

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 le semestre clos le 30 juin 2024 et les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société au 30 juin 2024 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date. Le présent document a été déposé auprès de l'autorité en valeurs mobilières de chacune des provinces et de chacun des territoires du Canada, et est disponible dans le profil de la Société sur SEDAR+, au www.sedarplus.ca.

Power Corporation du Canada

PARTIE A

Great-West Lifeco Inc.

PARTIE B

Société financière IGM Inc.

PARTIE C

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

Power Corporation du Canada

PARTIE A

Rapport de gestion

PAGE A 2

États financiers et notes annexes

PAGE A 83

RAPPORT DE GESTION

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

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Certains énoncés dans le présent rapport de gestion, autres que les énoncés d'un fait historique, sont des déclarations prospectives qui s'appuient sur certaines hypothèses et traduisent les attentes actuelles de la Société ou qui traduisent les attentes actuelles des filiales ouvertes de la Société, telles qu'elles sont publiées dans leur rapport de gestion respectif, lorsqu'il s'agit de renseignements concernant ces filiales. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information sur les attentes et les plans actuels de la direction concernant l'avenir. Le lecteur ne doit pas oublier que ces déclarations peuvent ne pas convenir à d'autres fins. Les déclarations de cette nature peuvent notamment porter sur l'exploitation, les activités, la situation financière, les résultats financiers prévus, le rendement, les perspectives d'affaires, les possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs, stratégies et perspectives continus de la Société et de ses filiales, y compris les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice considéré et les périodes à venir, l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société lancée en 2024, les déclarations portant sur l'impôt différé, l'incidence de la transaction visant le partenariat stratégique au sein de Power Sustainable Manager, les attentes fondées sur l'évaluation par la Société de l'incidence de l'impôt minimum mondial (IMM ou Pilier Deux) sur le bénéfice net ajusté, la gestion des entreprises autonomes de manière à réaliser de la valeur au fil du temps, la stratégie en matière de technologies financières, les activités de mobilisation de capitaux et les stratégies d'investissement des plateformes de placement, les engagements en capital du groupe Power et de tiers, l'objectif visant à maintenir la trésorerie et les équivalents de trésorerie à un seuil minimal par rapport aux charges fixes, le dividende proposé par GBL, l'intention de GBL de faire croître son portefeuille et ses activités de gestion d'actifs pour le compte de tiers, et les attentes publiées par les filiales de la Société, y compris à l'égard des obligations continues découlant de la vente de Putnam à Franklin Templeton. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'utilisation de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

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

Le lecteur est prié d'examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. L'information contenue dans les déclarations prospectives est fondée sur certaines hypothèses importantes ayant permis de tirer une conclusion ou d'effectuer une prévision ou une projection, incluant les perceptions de la direction en ce qui concerne les tendances historiques, les conditions actuelles et l'évolution future prévue, quant à l'obtention, au moment et selon les modalités prévus, de toute approbation requise (y compris les approbations réglementaires) à l'égard de transactions stratégiques, d'acquisitions, de désinvestissements, ou d'autres stratégies de croissance et d'optimisation, ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances. Pour parvenir à effectuer l'évaluation de l'exposition potentielle de la Société et de ses filiales à l'impôt sur le bénéfice en vertu du Pilier Deux et à formuler les attentes relatives à l'incidence sur le bénéfice net ajusté, la direction de la Société s'est appuyée sur son interprétation des lois pertinentes ainsi que sur celle formulée par la direction de ses filiales. Afin d'estimer l'incidence sur Lifeco, la direction de Lifeco s'est basée sur la composition de ses activités et la croissance de son bénéfice net ajusté (défini par Lifeco comme le bénéfice fondamental) à l'heure actuelle, conformément à ses objectifs en matière de bénéfice net ajusté présentés dans la partie B du présent rapport de gestion. Les autres facteurs à considérer incluent également la disponibilité de la trésorerie pour effectuer des rachats en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, le fait qu'on ne s'attend pas à ce que les risques et incertitudes mentionnés dans le paragraphe qui précède, collectivement, aient une incidence importante sur la Société et 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 les plus récemment déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et accessibles au www.sedarplus.ca. Bien que la Société considère ces hypothèses comme étant raisonnables en fonction de l'information dont dispose la direction, elles pourraient se révéler inexactes.

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

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

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

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

Le bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies (ou bénéfice net ajusté) représente le bénéfice net lié aux activités poursuivies, excluant les ajustements. Avec prise d'effet au premier trimestre de 2024, la Société a modifié la définition du bénéfice net ajusté, une mesure du bénéfice non conforme aux normes IFRS, afin de mieux refléter sa performance sous-jacente. La définition des ajustements, qui sont utilisés pour calculer le bénéfice net ajusté, a été modifiée afin de tenir compte de l'incidence de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle se rapportant à PPSIE en raison des variations de la juste valeur d'actifs détenus au sein du fonds, ainsi que de la quote-part du bénéfice (de la perte) lié aux activités consolidées de PPSIE attribuable à des investisseurs tiers. Les données des périodes comparatives ont été retraitées pour tenir compte de cette modification.

La *Loi sur l'impôt minimum mondial* a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, au deuxième trimestre de 2024, l'incidence de l'IMM, incluant le montant rétroactif se rapportant au premier trimestre, a été comptabilisée en résultat net. Les résultats comparatifs pour le bénéfice net ajusté et les ajustements du premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base pro forma afin de refléter l'incidence connexe pour le premier trimestre, comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Se reporter à la section Risque lié au régime d'imposition du présent rapport de gestion.

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

LE 8 AOÛT 2024

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

Le rapport de gestion suivant de Power Corporation du Canada (Power Corporation ou la Société) (TSX : POW; POW.PR.E), une société ouverte, porte sur le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Power Corporation et aux notes annexes pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024 (les états financiers consolidés intermédiaires), au rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (le rapport de gestion annuel de 2023) et aux états financiers consolidés audités et aux notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (les états financiers consolidés de 2023). Il est possible de trouver des renseignements additionnels sur Power Corporation, y compris sa notice annuelle, sur le site Web de la Société au www.powercorporation.com et sur SEDAR+ au www.sedarplus.ca.

STRUCTURE DU RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Le rapport de gestion de la Société comprend trois parties :

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

Lifeco (TSX : GWO) et IGM (TSX : IGM) sont des sociétés ouvertes cotées à la Bourse de Toronto. GBL est une société ouverte cotée à la Bourse de Bruxelles (EBR : GBLB). Les capitalisations boursières présentées dans les sections qui suivent sont en date du 30 juin 2024 (se reporter à la section Autres mesures).

TABLE DES MATIÈRES

À propos de la Société

- 6 [Power Corporation du Canada](#)
- 7 [Structure du groupe](#)
- 11 [Tableau des participations](#)
- 12 [Faits saillants financiers](#)

Résultats d'exploitation consolidés

- 14 [Résultats de Power Corporation](#)
- 15 [États consolidés des résultats conformes aux normes IFRS](#)
- 17 [Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté](#)

Revue des secteurs et des résultats d'exploitation

- 20 [Lifeco](#)
- 27 [Financière IGM](#)
- 34 [GBL](#)

Autres composantes

- 39 [Sagard et Power Sustainable](#)
- 52 [Autres](#)

Situation financière

- 55 [Bilans consolidés](#)
- 58 [Bilans de la société de portefeuille](#)
- 61 [Valeur de l'actif net ajustée](#)

Gestion des liquidités, du capital et des risques

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

Méthodes comptables

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

Autres

- 71 [Transactions avec des parties liées](#)
- 72 [Contrôle interne à l'égard de l'information financière](#)
- 72 [Corporation Financière Power](#)
- 73 [Mesures financières non conformes aux normes IFRS](#)
- 75 [Rapprochements des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS](#)
- 79 [Autres mesures](#)
- 82 [Sommaire des résultats trimestriels](#)

POWER CORPORATION DU CANADA

APERÇU

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

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

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

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

STRATÉGIE DE CRÉATION DE VALEUR

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

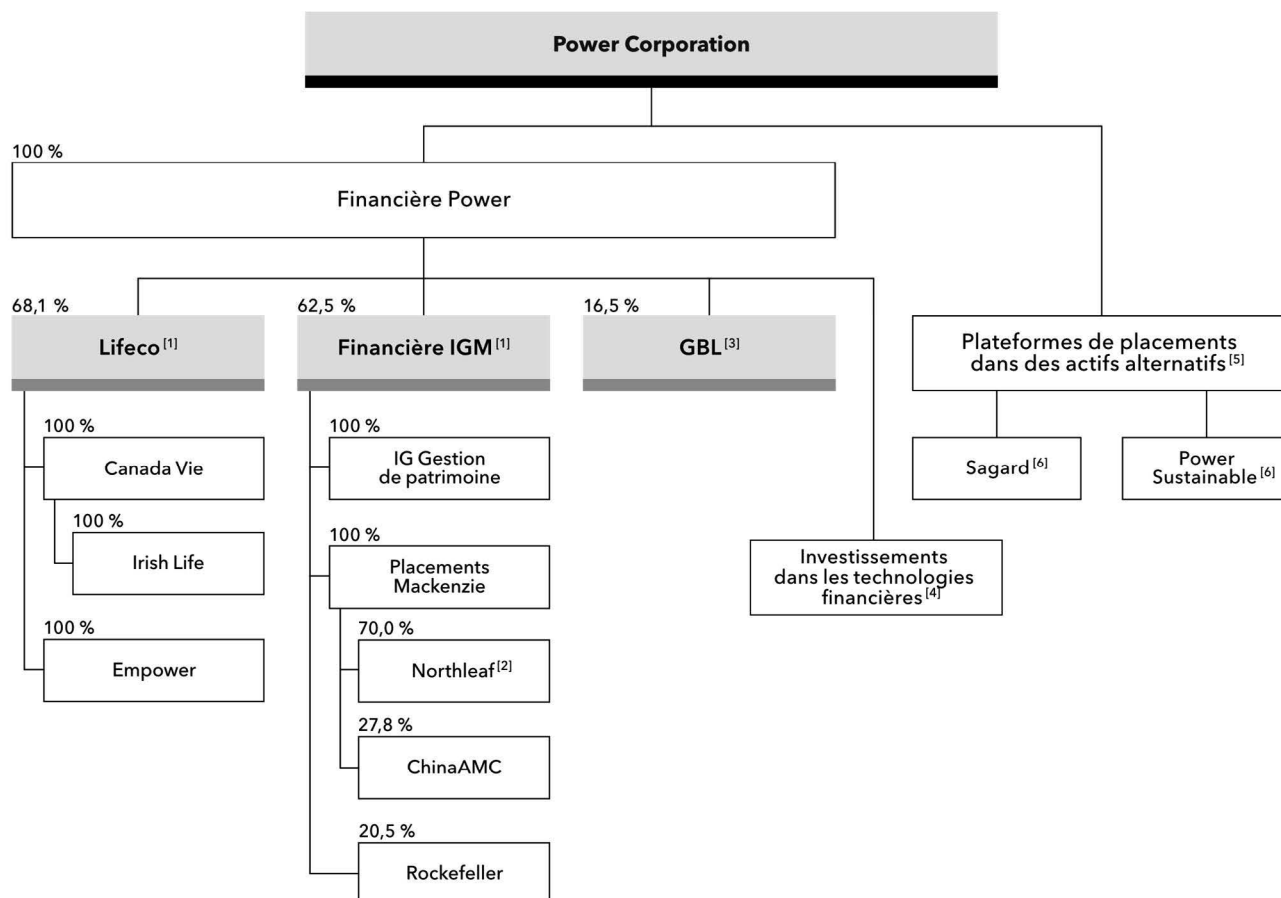
- Leviers internes des sociétés en exploitation : stratégies de croissance interne au sein des sociétés en exploitation cotées en bourse;
- Leviers externes des sociétés en exploitation : déploiement et redéploiement de capitaux;
- Leviers de la société de portefeuille : mesures qui peuvent être prises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

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

La Société exerce aussi une influence notable et détient des participations donnant le contrôle dans plusieurs entreprises autonomes qui sont gérées de manière à créer et à réaliser de la valeur au fil du temps.

