de la contribution des participations consolidées (-34,9 M FS) et de l'activité du private equity (-15,2 M FS). Ces diminutions sont partiellement compensées par l'augmentation des produits financiers nets de 27,7 M FS.

Participations consolidées (intégration globale ou mise en équivalence)

Imerys

Le résultat courant net (part du groupe) publié par Imerys (participation consolidée par intégration globale) diminue de 228 M€ au 30 septembre 2019 à 117 M€ au 30 septembre 2020. Compte tenu de la baisse du taux de change moyen €/FS, la quote-part de Pargesa dans le résultat courant net d'Imerys, exprimée en francs suisses, s'élève ainsi à 30,3 M FS au 30 septembre 2020, contre 71,5 M FS au 30 septembre 2019. Cette moindre performance est liée à une baisse du volume des ventes, la pandémie de COVID-19 ayant affecté les marchés industriels mondiaux. L'impact de cette baisse a été partiellement compensé par l'effet positif des prix et par des mesures de réduction des coûts.

Pioli II/Parques

La contribution de Pioli II/Parques au résultat courant s'établit à -18,8 M€ en quote-part Pargesa contre -6,4 M FS au 30 septembre 2019 (la contribution de Parques en 2019 ne représentait que la quote-part du groupe dans le résultat de Parques des six premiers mois de l'année 2019, les résultats du troisième trimestre de la société n'ayant été disponibles qu'après ceux du groupe).

Webhelp

Pour les neuf mois jusqu'au 30 septembre 2020, Webhelp a contribué au résultat courant pour un montant de 18,7 M FS en quote-part Pargesa (pour la même période en 2019, Webhelp ne contribuait pas encore au résultat).

Participations non consolidées (dividendes nets)

Les contributions de SGS, LafargeHolcim, Pernod Ricard, Umicore, GEA, Total, adidas, et Ontex représentent les quotes-parts de Pargesa dans les dividendes nets comptabilisés par GBL. La contribution des participations non consolidées s'établit à 142,4 M FS au 30 septembre 2020, contre 267,1 M FS pour la même période l'année passée.

La contribution de SGS s'est élevée à 59,6 M FS en 2020 contre 50,4 M FS en 2019. La variation de la contribution d'une année sur l'autre résulte de l'impact sur le dividende de l'acquisition d'actions SGS en février 2020 ainsi que de l'augmentation du dividende unitaire versé par SGS à GBL (80 FS, contre 78 FS en 2019, en progression de 2,6 %).

La contribution de LafargeHolcim s'établit à 49,3 M FS en 2020 contre 64,4 M FS en 2019. Le dividende unitaire déclaré par la société en 2020 (2,00 FS) se situe à un niveau identique à celui de l'année précédente. La variation de la contribution reflète la cession de 1,7 % du capital de LafargeHolcim au quatrième trimestre 2019.

La contribution de Pernod Ricard en 2020 s'établit à 13,1 M FS contre 13,7 M FS en 2019. La variation de la contribution traduit l'effet de la baisse du taux de change €/FS. Le conseil d'administration de Pernod Ricard proposera à l'assemblée générale du 27 novembre 2020 le versement d'un dividende de 2,66 € par action au titre de l'ensemble de l'exercice 2019-2020, contre 3,12 € par action au titre de l'exercice 2018-2019, soit une baisse de 15 %, dans le contexte de l'environnement économique actuel lié au COVID-19. Le solde du dividende de l'exercice s'élèverait, si accepté, ainsi à 1,48 € par action (enregistré au quatrième trimestre 2020) contre un solde de 1,94 € au titre de l'exercice précédent.

Dans le cadre de la pandémie de COVID-19, Umicore n'a pas payé en 2020 de solde de son dividende 2019 (0,40 € par action payé en 2019) mais a versé, au troisième trimestre 2020, un acompte sur dividende 2020 de 0,25 € par action (0,375 € par action en 2019). La contribution d'Umicore représente 3,7 M FS au 30 septembre 2020 contre 19,9 M FS au 30 septembre 2019.