STRUCTURE DU GROUPE

Le graphique ci-dessous présente les intérêts économiques que détient la Société au 30 juin 2024, qui comprennent les participations dans les filiales en exploitation (Lifeco et IGM) et sa participation dans GBL, détenues par l'entremise de la Financière Power, ainsi que les participations que détient la Société par l'intermédiaire de ses plateformes de placements dans des actifs alternatifs.



En caractères gras : sociétés ouvertes détenues

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

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

[3] Détenue par l'entremise de Parjointco, une entreprise contrôlée conjointement (50 %). Parjointco détient 47,0 % des droits de vote dans GBL. Se reporter à la section GBL pour consulter la liste des placements.

[4] Comprend les participations donnant le contrôle dans Portage Ventures I, Portage Ventures II, Portage Ventures III et WealtheSimple, détenues par l'entremise de la Financière Power, de Lifeco et d'IGM.

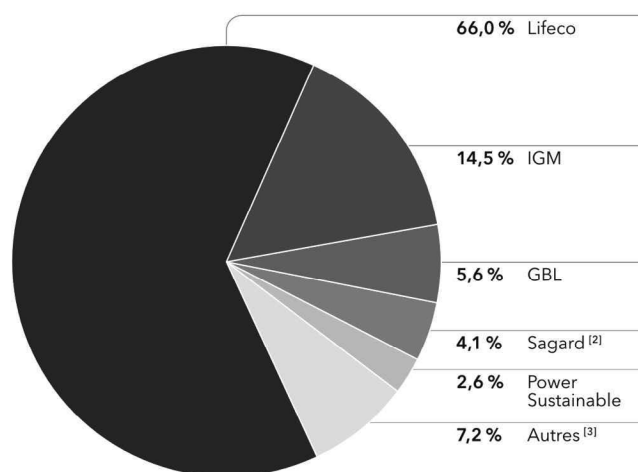
[5] Se reporter à la section Plateformes de placements dans des actifs alternatifs pour consulter la liste des placements détenus par chacune des plateformes de placement.

[6] La Société détient une participation de 52,0 % dans SHMI et une participation de 74,7 % dans PSM. Se reporter à la section Plateformes de placements dans des actifs alternatifs.

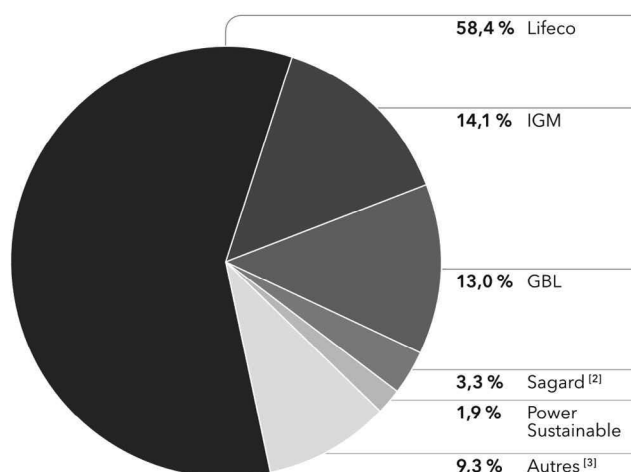
En tant que société de portefeuille, la Société se sert de la valeur de l'actif net ajustée^[1], qui présente la juste valeur des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de la société de portefeuille, pour évaluer la valeur, la composition et la taille de ses placements. Les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

TOTAL DE L'ACTIF DE LA SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE

DANS LA VALEUR DE L'ACTIF NET AJUSTÉE



DANS LE BILAN DE LA SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE



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

[2] Comprend les investissements dans les technologies financières détenus par la Société, incluant les participations dans Portage Ventures I, Portage Ventures II, Portage Ventures III et Wealthisimple, détenues par l'entremise de la Financière Power.

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

Sociétés en exploitation cotées en bourse

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

LIFECO

Great-West Lifeco Inc. (TSX : GWO), avec une capitalisation boursière de 37,2 G\$ (se reporter à la section Autres mesures) au 30 juin 2024, est une société de portefeuille internationale spécialisée dans les services financiers qui détient des participations dans les secteurs de l'assurance-vie, de l'assurance-maladie, des services de retraite et de placement, de la gestion d'actifs et de la réassurance. Lifeco exerce des activités principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe sous les marques Canada Vie, Empower et Irish Life.

Au 30 juin 2024, la Financière Power et IGM détiennent des participations respectives de 68,1 % et de 2,4 % dans les actions ordinaires de Lifeco, correspondant à environ 65 % des droits de vote afférents à toutes les actions avec droit de vote de Lifeco en circulation. En vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances*, la participation en droits de vote dans les compagnies d'assurance-vie est limitée à 65 %.

FINANCIÈRE IGM

La Société financière IGM Inc. (TSX : IGM), avec une capitalisation boursière de 8,9 G\$ au 30 juin 2024, est une société de gestion de patrimoine et d'actifs de premier plan qui soutient des conseillers et les clients qu'ils servent au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels 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. IGM détient également un certain nombre d'investissements stratégiques dont tirent avantage ses filiales en exploitation et qui améliorent les perspectives de croissance d'IGM.

Au 30 juin 2024, la Financière Power et la Canada Vie, une filiale de Lifeco, détiennent des participations respectives de 62,5 % et de 3,9 % dans les actions ordinaires d'IGM.

GBL

Power Financial Europe SA, une filiale en propriété exclusive de la Financière Power, et le groupe Frère détiennent chacun une participation de 50 % dans Parjointco. Au 30 juin 2024, Parjointco détenait une participation indirecte de 32,9 % (47,0 % des droits de vote) donnant le contrôle dans GBL, une société de portefeuille belge cotée à la Bourse de Bruxelles.

GBL (EBR : GBLB), avec une capitalisation boursière de 9,2 G€ au 30 juin 2024, est une société de portefeuille de placement bien établie. À titre d'investisseur actif de premier plan en Europe, GBL est axée sur la création de valeur à long terme, soutenue par un actionnariat familial stable, et elle considère les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) comme étant indissociablement liés à la création de valeur. GBL vise à faire croître son portefeuille diversifié de grande qualité composé de placements cotés, privés et dans des actifs alternatifs. GBL Capital exerce les activités du groupe liées aux actifs alternatifs, qui fournissent des sources de diversification additionnelles au portefeuille de GBL. De plus, GBL développe ses activités de gestion d'actifs pour le compte de tiers par l'entremise de Sienna Investment Managers.

Plateformes de placements dans des actifs alternatifs

Power Corporation continue de développer des plateformes de placements dans des actifs alternatifs (plateformes de placement) qui gèrent des portefeuilles dans plusieurs catégories d'actifs alternatifs, principalement en Amérique du Nord et en Europe. Les plateformes de placements dans des actifs alternatifs proposent des stratégies alternatives aux stratégies d'investissement à long terme traditionnelles. Ces dernières privilégient généralement les investissements dans des actions cotées en bourse et des titres à revenu fixe, alors que les stratégies basées sur les actifs alternatifs incluent du capital de risque, des actions de sociétés fermées, des instruments de crédit privé ainsi que des placements dans les secteurs de l'immobilier et des infrastructures. Au 30 juin 2024, l'actif géré des plateformes de placements dans des actifs alternatifs se chiffrait à 38,6 G\$, incluant des engagements non capitalisés (se reporter à la section Autres mesures).

SAGARD

Sagard est une société de gestion d'actifs alternatifs à stratégies multiples qui compte des professionnels situés principalement au Canada, aux États-Unis, en Europe et au Moyen-Orient. Sagard a des stratégies actives dans les domaines du capital de risque, des actions de sociétés fermées, des instruments de crédit privé et de l'immobilier. De plus, Sagard exerce des activités de gestion privée de patrimoine et détient des participations stratégiques dans d'autres sociétés de gestion d'actifs alternatifs. Sagard 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 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. Au 30 juin 2024, l'actif géré de Sagard se chiffrait à 34,7 G\$, incluant des engagements non capitalisés.

Les activités de gestion des placements alternatifs de Sagard sont consolidées au sein de Sagard Holdings Management Inc. (SHMI). Par l'entremise de Sagard, la Société détenait une participation donnant le contrôle de 52,0 % dans SHMI au 30 juin 2024 (53,5 % au 31 décembre 2023).

POWER SUSTAINABLE

Power Sustainable est un gestionnaire de placements axé sur les solutions climatiques qui compte des bureaux au Canada et aux États-Unis. Power Sustainable finance des sociétés et des projets qui visent à générer des rendements concurrentiels et des résultats positifs en matière de durabilité, et elle offre aux investisseurs institutionnels une exposition aux actifs alternatifs ayant pour objectif d'accélérer la mise au point de solutions durables et d'en accroître l'envergure au sein de nombreux secteurs. Power Sustainable investit dans des sociétés et des projets qui contribuent à la décarbonisation, au progrès social et à la croissance responsable, des priorités communes au sein de son réseau mondial de clients, de propriétaires d'actifs, de partenaires et d'employés. Power Sustainable comprend actuellement trois stratégies, soit Power Sustainable Infrastructure énergétique, Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures et Power Sustainable Lios (agroalimentaire). Au 30 juin 2024, l'actif géré de Power Sustainable se chiffrait à 3,9 G\$, incluant des engagements non capitalisés.

Les activités de gestion de Power Sustainable sont consolidées au sein de Power Sustainable Manager (PSM). Par l'entremise de Power Sustainable, la Société détenait une participation donnant le contrôle de 74,7 % dans PSM au 30 juin 2024 (100,0 % au 31 décembre 2023).

Autres placements et entreprises autonomes

Les autres placements et entreprises autonomes comprennent les placements détenus par la Société dans des fonds d'investissement, ainsi que les placements en titres de participation dans des entreprises autonomes, qui sont gérées de manière à créer et à réaliser de la valeur au fil du temps. Les entreprises autonomes comprennent les participations de la Société dans Peak et dans Lion, de même qu'une participation donnant le contrôle dans LMPG.

TABLEAU DES PARTICIPATIONS

Au 30 juin 2024, les principales participations détenues par la Société se présentaient comme suit :

Participations	Intérêt économique en pourcentage	Type de placement	Méthode comptable
Sociétés en exploitation cotées en bourse ^[1]			
Lifeco ^[2]	68,1	Participation donnant le contrôle	Consolidation
IGM ^[3]	62,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation
GBL ^[4]	16,5	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs			
Sagard			
SHMI ^[5]	52,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
PEM ^[6]	38,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
HalseyPoint	40,0	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
Wealthsimple ^{[1][7]}	14,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Ventures I ^{[1][8]}	63,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Ventures II ^{[1][9]}	12,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Ventures III ^[10]	2,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage Capital Solutions ^[11]	31,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Fonds Sagard ^[12]	divers	Placement	Juste valeur par le biais du résultat net
Power Sustainable			
Power Sustainable Manager ^[13]	74,7	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique ^[14]	37,7	Participation donnant le contrôle	Consolidation
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
LMPG	49,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Lion	34,1	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence

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

[2] IGM détient également une participation de 2,4 % dans Lifeco.

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

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

[5] Au 30 juin 2024, les membres de la direction de Sagard détenaient une participation de 15,0 % dans SHMI. Lifeco détenait également une participation de 12,7 % dans SHMI. Au cours du deuxième trimestre de 2024, les membres de la direction de Sagard ont fait un investissement dans SHMI et ont ainsi acquis une participation de 2,7 %. De plus, SHMI offre un programme de rémunération incitative à long terme en vertu duquel certains membres clés de la direction ont reçu, ou recevront à l'avenir, une rémunération sous forme de fonds propres de SHMI, dont les droits seront acquis sur une période de cinq ans.

[6] Par l'entremise de Sagard, la Société détient actuellement une option pouvant être exercée pour faire l'acquisition d'une participation additionnelle de 13,0 % dans PEM.

[7] Portage Ventures I et IGM détiennent également des participations respectives de 10,5 % et de 30,6 % dans Wealthsimple (se reporter également à la sous-section Wealthsimple dans la section Sagard et Power Sustainable).

[8] Lifeco et IGM détiennent également chacune une participation de 18,5 % dans Portage Ventures I.

[9] La Financière Power détient une participation de 7,7 %, Sagard détient une participation de 4,7 % et Lifeco et IGM détiennent également chacune une participation de 7,7 % dans Portage Ventures II.

[10] Lifeco et IGM détiennent également des participations respectives de 9,0 % et de 4,0 % dans Portage Ventures III.

[11] Lifeco détient également une participation de 30,1 % dans Portage Capital Solutions.

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

[13] Au 30 juin 2024, les membres de la direction de Power Sustainable détenaient une participation de 4,5 % dans PSM. Lifeco détenait également une participation de 20,8 %. De plus, PSM offre un programme de rémunération incitative à long terme en vertu duquel certains membres clés de la direction pourraient recevoir, à l'avenir, une rémunération sous forme de fonds propres de PSM, dont les droits seront acquis sur une période de cinq ans.

[14] Lifeco détient également une participation de 14,6 % dans PPSIE.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
(en millions de dollars, sauf les montants par action et sauf indication contraire)					
Bénéfice net ^[1]	730	709	501	1 439	814
Bénéfice net lié aux activités poursuivies ^[1]	730	758	550	1 488	876
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies ^{[1][2][3]}	761	703	842	1 464	1 430
Par action – de base ^[1] :					
Bénéfice net	1,12	1,09	0,75	2,21	1,22
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1,12	1,17	0,82	2,29	1,31
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies ^[4]	1,17	1,08	1,26	2,25	2,14
Dividende déclaré (par action participante)	0,5625	0,5625	0,5250	1,1250	1,0500
Taux de rendement en dividende ^[5]	5,9 %	5,9 %	5,9 %		
Total de l'actif consolidé (en milliards)	791	776	724		
Total de l'actif consolidé et de l'actif géré ^[6] (en milliards)	1 215	1 191	1 258		
Total de l'actif consolidé et de l'actif administré ^[6] (en milliards)	3 221	3 140	2 911		
Valeur de l'actif net ajustée ^{[1][6]}	32 746	34 513	32 448		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	21 749	21 474	20 874		
Par action ^[1] :					
Valeur de l'actif net ajustée ^[4]	50,48	53,10	48,86		
Valeur comptable ^[7]	33,53	33,04	31,43		
Capitalisation boursière ^[8]	24 664	24 686	23 680		
Prix de l'action (actions comportant des droits de vote limités)					
À la clôture	38,02	37,98	35,66	38,02	35,66
Haut	40,59	40,30	36,75	40,59	37,66
Bas	35,83	36,86	33,66	35,83	32,00
Nombre d'actions participantes en circulation					
À la fin de la période	648,7	650,0	664,0	648,7	664,0
Nombre moyen	649,4	650,6	665,8	650,0	666,3

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

[2] Mesure financière non conforme aux normes IFRS. Avec prise d'effet au premier trimestre de 2024, la Société a modifié la définition du bénéfice net ajusté. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS. Les données des périodes comparatives ont été retraitées pour tenir compte de cette modification.

[3] La Loi sur l'IMM a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice net ajusté et les ajustements du premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base pro forma, comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Se reporter à la section Déclaration à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des autres mesures.

[4] Ratio non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS.

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

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

[7] Se reporter à la section Autres mesures.

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

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

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Lifeco ^[1]	708	666	628	1 374	1 189
IGM ^[1]	137	140	132	277	260
GBL ^[1]	21	54	90	75	109
Incidence de la consolidation ^[2]	(13)	(15)	(10)	(28)	(7)
Sociétés en exploitation cotées en bourse	853	845	840	1 698	1 551
Sagard et Power Sustainable	–	(28)	–	(28)	(43)
ChinaAMC	–	–	–	–	2
Autres placements et entreprises autonomes	14	(9)	110	5	126
	867	808	950	1 675	1 636
Activités propres et autres ^[3]	(106)	(105)	(108)	(211)	(206)
Bénéfice net ajusté^{[4][5]}	761	703	842	1 464	1 430
Ajustements ^[6]	(31)	55	(292)	24	(554)
Bénéfice net^[4]	730	758	550	1 488	876

[1] Apport fondé sur le bénéfice présenté par Lifeco, IGM et GBL.

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

[3] Comprend les charges d'exploitation et autres charges, ainsi que les dividendes sur les actions non participantes de la Société et de la Financière Power.

[4] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

[5] Mesure financière non conforme aux normes IFRS. Avec prise d'effet au premier trimestre de 2024, la Société a modifié la définition du bénéfice net ajusté. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS. Les données des périodes comparatives ont été retraitées pour tenir compte de cette modification.

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

RÉSULTATS DE POWER CORPORATION

Cette section présente :

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

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

MODE DE PRÉSENTATION

Mesures financières et présentation conformes aux normes IFRS

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

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

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

Présentation de la société de portefeuille

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

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS CONFORMES AUX NORMES IFRS

Les états consolidés des résultats de Power Corporation pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024 sont présentés ci-dessous. Les secteurs à présenter de la Société comprennent Lifeco, IGM et GBL, ainsi que la société de portefeuille. Ces tableaux reflètent l'apport au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation provenant de ses secteurs à présenter, ainsi que l'apport provenant de Sagard et Power Sustainable, soit les plateformes de placements dans des actifs alternatifs de la Société, qui comprennent des fonds d'investissement et des participations contrôlées et consolidés, et des autres placements et entreprises autonomes de la Société.

Bénéfice net consolidé - Trimestres clos les

	Lifeco	IGM	GBL	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres ^[1]	Incidence de la consolidation ^[2]	Power Corporation Bénéfice net consolidé		
							30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023
Résultat des activités d'assurance									
Produits des activités d'assurance	5 273	–	–	–	–	–	5 273	5 250	5 081
Charges afférentes aux activités d'assurance	(4 057)	–	–	–	–	–	(4 057)	(4 067)	(3 963)
Charge nette liée aux contrats de réassurance	(385)	–	–	–	–	–	(385)	(386)	(415)
Total du résultat des activités d'assurance	831	–	–	–	–	–	831	797	703
Résultat de placement net									
Produits (pertes) de placement nets ^[3]	1 536	10	–	19	150	(15)	1 700	1 183	(472)
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance ^[4]	(896)	–	–	–	–	–	(896)	(195)	911
Total du résultat de placement net	640	10	–	19	150	(15)	804	988	439
Honoraires et autres produits	1 794	836	–	–	348	(43)	2 935	2 729	2 564
Charges d'exploitation et frais administratifs	(1 859)	(584)	–	(45)	(458)	39	(2 907)	(2 900)	(2 829)
Charges financières	(101)	(32)	–	(13)	(52)	(4)	(202)	(201)	(186)
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 305	230	–	(39)	(12)	(23)	1 461	1 413	691
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	9	51	21	–	26	(34)	73	64	248
Bénéfice avant impôt	1 314	281	21	(39)	14	(57)	1 534	1 477	939
Charge (économie) d'impôt sur le bénéfice	229	64	–	–	1	11	305	234	88
Bénéfice net - activités poursuivies	1 085	217	21	(39)	13	(68)	1 229	1 243	851
Perte nette - activités abandonnées	–	–	–	–	–	–	–	(115)	(71)
Profit net - cession des activités abandonnées	–	–	–	–	–	–	–	44	–
Bénéfice net	1 085	217	21	(39)	13	(68)	1 229	1 172	780
Attribuable aux									
Participations ne donnant pas le contrôle	415	81	–	35	23	(68)	486	450	266
Détenteurs d'actions non participantes	–	–	–	13	–	–	13	13	13
Détenteurs d'actions participantes de Power Corporation ^[2]	670	136	21	(87)	(10)	–	730	709	501
	1 085	217	21	(39)	13	(68)	1 229	1 172	780

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

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

[3] Comprend les produits de placement nets et les variations de la juste valeur par le biais du résultat net inclus dans le résultat de placement net dans les états consolidés des résultats.

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

Bénéfice net consolidé - Semestres clos les

	Lifeco	IGM	GBL	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres ⁽¹⁾	Incidence de la consolidation ⁽²⁾	Power Corporation Bénéfice net consolidé	
							30 juin 2024	30 juin 2023
Résultat des activités d'assurance								
Produits des activités d'assurance	10 523	–	–	–	–	–	10 523	10 118
Charges afférentes aux activités d'assurance	(8 124)	–	–	–	–	–	(8 124)	(7 958)
Charge nette liée aux contrats de réassurance	(771)	–	–	–	–	–	(771)	(757)
Total du résultat des activités d'assurance	1 628	–	–	–	–	–	1 628	1 403
Résultat de placement net								
Produits (pertes) de placement nets ⁽³⁾	2 472	26	–	42	344	(1)	2 883	5 284
Résultat de placement net lié aux activités d'assurance ⁽⁴⁾	(1 091)	–	–	–	–	–	(1 091)	(4 448)
Total du résultat de placement net	1 381	26	–	42	344	(1)	1 792	836
Honoraires et autres produits	3 466	1 660	–	–	624	(86)	5 664	4 997
Charges d'exploitation et frais administratifs	(3 730)	(1 152)	–	(88)	(913)	76	(5 807)	(5 462)
Charges financières	(201)	(64)	–	(27)	(105)	(6)	(403)	(377)
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	2 544	470	–	(73)	(50)	(17)	2 874	1 397
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	28	103	75	–	8	(77)	137	281
Bénéfice avant impôt	2 572	573	75	(73)	(42)	(94)	3 011	1 678
Charge (économie) d'impôt sur le bénéfice	398	131	–	–	(7)	17	539	208
Bénéfice net - activités poursuivies	2 174	442	75	(73)	(35)	(111)	2 472	1 470
Perte nette - activités abandonnées	(115)	–	–	–	–	–	(115)	(90)
Profit net - cession des activités abandonnées	44	–	–	–	–	–	44	–
Bénéfice net	2 103	442	75	(73)	(35)	(111)	2 401	1 380
Attribuable aux								
Participations ne donnant pas le contrôle	792	173	–	70	12	(111)	936	540
Détenteurs d'actions non participantes	–	–	–	26	–	–	26	26
Détenteurs d'actions participantes de Power Corporation ⁽²⁾	1 311	269	75	(169)	(47)	–	1 439	814
	2 103	442	75	(73)	(35)	(111)	2 401	1 380

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

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

[3] Comprend les produits de placement nets et les variations de la juste valeur par le biais du résultat net inclus dans le résultat de placement net dans les états consolidés des résultats.