La contribution de GEA en 2020 s'élève à 3,6 M FS, contre 7,6 M FS en 2019. Le dividende unitaire versé à ce jour par la société en 2020 (0,42 € par action) est en diminution par rapport à celui versé pour la période équivalente en 2019, qui se montait à 0,85 € par action. Le conseil d'administration de GEA proposera à l'assemblée générale du 26 novembre 2020 le versement d'un dividende additionnel de 0,43 € par action au titre de l'exercice 2019 qui, si accepté, serait enregistré au quatrième trimestre 2020.

La contribution de Total au 30 septembre 2020, soit 0,3 M FS, traduit l'impact des ventes à terme des actions de cette société réalisées par GBL en 2019 et échéant en janvier 2020.

adidas n'a pas contribué au résultat du 30 septembre 2020 contre 24,9 M FS en 2019. Cette absence de contribution résulte de la décision, au premier semestre 2020, de ne pas payer de dividende, dans le cadre du COVID-19.

Du fait de l'environnement économique, Ontex n'a également pas contribué au résultat pour l'exercice en cours contre 3,9 M FS au 30 septembre 2019.

La ligne « Autres » comprend des remboursements au 30 septembre 2020 pour 12,2 M FS (quote-part Pargesa) par les autorités fiscales françaises au titre de retenues à la source qui avaient été pratiquées sur des dividendes Engie et Total perçus entre 2016 et 2018. Au 30 septembre 2019, les remboursements notifiés par les autorités fiscales françaises de retenues à la source étaient de 62,2 M FS (quote-part Pargesa), ces dernières ayant été pratiquées sur des dividendes Engie et Total perçus entre 2013 et 2016.

Contribution de l'activité private equity et autres fonds d'investissement

La contribution de l'activité private equity et autres fonds d'investissement regroupe principalement les contributions des fonds détenus pour l'essentiel par GBL par l'intermédiaire de sa filiale Sienna Capital, ainsi que les frais généraux et de gestion correspondants. La contribution nette de cette activité au 30 septembre 2020 s'est élevée à 24,0 M FS contre 39,2 M FS au 30 septembre 2019, soit une variation négative de 15,2 M FS.

La contribution de ce pôle au 30 septembre 2020 inclut notamment la contribution des fonds consolidés par GBL, soit -13,6 M FS (-1,0 M FS au 30 septembre 2019) ainsi que la variation de juste valeur au cours de la période des fonds qui ne sont pas consolidés pour 38,8 M FS (40,4 M FS au 30 septembre 2019).

Produits (charges) financiers nets

Le poste produits (charges) financiers nets, qui comprend les produits et charges d'intérêts ainsi que les autres produits et charges financiers, s'est élevé à 32,7 M FS au 30 septembre 2020, contre 5,0 M FS au 30 septembre 2019 et inclut notamment :

- Les produits et charges d'intérêts enregistrés au niveau de Pargesa ainsi que la quote-part de ceux enregistrés par GBL qui représentent -9,2 M FS au 30 septembre 2020, contre 5,8 M FS au 30 septembre 2019;
- Les résultats (latents ou réalisés) enregistrés par GBL sur les activités de trading (incluant les dividendes perçus) et sur les instruments financiers utilisés dans le cadre de la gestion du portefeuille de 8,6 M FS au 30 septembre 2020 en quote-part Pargesa (4,7 M FS en 2019);
- L'impact de la mise à la valeur de marché des instruments dérivés attachés aux obligations échangeables en actions LafargeHolcim émises par GBL en septembre 2019 qui s'élève à 22,7 M FS en quote-part Pargesa au 30 septembre 2020, comparé à -4,2 M FS en septembre 2019;
- L'impact de la mise à la valeur de marché des dettes envers les actionnaires minoritaires de Webhelp qui s'élève à 10,3 M FS en quote-part Pargesa au 30 septembre 2020.

Le poste frais généraux et impôts, qui comprend les frais généraux et les impôts sur le résultat des sociétés holding inclut, en 2020, l'effet de l'actualisation et du vesting des dettes comptabilisées dans le cadre du plan d'intéressement du personnel de Webhelp (8 M FS).

Résultat non courant

Résultat non courant des participations consolidées

Le résultat non courant des participations dans des sociétés opérationnelles consolidées s'établit à une perte de 13,3 M FS au 30 septembre 2020 (perte de 36,7 M FS en 2019). Il comprend la quote-part de Pargesa du résultat non courant d'Imerys, Piolin II/Parques et, en 2020, celui de Webhelp.

Résultat net

Après prise en compte de ces divers éléments, le résultat net économique (part du groupe) du 30 septembre 2020 s'établit à 186,0 M FS contre 316,3 M FS au 30 septembre 2019.

Le résultat net d'Imerys inclus dans ce résultat (part du groupe) ressort à 24,4 M FS (contre 50,2 M FS au 30 septembre 2019).

Le détail des résultats d'Imerys peut être consulté sur son site internet.

Il est précisé qu'en application d'IFRS 9, la plus-value réalisée par GBL en 2020 sur la vente à terme de 0,6 % du capital de Total, qui s'élève à 307 M FS en quote-part Pargesa (incluant un résultat de change sur la cession pour Pargesa), a été inscrite directement dans les fonds propres, sans transiter par le compte de résultat.

En juin et juillet 2020, dans le cadre de l'offre publique d'échange de Parjointco portant sur toutes les actions au porteur de Pargesa en mains du public, Pargesa a cédé à Parjointco, au cours de bourse, 33,1 millions d'actions GBL. Ces ventes, en application des normes comptables IFRS, n'impactent pas le compte de résultat, mais sont reconnues directement en fonds propres.

Actif net réévalué

Le tableau ci-dessous donne le détail de l'actif net réévalué (vu de façon transitive) de Pargesa au 30 septembre 2020. Le calcul de l'actif net réévalué est effectué en reprenant d'une part les actifs et passifs de Pargesa en remplaçant la participation dans GBL par la quote-part économique de Pargesa dans la valeur du portefeuille sous-jacent, de la trésorerie nette ou de l'endettement net et des autres actifs et passifs de GBL. L'actif net réévalué est calculé sur la base des cours de bourse et des taux de change de clôture pour les participations cotées et de la juste valeur et des taux de change de clôture pour les fonds (private equity et autres fonds d'investissement) de Sienna Capital et les autres participations non cotées (Webhelp et Piolin II/Parques).

Au 30 septembre 2020, l'actif net réévalué de Pargesa ressortait à 98,8 FS par action (129,2 FS par action à la fin 2019), en baisse de 23,6 %. Il ressortait à 94,0 FS par action au 30 octobre 2020. En excluant l'impact des cessions d'actions GBL par Pargesa dans le cadre de l'offre publique d'échange, l'actif net réévalué aurait été de 114,1 par action au 30 septembre 2020.

Le cours de bourse de l'action Pargesa s'établissait à 76,4 FS au 30 septembre 2020, soit -5,0 % par rapport à la fin 2019 (80,5 FS par action). En date du 30 octobre 2020, le cours de bourse était de 67,6 FS, en baisse de 16,0 % par rapport à la fin 2019.

L'actif net réévalué de Pargesa au 30 septembre 2020 s'analyse comme suit :

Actif net réévalué de Pargesa ^[a]				30 septembre 2020		31 décembre 2019
[en millions de francs suisses, sauf indication contraire]	% de détention total ^[a]	% d'intérêt transitif ^[a]	Cours de bourse en devises	Valeur transitive ^[a]	Poids en % du total	Valeur transitive
Participations cotées :						
adidas	6,8	2,0	276,1 €	1 208	14	2 144
SCS	18,9	5,6	2 469,0 FS	1 044	12	1 679
Pernod Ricard	7,6	2,2	136,2 €	864	10	1 721
LafargeHolcim	7,6	2,2	42,0 FS	578	7	1 253
Umicore	18,0	5,3	35,6 €	503	6	1 043
Imerys	54,6	16,1	31,8 €	470	6	878
GEA	8,5	2,5	30,0 €	147	2	246
Ontex	20,0	5,9	11,2 €	59	1	167
Total	–	–	29,2 €	3	–	433
Autres				161	2	63
Autres investissements :						
Sienna Capital				674	8	969
Webhelp	63,3	18,7		275	3	470
Parques	23,0	6,8		34	1	128
Autres Pargesa				6	–	18
Total du portefeuille				6 026	72	11 212
Autocontrôle GBL				201	2	266
Trésorerie (dette) nette ^[b]				2 148	26	(532)
Actif net réévalué				8 375	100	10 946
<i>Actif net réévalué par action</i>				98,8		129,2
<i>Cours de bourse Pargesa</i>				76,4		80,5
<i>Taux de change €/FS</i>				1,080		1,085

[a] Selon la définition dans le lexique qui se trouve plus loin dans ce rapport.