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

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

APPORT AU BÉNÉFICE NET ET AU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ

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

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies^[1]					
Lifeco ^{[2][3]}	708	666	628	1 374	1 189
IGM ^[3]	137	140	132	277	260
GBL ^[3]	21	54	90	75	109
Incidence de la consolidation ^[4]	(13)	(15)	(10)	(28)	(7)
	853	845	840	1 698	1 551
Sagard et Power Sustainable	–	(28)	–	(28)	(43)
ChinaAMC ^[5]	–	–	–	–	2
Autres placements et entreprises autonomes	14	(9)	110	5	126
Charges d'exploitation et autres charges des activités propres	(58)	(57)	(60)	(115)	(111)
Dividendes sur les actions non participantes et les actions privilégiées perpétuelles	(48)	(48)	(48)	(96)	(95)
	761	703	842	1 464	1 430
Ajustements^{[2][6]}					
Lifeco ^[3]	(22)	36	(240)	14	(384)
IGM ^[3]	(2)	(1)	(46)	(3)	63
Incidence de la consolidation	(2)	(3)	(9)	(5)	(137)
	(26)	32	(295)	6	(458)
Power Sustainable	(5)	23	3	18	(42)
ChinaAMC ^[5]	–	–	–	–	(54)
	(31)	55	(292)	24	(554)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies^[7]					
Lifeco ^[3]	686	702	388	1 388	805
IGM ^[3]	135	139	86	274	323
GBL ^[3]	21	54	90	75	109
Incidence de la consolidation	(15)	(18)	(19)	(33)	(144)
	827	877	545	1 704	1 093
Sagard et Power Sustainable	(5)	(5)	3	(10)	(85)
ChinaAMC ^[5]	–	–	–	–	(52)
Autres placements et entreprises autonomes	14	(9)	110	5	126
Charges d'exploitation et autres charges des activités propres	(58)	(57)	(60)	(115)	(111)
Dividendes sur les actions non participantes et les actions privilégiées perpétuelles	(48)	(48)	(48)	(96)	(95)
	730	758	550	1 488	876
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées – Putnam	–	(49)	(49)	(49)	(62)
Bénéfice net^[7]	730	709	501	1 439	814

[1] Le bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies (bénéfice net ajusté) est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Avec prise d'effet au premier trimestre de 2024, la Société a modifié la définition du bénéfice net ajusté. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS. Les données des périodes comparatives ont été retraitées pour tenir compte de cette modification. Pour obtenir un rapprochement du bénéfice net ajusté, une mesure non conforme aux normes IFRS, de Lifeco et d'IGM ainsi que de Sagard et Power Sustainable avec leur bénéfice net, se reporter aux sous-sections Lifeco, Financière IGM ainsi que Sagard et Power Sustainable dans la section Revue des secteurs et des résultats d'exploitation ci-après, qui présentent leur apport respectif au bénéfice net et au bénéfice net ajusté.

[2] La Loi sur l'IMM a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice net ajusté et les ajustements du premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base pro forma, comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Se reporter à la section Déclaration à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des autres mesures.

[3] Apport fondé sur le bénéfice présenté par Lifeco, IGM et GBL.

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

[5] Le 12 janvier 2023, la Société et IGM ont complété une transaction dans le cadre de laquelle la participation dans ChinaAMC a été combinée au sein d'IGM. La Société a vendu sa participation de 13,9 % dans ChinaAMC à IGM et ne détient donc plus de participation directe dans ChinaAMC. Se reporter à la section Ajustements ci-après.

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

[7] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

Bénéfice net ajusté par action et bénéfice net par action

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice par action - de base ^[1]					
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies	1,17	1,08	1,26	2,25	2,14
Ajustements	(0,05)	0,09	(0,44)	0,04	(0,83)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1,12	1,17	0,82	2,29	1,31
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées - Putnam	—	(0,08)	(0,07)	(0,08)	(0,09)
Bénéfice net	1,12	1,09	0,75	2,21	1,22

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

INCIDENCE DE LA CONSOLIDATION

L'incidence de la consolidation reflète :

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

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

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Lifeco	(15)	(8)	(13)	(23)	(5)
IGM	2	(7)	3	(5)	(2)
	(13)	(15)	(10)	(28)	(7)
Par action ^[1]	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,04)	(0,02)

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

Deuxième trimestre de 2024 par rapport au deuxième trimestre de 2023 et au premier trimestre de 2024	Depuis le début de l'exercice - 2024 par rapport à 2023
Bénéfice net 730 M\$ (1,12 \$ par action), comparativement à 501 M\$ (0,75 \$ par action) pour la période correspondante de 2023, soit une augmentation de 49,3 % par action, et à 709 M\$ (1,09 \$ par action) au premier trimestre de 2024.	1 439 M\$ (2,21 \$ par action), comparativement à 814 M\$ (1,22 \$ par action) pour la période correspondante de 2023, soit une augmentation de 81,1 % par action.
Bénéfice net lié aux activités poursuivies 730 M\$ (1,12 \$ par action), comparativement à 550 M\$ (0,82 \$ par action) pour la période correspondante de 2023, soit une augmentation de 36,6 % par action, et à 758 M\$ (1,17 \$ par action) au premier trimestre de 2024.	1 488 M\$ (2,29 \$ par action), comparativement à 876 M\$ (1,31 \$ par action) pour la période correspondante de 2023, soit une augmentation de 74,8 % par action.
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies 761 M\$ (1,17 \$ par action), comparativement à 842 M\$ (1,26 \$ par action) pour la période correspondante de 2023, soit une diminution de 7,1 % par action, et à 703 M\$ (1,08 \$ par action) au premier trimestre de 2024.	1 464 M\$ (2,25 \$ par action), comparativement à 1 430 M\$ (2,14 \$ par action) pour la période correspondante de 2023, soit une augmentation de 5,1 % par action.
Apport de Lifeco, d'IGM et de GBL au bénéfice net et au bénéfice net ajusté liés aux activités poursuivies Apport de 827 M\$ au bénéfice net lié aux activités poursuivies, comparativement à 545 M\$ pour la période correspondante de 2023, soit une augmentation de 51,7 %, et à 877 M\$ au premier trimestre de 2024. Apport de 853 M\$ au bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies, comparativement à 840 M\$ pour la période correspondante de 2023, soit une augmentation de 1,5 %, et à 845 M\$ au premier trimestre de 2024.	Apport de 1 704 M\$ au bénéfice net lié aux activités poursuivies, comparativement à 1 093 M\$ pour la période correspondante de 2023, soit une augmentation de 55,9 %. Apport de 1 698 M\$ au bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies, comparativement à 1 551 M\$ pour la période correspondante de 2023, soit une augmentation de 9,5 %.

Principaux facteurs influant sur le bénéfice

BÉNÉFICE NET ET BÉNÉFICE NET AJUSTÉ LIÉS AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net de la Société a augmenté de 180 M\$, ou 32,7 %, et le bénéfice net ajusté a diminué de 81 M\$, ou 9,6 %, par rapport au trimestre correspondant de 2023.

- **Lifeco** : L'apport au bénéfice net et l'apport au bénéfice net ajusté ont respectivement augmenté de 298 M\$, ou 76,8 %, et de 80 M\$, ou 12,7 %.
- **IGM** : L'apport au bénéfice net et l'apport au bénéfice net ajusté ont respectivement augmenté de 49 M\$, ou 57,0 %, et de 5 M\$, ou 3,8 %.
- **GBL** : L'apport au bénéfice net s'est établi à 21 M\$ au deuxième trimestre de 2024, comparativement à un apport de 90 M\$ au deuxième trimestre de 2023.
- **Sagard et Power Sustainable** : Le bénéfice net comprend un apport positif de 27 M\$ de Sagard et un apport négatif de 32 M\$ de Power Sustainable au deuxième trimestre de 2024, comparativement à un apport positif de 5 M\$ de Sagard et à un apport négatif de 2 M\$ de Power Sustainable au trimestre correspondant de 2023. Le bénéfice net ajusté comprend un apport positif de 27 M\$ de Sagard et un apport négatif de 27 M\$ de Power Sustainable, comparativement à un apport positif de 5 M\$ de Sagard et à un apport négatif de 5 M\$ de Power Sustainable au trimestre correspondant de 2023.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net et le bénéfice net ajusté de la Société ont respectivement augmenté de 612 M\$ et de 34 M\$, ou 2,4 %, par rapport à la période correspondante de 2023.

- **Lifeco** : L'apport au bénéfice net et l'apport au bénéfice net ajusté ont respectivement augmenté de 583 M\$, ou 72,4 %, et de 185 M\$, ou 15,6 %.
- **IGM** : L'apport au bénéfice net a diminué de 49 M\$, ou 15,2 %, et l'apport au bénéfice net ajusté a augmenté de 17 M\$, ou 6,5 %.
- **GBL** : L'apport au bénéfice net s'est établi à 75 M\$, comparativement à un apport de 109 M\$ en 2023.
- **Sagard et Power Sustainable** : Le bénéfice net comprend un apport positif de 32 M\$ de Sagard et un apport négatif de 42 M\$ de Power Sustainable pour le semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à un apport négatif de 6 M\$ de Sagard et à un apport négatif de 79 M\$ de Power Sustainable au trimestre correspondant de 2023. Le bénéfice net ajusté comprend un apport positif de 32 M\$ de Sagard et un apport négatif de 60 M\$ de Power Sustainable, comparativement à un apport négatif de 6 M\$ de Sagard et à un apport négatif de 37 M\$ de Power Sustainable au trimestre correspondant de 2023.

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

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

REVUE DES SECTEURS ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

SOCIÉTÉS EN EXPLOITATION COTÉES EN BOURSE

Lifeco

APERÇU DES ACTIVITÉS

Lifeco est une société de portefeuille internationale spécialisée dans les services financiers qui détient des participations dans les secteurs de l'assurance-vie, de l'assurance-maladie, des services de retraite et de placement, de la gestion d'actifs et de la réassurance. Lifeco exerce des activités principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe sous les marques Canada Vie, Empower et Irish Life. Aux fins de la présentation de l'information, Lifeco a quatre principaux secteurs à présenter, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine, l'exploitation européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Lifeco se concentre sur trois principaux facteurs de valeur pour ses activités, soit : Solutions en milieu de travail (incluant les produits collectifs d'assurance-vie et d'assurance-maladie, les produits collectifs de retraite, ainsi que les services d'administration de retraite et de tenue de dossiers), Gestion du patrimoine et des actifs (incluant les produits d'épargne et de gestion de patrimoine pour les particuliers) et Assurance et solutions de gestion des risques (incluant les couvertures individuelles d'assurance-vie, d'assurance-invalidité et d'assurance contre les maladies graves, les rentes immédiates individuelles et les régimes de retraite individuels, ainsi que les produits de réassurance). Le 1^{er} janvier 2024, Lifeco a complété la vente de Putnam Investments à Franklin Templeton et, en raison de la transaction, Putnam est classée en tant qu'activités abandonnées.