[b] Ce poste inclut également la quote-part de Pargesa dans la valeur boursière du portefeuille de trading de GBL ainsi que la créance de paiement différé du prix de vente des actions GBL par Pargesa pour un montant de 2 685 M FS dans le cadre de l'offre publique d'échange.

La valeur d'actif net réévalué est publiée hebdomadairement sur le site Internet de Pargesa.

Lexique

Afin de compléter l'information financière obligatoire issue des normes IFRS, Pargesa utilise des données financières nommées Indicateurs alternatifs de performance (IAP), qui sont définis dans le lexique ci-dessous. La définition des IAP doit permettre aux lecteurs des états financiers d'en comprendre la composition et de faire le lien avec les états financiers IFRS.

Indicateur alternatif de performance	Définition
Actif net réévalué	L'évolution de l'actif net réévalué de Pargesa constitue, au même titre que l'évolution de son cours de bourse et de son résultat, un critère important d'appréciation de la performance du groupe. L'actif net réévalué est une référence conventionnelle obtenue en ajoutant à la valeur de marché du portefeuille de participations, la trésorerie brute, déduction faite de l'endettement brut. Le calcul de l'actif net réévalué est effectué en reprenant, d'une part, les actifs et passifs de Pargesa en remplaçant la participation dans GBL par la quote-part économique de Pargesa dans la valeur du portefeuille sous-jacent, de la trésorerie nette ou de l'endettement net et des autres actifs et passifs de GBL. L'actif net réévalué est calculé sur la base des cours de bourse et des taux de change courants pour les participations cotées, et de la juste valeur et des taux de change courants pour les participations non cotées ainsi que les fonds de private equity et autres fonds d'investissement (Sienna Capital). Les principes de valorisation retenus pour le portefeuille sont les suivants : - les participations cotées et les actions détenues en autocontrôle sont évaluées au cours de clôture. Néanmoins, la valeur des actions affectées à la couverture d'engagements éventuels pris par le groupe est plafonnée au prix de conversion/d'exercice; - les participations non cotées sont valorisées à leur juste valeur (Webhelp et Piolin II/Parques); - en ce qui concerne le portefeuille de Sienna Capital, détenu par GBL, sa valeur correspond à la somme de ses différentes participations, valorisées à leurs valeurs de marché, telles que fournies par les gestionnaires de fonds, à laquelle est ajoutée la trésorerie nette de Sienna Capital ou, le cas échéant, de laquelle est déduit l'endettement net externe de Sienna Capital. D'autre part, l'actif net réévalué vu de façon transitive ou la valeur transitive représente la valeur des participations, des actions propres et la trésorerie/dette nette détenues par Pargesa compte tenu du pourcentage de détention direct de Pargesa dans GBL. Il se calcule en multipliant la valeur totale de chaque composant de l'actif net réévalué, décrit ci-dessus, par le pourcentage de détention direct de Pargesa dans GBL (30 % au 30 septembre 2020). Enfin, l'actif net réévalué par action est rapporté à une action au porteur de 20 FS nominal, les actions nominatives de 2 FS nominal étant retenues pour un dixième de leur nombre.
Loan to value	Ce ratio se calcule sur la base de (i) l'endettement net (trésorerie moins dettes brutes) direct de Pargesa rapporté à (ii) la valeur du portefeuille de Pargesa. Le ratio exclut la créance de paiement différé du prix de vente des actions GBL acquises dans le cadre de l'offre publique d'échange d'actions au porteur Pargesa présentée par Parjointco. Les méthodes de valorisation du portefeuille et des actions propres sont identiques à celles utilisées dans l'actif net réévalué.
Pourcentage de détention direct	Dans sa communication financière, Pargesa utilise différents pourcentages qui ont trait à la détention du capital et aux droits de vote y afférents : Pourcentage de détention direct représente le pourcentage du capital que Pargesa détient directement dans l'investissement calculé sur la base du nombre d'actions émises à la fin de la période sous revue;
Pourcentage de détention total	Pourcentage de détention total représente le pourcentage de capital détenu par Pargesa, soit directement, soit à travers sa participation dans GBL, dans les autres participations, consolidées ou non;
Pourcentage d'intérêt économique	Pourcentage d'intérêt économique représente la fraction des droits aux bénéfices (ou quotes-parts de pertes), se matérialisant en général par la répartition du dividende, et le cas échéant, des bonis (mali) de liquidation de l'entreprise. Il reflète le droit « financier » ou « pécuniaire » du groupe dans ses filiales et participations;