L'exploitation canadienne est gérée par la Canada Vie, qui offre un vaste éventail de solutions financières et de régimes d'avantages aux particuliers, aux familles, aux entreprises et aux organismes principalement par l'entremise des unités Solutions en milieu de travail, Produits individuels de gestion du patrimoine et Assurances et rentes. Par l'intermédiaire de l'unité Solutions en milieu de travail, Lifeco offre à des clients collectifs au Canada des produits collectifs d'assurance-vie et d'assurance-maladie, des produits collectifs d'assurance créances et des produits collectifs de retraite et d'investissement, incluant des produits d'assurance-vie, d'assurance en cas de décès ou de mutilation par accident, d'assurance contre les maladies graves, d'assurance-invalidité, d'assurance-maladie et dentaire, et d'assurance créances, de même que des produits d'épargne-retraite et de revenus de retraite et de rentes et d'autres produits spécialisés. Par l'entremise de l'unité Produits individuels de gestion du patrimoine, Lifeco offre des produits et des services de gestion de patrimoine axé sur l'épargne et le revenu à des clients individuels. L'unité Assurances et rentes offre des produits et des services individuels d'assurance-vie, d'assurance-invalidité et d'assurance contre les maladies graves, ainsi que des produits de rentes individuelles et des produits de rentes collectives à prime unique.

L'exploitation américaine est gérée par Empower, par l'intermédiaire des unités Régimes à cotisations définies - Empower et Gestion du patrimoine des particuliers - Empower, ainsi que par PanAgora, par l'intermédiaire de l'unité Gestion d'actifs. L'unité Régimes à cotisations définies - Empower aide les gens à épargner et à investir en plus de leur offrir des conseils par l'entremise de régimes à cotisations définies, de régimes à prestations définies et des régimes non admissibles offerts par l'employeur. L'unité Gestion du patrimoine des particuliers - Empower offre des solutions composées de produits individuels et fournit des produits et des services de gestion de patrimoine aux particuliers, notamment des comptes de retraite individuels et des comptes de placement après impôt. L'unité Gestion d'actifs offre des services de gestion de placements, des services administratifs et de distribution connexes, en plus de proposer un vaste éventail de produits de placement. L'unité Exploitation générale comprend des éléments non liés directement ou alloués aux unités Empower et PanAgora Asset Management, incluant un bloc de polices d'assurance-vie conservé, principalement constitué de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life Insurance Company, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance-vie rétrocedé. L'exploitation américaine comprend également les résultats de Putnam, qui est classée en tant qu'activités abandonnées.

L'exploitation européenne exerce ses activités par l'entremise de la marque Canada Vie au Royaume-Uni et en Allemagne, et par l'entremise de la marque Irish Life et d'autres marques acquises sur le marché des courtiers en Irlande. L'unité Solutions en milieu de travail comprend les produits collectifs d'assurance-vie et d'assurance-maladie au Royaume-Uni et en Irlande, ainsi que les services-conseils en matière de produits collectifs de retraite et d'avantages du personnel offerts en Irlande. L'unité Produits individuels de gestion du patrimoine et de gestion d'actifs comprend les produits de placement (y compris des obligations sous forme d'assurance-vie, des produits de retrait des comptes de retraite et des produits de retraite) offerts au Royaume-Uni, les produits de retraite, d'épargne et de placement offerts en Irlande et les produits de retraite offerts en Allemagne. Irish Life Investment Managers (ILIM) est l'une des entreprises de gestion de fonds de Lifeco en Irlande. En plus de gérer des actifs au nom des sociétés du groupe de Lifeco, ILIM gère aussi des actifs au nom d'une vaste gamme de clients institutionnels partout en Europe et en Amérique du Nord. L'unité Assurances et rentes comprend les produits de rentes immédiates individuelles et collectives offerts au Royaume-Uni et en Irlande, les prêts hypothécaires rechargeables offerts au Royaume-Uni et les produits individuels d'assurance offerts en Irlande et en Allemagne.

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques inclut les activités de réassurance de Lifeco, sous le facteur de valeur Assurance et solutions de gestion des risques, qui sont principalement exercées aux États-Unis, à la Barbade, aux Bermudes et en Irlande. Les produits de réassurance sont offerts par la Canada Vie et ses filiales et englobent les contrats de réassurance et de récession souscrits directement auprès des clients ou par l'intermédiaire de courtiers de réassurance.

DÉVELOPPEMENTS DE 2024

Putnam Investments : Le 1^{er} janvier 2024, Lifeco a complété la vente précédemment annoncée de Putnam à Franklin Resources, Inc., qui exerce ses activités sous la dénomination Franklin Templeton, en échange d'actions ordinaires de Franklin Templeton, de trésorerie et d'une contrepartie éventuelle d'un montant pouvant atteindre 375 M\$ US sur une période de cinq à sept ans. Au premier trimestre de 2024, Lifeco a comptabilisé, dans les activités abandonnées, une perte nette de 115 M\$ reflétant les coûts de clôture, ainsi qu'un profit final à la vente de 44 M\$. Lifeco a conservé sa participation donnant le contrôle dans PanAgora, un gestionnaire d'actifs quantitatif de premier plan. Lifeco détient actuellement environ 31,6 millions d'actions de Franklin Templeton et conservera la majorité de ces actions pour une période minimale de cinq ans.

En plus de cette vente, Lifeco, la Société et Franklin Templeton ont conclu un partenariat stratégique visant à distribuer les produits de Franklin Templeton. Dans les douze mois suivant la conclusion de la transaction, Lifeco allouera un montant initial à long terme de 25 G\$ US d'actif géré à Franklin Templeton, et ce montant pourrait augmenter au cours des prochaines années.

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

RÉSULTATS

Apport à Power Corporation

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Participation directe moyenne (%)	68,1	68,1	68,2	68,1	68,1
Apport au bénéfice					
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	670	689	375	1 359	783
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies	693	658	615	1 351	1 184
Dividendes reçus				706	661
				Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Apport aux bilans de la société de portefeuille					
Valeur comptable de la participation dans Lifeco				15 996	15 326
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille				58,4	57,1
Juste valeur de la participation dans Lifeco				25 361	27 871
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille à la juste valeur				66,0	68,7

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

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Apport aux éléments suivants de Power Corporation :					
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies					
Tel qu'il a été présenté par Lifeco	708	666	628	1 374	1 189
Incidence de la consolidation ^[1]	(15)	(8)	(13)	(23)	(5)
	693	658	615	1 351	1 184
Ajustements					
Tels qu'ils ont été présentés par Lifeco	(22)	36	(240)	14	(384)
Incidence de la consolidation ^[2]	(1)	(5)	–	(6)	(17)
	(23)	31	(240)	8	(401)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	670	689	375	1 359	783
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées - Putnam	–	(48)	(48)	(48)	(61)
Bénéfice net	670	641	327	1 311	722

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

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

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

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies ^{[1][2]}	1,11	1,05	0,99	2,16	1,87
Ajustements ^[3]	(0,03)	0,05	(0,38)	0,02	(0,60)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies ^[1]	1,08	1,10	0,61	2,18	1,27
Bénéfice net ^[1]	1,08	1,03	0,53	2,11	1,17

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

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

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

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

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies ^{[1][2][3]}					
Exploitation canadienne	322	302	283	624	561
Exploitation américaine	324	286	265	610	483
Exploitation européenne ^[3]	206	197	180	403	358
Solutions de gestion du capital et des risques ^[3]	190	195	203	385	360
Exploitation générale de Lifeco	(4)	(2)	(11)	(6)	(16)
	1 038	978	920	2 016	1 746
Ajustements ^{[3][4]}					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes ^[5]	28	107	(79)	135	(247)
Profits (pertes) réalisés au titre des autres éléments du résultat global à la suite du rééquilibrage des actifs	–	–	(121)	–	(121)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction ^[5]	39	(1)	(4)	38	3
Autres incidences non liées aux marchés ^{[3][6]}	(100)	(53)	(147)	(153)	(198)
	(33)	53	(351)	20	(563)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies ^[1]					
Exploitation canadienne	335	353	148	688	381
Exploitation américaine	274	233	161	507	331
Exploitation européenne	201	187	102	388	142
Solutions de gestion du capital et des risques	155	260	169	415	353
Exploitation générale de Lifeco	40	(2)	(11)	38	(24)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies ^[1]	1 005	1 031	569	2 036	1 183
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées – Putnam	–	(115)	(71)	(115)	(90)
Profit net à la cession des activités abandonnées – Putnam	–	44	–	44	–
Bénéfice net ^[1]	1 005	960	498	1 965	1 093

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

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

[3] La Loi sur l'IMM a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice net ajusté et les ajustements du premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base pro forma, comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion.

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

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

[6] Comprend les incidences de la transformation des activités (incluant les charges de restructuration et d'intégration, ainsi que les coûts d'acquisition et de désinvestissement), l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions et les incidences des modifications aux lois fiscales.

Deuxième trimestre de 2024 par rapport au deuxième trimestre de 2023 et au premier trimestre de 2024	Depuis le début de l'exercice - 2024 par rapport à 2023
Bénéfice net	
1 005 M\$ (1,08 \$ par action), comparativement à 498 M\$ (0,53 \$ par action) pour la période correspondante de 2023 et à 960 M\$ (1,03 \$ par action) au premier trimestre de 2024.	1 965 M\$ (2,11 \$ par action), comparativement à 1 093 M\$ (1,17 \$ par action) pour la période correspondante de 2023, soit une augmentation de 80,3 % par action.
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	
1 005 M\$ (1,08 \$ par action), comparativement à 569 M\$ (0,61 \$ par action) pour la période correspondante de 2023, soit une augmentation de 77,0 % par action, et à 1 031 M\$ (1,10 \$ par action) au premier trimestre de 2024.	2 036 M\$ (2,18 \$ par action), comparativement à 1 183 M\$ (1,27 \$ par action) pour la période correspondante de 2023, soit une augmentation de 71,7 % par action.
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies	
1 038 M\$ (1,11 \$ par action), comparativement à 920 M\$ (0,99 \$ par action) pour la période correspondante de 2023, soit une augmentation de 12,1 % par action, et à 978 M\$ (1,05 \$ par action) au premier trimestre de 2024.	2 016 M\$ (2,16 \$ par action), comparativement à 1 746 M\$ (1,87 \$ par action) pour la période correspondante de 2023, soit une augmentation de 15,5 % par action.

CANADA

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net a augmenté de 187 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2023, pour s'établir à 335 M\$. Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net ajusté a augmenté de 39 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2023, pour s'établir à 322 M\$. L'augmentation reflète :

- les résultats solides au chapitre de l'invalidité de longue durée et de la santé attribuables aux mesures prises par la direction dans l'unité Solutions en milieu de travail, ainsi que la croissance interne dans l'unité Solutions en milieu de travail;
- la hausse des honoraires nets et des produits sur marge découlant partiellement de l'ajout des activités d'IPC et de Value Partners;
- l'augmentation des niveaux des marchés boursiers, l'amélioration des résultats au chapitre de la mortalité dans l'unité Assurances et rentes, et les incidences fiscales favorables;
- partiellement contrebalancés par des taxes à la consommation plus élevées que la normale au deuxième trimestre de 2024.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2024 exclut des ajustements d'un montant positif de 13 M\$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 135 M\$ pour le trimestre correspondant de 2023. Pour le deuxième trimestre de 2024, l'expérience sur le marché par rapport aux attentes a représenté un montant positif de 25 M\$, comparativement à un montant négatif de 129 M\$ pour le trimestre correspondant de 2023, principalement en raison des incidences favorables des fluctuations des taux d'intérêt sans risque et des écarts de crédit au cours du trimestre clos le 30 juin 2024, par rapport aux incidences défavorables au cours de l'exercice précédent, ainsi que des résultats moins défavorables enregistrés par des actifs qui ne sont pas à revenu fixe.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net a augmenté de 307 M\$ par rapport à la période correspondante de 2023, pour s'établir à 688 M\$. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net ajusté a augmenté de 63 M\$ par rapport à la période correspondante de 2023, pour s'établir à 624 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- des résultats favorables au chapitre de l'invalidité de longue durée et de la santé attribuables aux mesures prises par la direction dans l'unité Solutions en milieu de travail, ainsi qu'à la croissance interne dans l'unité Solutions en milieu de travail;
- la hausse des honoraires nets et des produits sur marge découlant partiellement de l'ajout des activités d'IPC et de Value Partners;
- l'augmentation des niveaux des marchés boursiers et l'amélioration des résultats au chapitre de la mortalité dans l'unité Assurances et rentes;
- partiellement contrebalancés par un élément fiscal favorable non récurrent au sein de l'unité Produits individuels de gestion de patrimoine en 2023 et par la baisse du bénéfice relatif au surplus.

Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2024 exclut des ajustements d'un montant positif de 64 M\$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 180 M\$ pour la période correspondante de 2023. L'expérience sur le marché par rapport aux attentes a représenté un montant positif de 92 M\$, comparativement à un montant négatif de 172 M\$ pour la période correspondante de 2023, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre.

ÉTATS-UNIS (ACTIVITÉS POURSUIVIES)

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net lié aux activités poursuivies a augmenté de 80 M\$ US (113 M\$ CA) par rapport au trimestre correspondant de 2023, pour s'établir à 200 M\$ US (274 M\$ CA). Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 236 M\$ US (324 M\$ CA), soit une augmentation de 38 M\$ US (59 M\$ CA) par rapport au trimestre correspondant de 2023. L'augmentation est principalement attribuable à :

- une hausse des honoraires découlant de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers;
- un ajustement de 22 M\$ US (30 M\$ CA) des honoraires liés aux activités acquises de Prudential;
- des dividendes sur les actions de Franklin Templeton de 9 M\$ US (12 M\$ CA), et à la croissance des affaires;
- partiellement contrebalancés par les incidences liées au crédit de 29 M\$ US (40 M\$ CA) sur les prêts hypothécaires commerciaux au deuxième trimestre de 2024 et par la hausse des taux créditeurs payés, qui a donné lieu à une baisse des produits sur marge.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2024 exclut des ajustements d'un montant négatif de 36 M\$ US (50 M\$ CA), comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 78 M\$ US (104 M\$ CA) pour le trimestre correspondant de 2023. La diminution des ajustements négatifs est principalement attribuable à la nature non récurrente d'une provision comptabilisée en 2023 relativement à la vente par Empower de la quasi-totalité de ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles en 2019.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net lié aux activités poursuivies a augmenté de 124 M\$ US (176 M\$ CA) par rapport à la période correspondante de 2023, pour s'établir à 372 M\$ US (507 M\$ CA). Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 447 M\$ US (610 M\$ CA), soit une augmentation de 86 M\$ US (127 M\$ CA) par rapport à la période correspondante de 2023. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre, ainsi qu'à la hausse du bénéfice relatif aux actifs excédentaires.

Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2024 exclut des ajustements d'un montant négatif de 75 M\$ US (103 M\$ CA), comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 113 M\$ US (152 M\$ CA) pour la période correspondante de 2023. La diminution des ajustements négatifs est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre.

EUROPE

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net a augmenté de 99 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2023, pour s'établir à 201 M\$. Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net ajusté a augmenté de 26 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2023, pour s'établir à 206 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- des résultats favorables au chapitre de l'assurance collective au Royaume-Uni;
- la hausse des honoraires, la baisse des charges d'exploitation, la hausse de la marge sur services contractuels comptabilisée et la hausse du bénéfice relatif au surplus;
- partiellement contrebalancés par les résultats défavorables au chapitre des demandes de règlement relatives à l'assurance-maladie en Irlande et par l'augmentation du taux d'imposition effectif découlant de la mise en œuvre de l'IMM. Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus détails.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2024 exclut des ajustements d'un montant négatif de 5 M\$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 78 M\$ pour le trimestre correspondant de 2023. La diminution des ajustements négatifs est principalement attribuable à la nature non récurrente des pertes réalisées au titre des autres éléments du résultat global à la suite du rééquilibrage des actifs dans le compte de surplus au cours de l'exercice précédent, ainsi qu'à une perte liée à la vente des activités d'assurance individuelle sur l'île de Grande-Bretagne de Canada Life U.K. à l'exercice précédent. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les résultats moins favorables au chapitre de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes au cours du trimestre clos le 30 juin 2024 comparativement au trimestre correspondant de 2023, en raison des hausses des taux d'intérêt sans risque. Les ajustements du deuxième trimestre de 2024 comprennent l'ajustement au titre de la révision de l'incidence de l'IMM pour le premier trimestre de 2024.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net a augmenté de 246 M\$ par rapport à la période correspondante de 2023, pour s'établir à 388 M\$. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net ajusté a augmenté de 45 M\$ par rapport à la période correspondante de 2023, pour s'établir à 403 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- la croissance des affaires d'assurance collective et de rentes au Royaume-Uni;
- la baisse des charges d'exploitation et la croissance accrue du bénéfice relatif au surplus;
- partiellement contrebalancées par les résultats défavorables au chapitre des demandes de règlement relatives à l'assurance-maladie en Irlande et par l'incidence de l'IMM. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, l'incidence de l'IMM sur le bénéfice net a représenté un montant négatif de 15 M\$.

Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2024 exclut des ajustements d'un montant négatif de 15 M\$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 216 M\$ pour la période correspondante de 2023. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre, ainsi qu'à l'expérience positive sur le marché par rapport aux attentes en raison des baisses moins importantes des immeubles commerciaux par rapport à la période précédente de 2023.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net a diminué de 14 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2023, pour s'établir à 155 M\$. Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net ajusté a diminué de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2023, pour s'établir à 190 M\$, car la croissance au chapitre des produits de réassurance structurés et la hausse des produits de placement nets ont été contrebalancées par des résultats défavorables découlant principalement des activités de réassurance-vie aux États-Unis et par l'incidence de l'IMM de 24 M\$. Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus détails.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2024 exclut des ajustements d'un montant négatif de 35 M\$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 34 M\$ pour le trimestre correspondant de 2023, principalement en raison de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt et de la mise en œuvre de l'IMM. Les ajustements du deuxième trimestre de 2024 comprennent l'ajustement au titre de la révision de l'incidence de l'IMM pour le premier trimestre de 2024.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net a augmenté de 62 M\$ par rapport à la période correspondante de 2023, pour s'établir à 415 M\$. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net ajusté a augmenté de 25 M\$ par rapport à la période correspondante de 2023, pour s'établir à 385 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à la croissance au chapitre des produits structurés, à la hausse des produits de placement nets et à l'amélioration des résultats découlant principalement des activités d'assurance-vie aux États-Unis, partiellement contrebalancées par l'incidence de l'IMM. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, l'incidence de l'IMM sur le bénéfice net a représenté un montant négatif de 51 M\$, principalement en raison des activités à la Barbade.

Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2024 exclut des ajustements d'un montant positif de 30 M\$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 7 M\$ pour la période correspondante de 2023, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre.

AJUSTEMENTS

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

Aux premier et deuxième trimestres de 2024, les ajustements représentant une incidence favorable nette de 20 M\$ après impôt sur le bénéfice comprenaient ce qui suit :

- Au deuxième trimestre de 2024, les ajustements comprenaient une incidence défavorable nette de 33 M\$, incluant les incidences de la transformation des activités représentant un montant négatif de 29 M\$ après impôt (36 M\$ avant impôt), l'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions de 37 M\$ après impôt (52 M\$ avant impôt), et une incidence défavorable de 34 M\$ après impôt (34 M\$ avant impôt) au titre des modifications aux lois fiscales^[1]. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'expérience sur le marché par rapport aux attentes représentant un montant positif de 28 M\$ après impôt (45 M\$ avant impôt), ainsi que par la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction représentant un montant positif de 39 M\$ après impôt (montant positif de 2 M\$ avant impôt).
- Au premier trimestre de 2024, les ajustements comprenaient une incidence favorable nette de 53 M\$, incluant l'expérience sur le marché par rapport aux attentes représentant un montant positif de 107 M\$ après impôt (136 M\$ avant impôt), ainsi qu'une incidence favorable de 34 M\$ après impôt (34 M\$ avant impôt) au titre des modifications aux lois fiscales^[1]. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction représentant un montant négatif de 1 M\$ après impôt (montant positif de 3 M\$ avant impôt), par les incidences de la transformation des activités représentant un montant négatif de 49 M\$ après impôt (67 M\$ avant impôt), et par l'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions de 38 M\$ après impôt (50 M\$ avant impôt).

[1] Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2024 comprend une incidence défavorable de 66 M\$ se rapportant principalement à l'adoption, le 20 juin 2024, de la Loi sur l'IMM au Canada, qui s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Cette incidence défavorable comprend l'incidence rétroactive de 34 M\$ pour le premier trimestre de 2024 découlant de l'adoption de la loi par le Canada au cours du trimestre. Le bénéfice net ajusté pour le premier trimestre de 2024 a été présenté sur une base pro forma, comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024, reflétant ainsi l'incidence de 34 M\$ sur le bénéfice net ajusté. Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus détails.

Aux premier et deuxième trimestres de 2023, les ajustements représentant une incidence défavorable nette de 563 M\$ après impôt sur le bénéfice comprenaient ce qui suit :

- Au deuxième trimestre de 2023, les ajustements comprenaient une incidence défavorable nette de 351 M\$ sur le bénéfice, incluant l'expérience sur le marché par rapport aux attentes représentant un montant négatif de 79 M\$ après impôt (92 M\$ avant impôt), des pertes réalisées au titre des autres éléments du résultat global de 121 M\$ après impôt (158 M\$ avant impôt) découlant de la vente d'actifs excédentaires évalués à la JVAERG à la suite du rééquilibrage des actifs, les incidences de la transformation des activités représentant un montant négatif de 111 M\$ après impôt (144 M\$ avant impôt), l'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions de 36 M\$ après impôt (49 M\$ avant impôt), et une incidence défavorable de 4 M\$ après impôt (5 M\$ avant impôt) sur le bénéfice se rapportant à la révision des hypothèses et aux mesures prises par la direction.
- Au premier trimestre de 2023, les ajustements comprenaient une incidence défavorable nette de 212 M\$ sur le bénéfice, incluant l'expérience sur le marché par rapport aux attentes représentant un montant négatif de 168 M\$ après impôt (209 M\$ avant impôt), les incidences de la transformation des activités représentant un montant négatif de 19 M\$ après impôt (26 M\$ avant impôt) et l'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions de 32 M\$ après impôt (43 M\$ avant impôt). Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une incidence favorable de 7 M\$ après impôt (9 M\$ avant impôt) sur le bénéfice se rapportant à la révision des hypothèses et aux mesures prises par la direction.