Indicateur alternatif de performance	Définition
Pourcentage total en droits de vote	Pourcentage total en droits de vote représente le pourcentage détenu directement et indirectement à travers les sociétés intermédiaires consolidées, calculé sur la base des droits de vote existants à la fin de la période sous revue;
Pourcentage d'intérêt transitif	Pourcentage d'intérêt transitif représente le pourcentage de détention des participations compte tenu du pourcentage de détention directe de Pargesa dans GBL. Il se calcule en multipliant le pourcentage de détention totale des participations par le pourcentage de détention directe de Pargesa dans GBL (30 % au 30 septembre 2020).
Résultat économique	En complément de ses comptes établis selon les normes IFRS, Pargesa publie une présentation économique afin de fournir une information continue sur le long terme sur la contribution de chacune des participations d'une part, des activités holding d'autre part, aux résultats (part du groupe). La présentation économique a pour objet de montrer de façon analytique l'origine de la formation du résultat consolidé (part du groupe) de Pargesa. Cette présentation fait ressortir d'une part la contribution des différents actifs du portefeuille (en quote-part de Pargesa), et d'autre part les résultats provenant des activités déployées au niveau des sociétés holding (Pargesa et quote-part des activités holding de GBL). Cette analyse distingue par ailleurs les éléments courants et non courants du résultat. La somme du résultat courant économique et du résultat non courant correspond au résultat net, part du groupe, tel qu'il ressort des comptes consolidés. ■ le résultat courant économique fait apparaître : • la contribution des participations du portefeuille, constituée de la quote-part de Pargesa dans le résultat courant (au sens décrit ci-dessus) pour les participations du groupe consolidées (Imerys, Webhelp) ou mises en équivalence (Piolin II/Parques), et dans les dividendes versés pour les participations non consolidées; • la contribution nette du pôle private equity et autres fonds d'investissement (regroupés, chez GBL, au sein de Sienna Capital); • l'impact des produits (ou charges) financiers nets et des frais généraux et impôts des sociétés holding; • les résultats de trading chez GBL et des résultats de cessions ou dépréciations enregistrés par les fonds de private equity et autres fonds d'investissement, qui sont classés en résultat courant compte tenu de la nature même du modèle d'affaires de cette catégorie d'actifs. ■ le résultat non courant économique met en évidence : • d'une part la quote-part de Pargesa dans le résultat non courant des sociétés du portefeuille consolidées (Imerys et Webhelp) ou mises en équivalence (Piolin II/Parques); • d'autre part le résultat non courant généré au niveau des sociétés holding (Pargesa et quote-part du résultat non courant de GBL).
Secteur holdings	Il comprend la maison-mère Pargesa et ses filiales, y compris GBL, dont le but principal est la gestion de participations ainsi que les sociétés opérationnelles non consolidées ou associées.
Sociétés opérationnelles	Les sociétés opérationnelles sont les sociétés contrôlées ou mises en équivalence par le groupe et ayant une activité commerciale. Sont exclues les sociétés holding du groupe lui permettant de détenir directement ou indirectement les investissements.
Trésorerie nette ou dette nette / endettement net	La trésorerie nette ou, le cas échéant, l'endettement net se compose de la trésorerie brute et de l'endettement brut. L'endettement brut comprend l'ensemble des dettes financières du Secteur holdings (emprunts obligataires et dettes bancaires) à leur valeur nominale de remboursement, ainsi que les emprunts convertibles émis par GBL. La trésorerie brute comprend la trésorerie et équivalents de trésorerie du Secteur holdings. Elle est évaluée à la valeur comptable. Les indicateurs de trésorerie et d'endettement sont présentés au niveau du Secteur holdings pour refléter la structure financière propre du groupe Pargesa et les moyens financiers disponibles pour mettre en œuvre sa stratégie.