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

Financière IGM

APERÇU DES ACTIVITÉS

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

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

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

Le secteur Activités internes et autres représente principalement les investissements effectués par IGM dans Lifeco et les fonds Portage Ventures (se reporter à la section Plateformes de placements dans des actifs alternatifs), ainsi que le capital non attribué d'IGM et les écritures d'élimination liées à la consolidation.

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

RÉSULTATS

Apport à Power Corporation

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Participation directe moyenne (%)	62,5	62,2	62,1	62,3	62,2
Apport au bénéfice					
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	136	134	80	270	201
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies	139	133	135	272	258
Dividendes reçus				166	166
				Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Apport aux bilans de la société de portefeuille					
Valeur comptable de la participation dans IGM				3 849	3 702
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille				14,1	13,8
Juste valeur de la participation dans IGM				5 587	5 179
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille à la juste valeur				14,5	12,8

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

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Apport aux éléments suivants de Power Corporation :					
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies					
Tel qu'il a été présenté par IGM ^{[1][2]}	137	140	132	277	260
Incidence de la consolidation ^[3]	2	(7)	3	(5)	(2)
	139	133	135	272	258
Ajustements					
Tels qu'ils ont été présentés par IGM ^[2]	(2)	(1)	(46)	(3)	63
Incidence de la consolidation ^{[2][4]}	(1)	2	(9)	1	(120)
	(3)	1	(55)	(2)	(57)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	136	134	80	270	201
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées					
Incidence de la consolidation ^[5]	—	(1)	(1)	(1)	(1)
Bénéfice net	136	133	79	269	200

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

[2] Au premier trimestre de 2024, IGM a modifié sa définition du bénéfice net ajusté afin d'exclure la quote-part lui revenant des éléments que Lifeco exclut de son bénéfice net présenté conformément aux normes IFRS. Les informations comparatives concernant la quote-part revenant à la Société du bénéfice net ajusté et des ajustements présentés par IGM et l'incidence de la consolidation ont été retraitées pour tenir compte de cette modification.

[3] L'incidence de la consolidation comprend l'élimination des transactions intersociétés et reflète la méthode comptable que la Société applique pour les placements sous contrôle commun, incluant une répartition des résultats du portefeuille d'investissements dans les technologies financières.

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

[5] Représente la quote-part revenant à IGM des activités abandonnées de Lifeco.

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

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice net ajusté ^{[1][2][3]}	0,93	0,94	0,89	1,87	1,75
Ajustements ^{[3][4][5]}	(0,02)	–	(0,31)	(0,02)	0,43
Bénéfice net^[1]	0,91	0,94	0,58	1,85	2,18

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

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

[3] Au premier trimestre de 2024, IGM a modifié sa définition du bénéfice net ajusté afin d'exclure la quote-part lui revenant des éléments que Lifeco exclut de son bénéfice net présenté conformément aux normes IFRS. Les informations comparatives ont été retraitées pour tenir compte de cette modification.

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

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

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

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Gestion de patrimoine ^{[1][2]}	109	111	114	220	221
Gestion d'actifs ^{[1][2]}	85	87	77	172	154
Activités internes et autres ^{[1][2]}	27	26	21	53	43
Bénéfice net ajusté ^{[3][4]}	221	224	212	445	418
Ajustements ^{[4][5]}	(4)	(1)	(74)	(5)	101
Bénéfice net^[3]	217	223	138	440	519

[1] Au quatrième trimestre de 2023, IGM a restructuré ses secteurs à présenter afin de mieux refléter et de simplifier ses secteurs d'activité, lesquels comprennent désormais les secteurs Gestion de patrimoine et Gestion d'actifs. La révision des secteurs reflète le fait que Rockefeller et Wealthsimple font partie du secteur Gestion de patrimoine et que ChinaAMC et Northleaf font partie du secteur Gestion d'actifs. Ces changements n'ont eu aucune incidence sur le bénéfice présenté par IGM. Les informations comparatives ont été retraitées pour tenir compte de la restructuration des secteurs.

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

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

[4] Le bénéfice net ajusté est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la partie C du présent rapport de gestion pour obtenir plus de détails, incluant une définition et un rapprochement. IGM n'affecte pas les ajustements aux secteurs. Au premier trimestre de 2024, IGM a modifié sa définition du bénéfice net ajusté afin d'exclure la quote-part lui revenant des éléments que Lifeco exclut de son bénéfice net présenté conformément aux normes IFRS. Les informations comparatives ont été retraitées pour tenir compte de cette modification.

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

Deuxième trimestre de 2024 par rapport au deuxième trimestre de 2023 et au premier trimestre de 2024	Depuis le début de l'exercice - 2024 par rapport à 2023
Bénéfice net 217 M\$ (0,91 \$ par action), comparativement à 138 M\$ (0,58 \$ par action) pour la période correspondante de 2023, soit une augmentation de 56,9 % par action, et à 223 M\$ (0,94 \$ par action) au premier trimestre de 2024.	440 M\$ (1,85 \$ par action), comparativement à 519 M\$ (2,18 \$ par action) pour la période correspondante de 2023, soit une diminution de 15,1 % par action. En 2023, le bénéfice net incluait le profit de 169 M\$ comptabilisé par IGM à la vente à la Société d'une partie de sa participation dans Lifeco. La Société a éliminé ce profit au moment de la consolidation.
Bénéfice net ajusté 221 M\$ (0,93 \$ par action), comparativement à 212 M\$ (0,89 \$ par action) pour la période correspondante de 2023, soit une augmentation de 4,5 % par action, et à 224 M\$ (0,94 \$ par action) au premier trimestre de 2024.	445 M\$ (1,87 \$ par action), comparativement à 418 M\$ (1,75 \$ par action) pour la période correspondante de 2023, soit une augmentation de 6,9 % par action.

Le bénéfice net ajusté exclut des ajustements représentant une incidence défavorable de 5 M\$ sur le bénéfice au cours du semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à des ajustements représentant une incidence favorable de 101 M\$ sur le bénéfice pour la période correspondante de 2023, qui comprenait une incidence favorable de 175 M\$ sur le bénéfice au premier trimestre et une incidence défavorable de 74 M\$ sur le bénéfice au deuxième trimestre. Ces ajustements ne sont pas affectés aux secteurs. Le bénéfice net et le bénéfice net ajusté de chaque secteur sont résumés ci-après.

GESTION DE PATRIMOINE

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net ajusté a diminué de 5 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2023, pour s'établir à 109 M\$. Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion de patrimoine comprend un apport négatif de 3 M\$ des investissements stratégiques, soit un montant comparable à celui du trimestre correspondant de 2023. De plus, le bénéfice net ajusté du secteur Gestion de patrimoine pour le trimestre correspondant de 2023 comprenait un bénéfice net de 4 M\$ lié à IPC, qu'IGM présentait en tant qu'activités abandonnées. L'apport d'IG Gestion de patrimoine au bénéfice net ajusté a diminué de 1 M\$, pour s'établir à 112 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation de 24 M\$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui se sont chiffrées à 257 M\$ pour le trimestre, incluant la rémunération versée aux conseillers, dont la plus grande part varie directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. La rémunération fondée sur l'actif a augmenté de 15 M\$ pour se chiffrer à 161 M\$, principalement en raison de la hausse de l'actif sous services-conseils et d'autres changements apportés à la rémunération. Les versements liés à la rémunération fondée sur les ventes sont calculés à partir du volume des nouveaux actifs versés dans les comptes des clients et sont inscrits à l'actif et amortis, car ils reflètent les coûts marginaux liés à l'obtention d'un contrat auprès de clients. La rémunération fondée sur les ventes a augmenté de 3 M\$ pour se chiffrer à 26 M\$. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires ont augmenté de 6 M\$ pour se chiffrer à 70 M\$ au cours du trimestre, principalement en raison de la hausse de la rémunération versée en contrepartie de la distribution de produits d'assurance ainsi que du calendrier de certains projets et d'autres charges.
- Une augmentation de 9 M\$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, qui se sont chiffrées à 114 M\$, comprenant les coûts engagés pour soutenir la fonction de gestion de patrimoine et les autres fonctions générales et administratives, comme la gestion des produits, la technologie et les activités, ainsi que des charges liées aux autres unités d'exploitation fonctionnelles et des charges de la société.
- Une augmentation de 4 M\$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller, qui se sont établies à 47 M\$, principalement en raison des variations de l'actif géré.
- Une diminution de 1 M\$ des autres produits de planification financière, qui se sont établis à 35 M\$, principalement en raison de la baisse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires et de la baisse des produits tirés de la distribution des produits bancaires, partiellement contrebalancée par la hausse des produits tirés de la distribution des produits d'assurance. La baisse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires est attribuable aux ajustements négatifs de la juste valeur.
- Une diminution de 1 M\$ des produits de placement nets et autres, qui se sont chiffrés à 3 M\$. Les produits de placement nets et autres incluent des profits et des pertes latents sur les placements dans des fonds exclusifs enregistrés au cours du trimestre, des produits de placement tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que des titres et d'autres produits qui ne sont pas liés aux principales activités d'IG Gestion de patrimoine. Ils comprennent également une charge provenant du secteur Activités internes et autres visant l'utilisation de capital non attribué.
- Une augmentation de 2 M\$ des charges d'intérêts, qui se sont chiffrées à 26 M\$, comprenant l'affectation des charges d'intérêts sur la dette à long terme et les charges d'intérêts sur les contrats de location. Les charges d'intérêts sur la dette à long terme sont calculées en fonction de l'affectation de la dette à long terme d'IGM à IG Gestion de patrimoine. L'affectation de la dette a augmenté au cours du deuxième trimestre de 2023, en raison de l'émission de titres d'emprunt à long terme par IGM.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 20 M\$ des produits tirés des honoraires de consultation, qui se sont chiffrés à 315 M\$, principalement en raison d'une augmentation de 10,4 % de l'actif sous services-conseils moyen, partiellement contrebalancée par une baisse du taux des honoraires de consultation. Le taux moyen des honoraires de consultation pour le trimestre s'est établi à 98,9 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 102,2 points de base pour le trimestre correspondant de 2023. Les taux des honoraires sont déterminés en fonction du volume de l'actif sous services-conseils des clients, et le taux moyen fluctue en fonction des variations de l'actif sous services-conseils d'un client donné et de la composition des produits.
- Une augmentation de 20 M\$ des produits tirés des honoraires liés aux produits et aux programmes, qui se sont chiffrés à 242 M\$, principalement en raison d'une augmentation de 8,9 % de l'actif géré moyen. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour le trimestre s'est établi à 85,6 points de base de l'actif géré, comparativement à 85,8 points de base pour le trimestre correspondant de 2023.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net ajusté a diminué de 1 M\$ par rapport à la période correspondante de 2023, pour s'établir à 220 M\$. Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion de patrimoine comprend un apport négatif de 9 M\$ des investissements stratégiques, comparativement à un apport négatif de 4 M\$ pour la période correspondante de 2023. De plus, le bénéfice net ajusté du secteur Gestion de patrimoine pour la période correspondante de 2023 comprenait un bénéfice net de 7 M\$ lié à IPC, qu'IGM présentait en tant qu'activités abandonnées. L'apport d'IG Gestion de patrimoine au bénéfice net ajusté a augmenté de 12 M\$, pour s'établir à 229 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation de 38 M\$ des produits tirés des honoraires de consultation, qui se sont chiffrés à 624 M\$, principalement en raison d'une augmentation de 9,3 % de l'actif sous services-conseils moyen, partiellement contrebalancée par une baisse du taux des honoraires de consultation. Le taux moyen des honoraires de consultation au cours du semestre s'est établi à 99,6 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 102,5 points de base pour le trimestre correspondant de 2023.
- Une augmentation de 36 M\$ des produits tirés des honoraires liés aux produits et aux programmes, qui se sont chiffrés à 477 M\$, principalement en raison d'une augmentation de 7,7 % de l'actif géré moyen. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour le semestre s'est établi à 85,6 points de base de l'actif géré, comparativement à 85,8 points de base pour le trimestre correspondant de 2023.
- Une augmentation de 14 M\$ des autres produits de planification financière, qui se sont établis à 76 M\$, principalement en raison de la hausse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires et de la hausse des produits tirés de la distribution des produits d'assurance, partiellement contrebalancée par la baisse des produits tirés de la distribution des produits bancaires. La hausse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires est attribuable à l'augmentation des produits d'intérêts tirés des prêts hypothécaires détenus avant leur titrisation, partiellement contrebalancée par l'augmentation des ajustements négatifs de la juste valeur.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 45 M\$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui se sont chiffrées à 501 M\$ pour le semestre. La rémunération fondée sur l'actif a augmenté de 27 M\$ pour se chiffrer à 318 M\$, principalement en raison de la hausse de l'actif sous services-conseils et d'autres changements apportés à la rémunération. La rémunération fondée sur les ventes a augmenté de 7 M\$ pour se chiffrer à 51 M\$. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires ont augmenté de 11 M\$ pour se chiffrer à 133 M\$ au cours du semestre, principalement en raison de la hausse de la rémunération versée en contrepartie de la distribution de produits d'assurance.
- Une augmentation de 15 M\$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, qui se sont chiffrées à 229 M\$.
- Une augmentation de 6 M\$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller, qui se sont établies à 92 M\$, principalement en raison des variations de l'actif géré.
- Une augmentation de 5 M\$ des charges d'intérêts, qui se sont chiffrées à 52 M\$, principalement en raison du même facteur que celui évoqué ci-dessus pour le trimestre.
- Une augmentation de 4 M\$ de l'impôt sur le bénéfice, qui s'est établi à 83 M\$.

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 le trimestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net ajusté a augmenté de 8 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2023, pour s'établir à 85 M\$. Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion d'actifs comprend un apport positif de 29 M\$ des investissements stratégiques, comparativement à 27 M\$ pour le trimestre correspondant de 2023. Le bénéfice net ajusté de Mackenzie a augmenté de 6 M\$, pour s'établir à 56 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation de 6 M\$ des honoraires de gestion d'actifs nets, soit les honoraires de gestion d'actifs contrebalancés par les charges de rémunération versées aux courtiers, qui se sont chiffrés à 191 M\$. Les honoraires de gestion d'actifs nets - tierces parties se sont chiffrés à 162 M\$, soit une augmentation de 5 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2023, principalement en raison d'une hausse de 5,5 % de l'actif géré moyen, partiellement contrebalancée par une baisse du taux des honoraires de gestion d'actifs nets. Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie s'est établi à 53,0 points de base, comparativement à 54,3 points de base pour le trimestre correspondant de 2023. Les honoraires de gestion d'actifs - Gestion de patrimoine se sont établis à 29 M\$, soit une augmentation de 1 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2023.
- Une augmentation de 3 M\$ des produits de placement nets et autres, qui se sont chiffrés à 4 M\$. Les produits de placement nets et autres incluent principalement les rendements des placements liés aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs, qui sont généralement effectués lors du lancement d'un fonds et sont vendus au fur et à mesure que les investisseurs tiers effectuent des souscriptions.

- Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une augmentation de 2 M\$ des charges, qui se sont établies à 113 M\$, principalement en raison d'une augmentation de 1 M\$ des charges liées aux activités et aux services de soutien au cours du trimestre. Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent les coûts liés aux activités d'exploitation, y compris les processus technologiques et d'affaires, la gestion des placements et la gestion des gammes de produits à l'interne, de même que les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces charges incluent principalement des charges liées à la rémunération et à la technologie et d'autres charges liées aux fournisseurs de services.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net ajusté a augmenté de 18 M\$ par rapport à la période correspondante de 2023, pour s'établir à 172 M\$. Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion d'actifs comprend un apport positif de 58 M\$ des investissements stratégiques, comparativement à 56 M\$ pour la période correspondante de 2023. Le bénéfice net ajusté de Mackenzie a augmenté de 15 M\$, pour s'établir à 113 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation de 11 M\$ des honoraires de gestion d'actifs nets, soit les honoraires de gestion d'actifs contrebalancés par les charges de rémunération versées aux courtiers, qui se sont chiffrés à 380 M\$. Les honoraires de gestion d'actifs nets - tierces parties se sont chiffrés à 322 M\$, soit une augmentation de 10 M\$ par rapport à la période correspondante de 2023, principalement en raison d'une hausse de 5,0 % de l'actif géré moyen, partiellement contrebalancée par une baisse du taux des honoraires de gestion d'actifs nets. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie s'est établi à 53,1 points de base, comparativement à 54,3 points de base pour le trimestre correspondant de 2023. Les honoraires de gestion d'actifs - Gestion de patrimoine se sont établis à 58 M\$, soit une augmentation de 1 M\$ par rapport à la période correspondante de 2023.
- Une augmentation de 5 M\$ des produits de placement nets et autres, qui se sont chiffrés à 11 M\$.
- Une diminution de 4 M\$ des charges, qui se sont établies à 224 M\$, principalement en raison d'une diminution de 3 M\$ des charges liées aux activités et aux services de soutien et d'une diminution de 1 M\$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires au cours du semestre. Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires comprennent principalement les activités de distribution aux intermédiaires, qui varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes.
- Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une augmentation de 4 M\$ de l'impôt sur le bénéfice, qui s'est établi à 40 M\$.

ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS

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

L'actif géré est l'indicateur clé du secteur Gestion d'actifs et un indicateur additionnel des produits et des charges du secteur Gestion de patrimoine en ce qui concerne ses activités de gestion de placements. Se reporter à la section Autres mesures pour obtenir une définition de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils.

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

(en milliards de dollars)	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	31 mars 2023
Gestion de patrimoine ^[1]				
Actif géré d'IG Gestion de patrimoine	114,7	113,6	104,8	104,1
Autres éléments de l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine	15,0	14,4	12,0	11,8
Actif sous services-conseils	129,7	128,0	116,8	115,9
Gestion d'actifs				
Actif géré de tiers	122,7	124,2	116,6	117,0
Comptes gérés à titre de sous-conseiller et actif géré du secteur Gestion de patrimoine	79,4	79,5	76,7	76,8
Actif géré	202,1	203,7	193,3	193,8
Données consolidées ^{[1][2]}				
Actif géré	237,4	237,7	222,6	222,3
Actif géré et actif sous services-conseils ^[3]	252,4	252,2	234,7	234,1

[1] Exclut l'actif géré ainsi que l'actif géré et l'actif sous services-conseils d'IPC, qu'IGM avait présentée en tant qu'activités abandonnées en 2023. Les informations comparatives présentées ont été retraitées afin d'exclure IPC.

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

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

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

(en milliards de dollars)	2024		2023			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Gestion de patrimoine ^[1]						
Actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine	128,1	124,0	117,1	116,9	116,1	114,7
Actif géré d'IG Gestion de patrimoine	113,5	110,0	104,2	104,7	104,2	103,3
Gestion d'actifs						
Actif géré de tiers	122,8	121,0	114,1	115,5	116,3	115,7
Total de l'actif géré	201,8	198,9	189,3	191,9	193,1	192,0
Données consolidées ^{[1][2]}						
Actif géré	236,3	231,0	219,2	221,5	221,8	220,2
Actif géré et actif sous services-conseils ^[3]	250,9	245,0	232,1	233,7	233,6	231,6

[1] Exclut l'actif géré ainsi que l'actif géré et l'actif sous services-conseils d'IPC, qu'IGM avait présentée en tant qu'activités abandonnées en 2023. Les informations comparatives présentées ont été retraitées afin d'exclure IPC.

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

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

AJUSTEMENTS

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

Pour le deuxième trimestre de 2024, le bénéfice net ajusté exclut une incidence défavorable de 4 M\$ après impôt (4 M\$ avant impôt) comprenant les éléments suivants :

- La quote-part revenant à IGM des coûts non récurrents de refinancement de la dette de Rockefeller d'un montant de 3 M\$, liés au remboursement anticipé de l'une des facilités de financement de Rockefeller.
- La quote-part revenant à IGM des ajustements de Lifeco, d'un montant de 1 M\$.

Pour le premier trimestre de 2024, le bénéfice net ajusté excluait une incidence défavorable de 1 M\$ se rapportant à la quote-part revenant à IGM des ajustements de Lifeco.

Pour le deuxième trimestre de 2023, le bénéfice net ajusté excluait une incidence défavorable de 74 M\$ après impôt (100 M\$ avant impôt) comprenant les éléments suivants :

- Des charges de restructuration et d'autres charges de 76 M\$ après impôt (103 M\$ avant impôt) découlant d'une plus grande rationalisation et simplification du modèle opérationnel d'IGM afin qu'il s'aligne davantage sur les priorités d'affaires.
- Une diminution de 6 M\$ après impôt (6 M\$ avant impôt), comptabilisée de façon prospective, du profit enregistré par IGM au premier trimestre à la vente à la Société d'une partie de sa participation dans Lifeco. La Société n'a pas inclus le montant du profit sur la vente de Lifeco dans ses ajustements, puisque ce profit a été éliminé au moment de la consolidation.
- Un ajustement de 15 M\$ après impôt (15 M\$ avant impôt) au titre de l'incidence liée à IFRS 17 pour Lifeco, représentant un changement d'estimation qu'IGM a comptabilisé de façon prospective. La Société a éliminé cet ajustement dans l'incidence de la consolidation au moment de la consolidation.
- La quote-part revenant à IGM des ajustements de Lifeco, d'un montant de 6 M\$ après impôt (6 M\$ avant impôt).

Pour le premier trimestre de 2023, le bénéfice net ajusté excluait une incidence favorable de 175 M\$ après impôt (179 M\$ avant impôt) se rapportant à la vente par IGM à la Société d'une partie de sa participation dans Lifeco. La Société n'a pas inclus le montant du profit sur la vente de Lifeco dans ses ajustements, puisque ce profit a été éliminé au moment de la consolidation.

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

GBL

APERÇU DES ACTIVITÉS

GBL est une société de portefeuille de placement bien établie. À titre d'investisseur actif de premier plan en Europe, GBL est axée sur la création de valeur à long terme, soutenue par un actionnariat familial stable, et elle considère les facteurs ESG comme étant indissociablement liés à la création de valeur. GBL vise à faire croître son portefeuille diversifié de grande qualité composé de placements cotés, privés et dans des actifs alternatifs. GBL Capital, qui exerce les activités du groupe liées aux actifs alternatifs, fournit des sources de diversification additionnelles au portefeuille de GBL. De plus, GBL développe ses activités de gestion d'actifs pour le compte de tiers par l'entremise de Sienna Investment Managers, une filiale en propriété exclusive. Le portefeuille de GBL est composé de sociétés d'envergure mondiale, chefs de file dans leur secteur, auprès desquelles GBL peut contribuer à la création de valeur en sa qualité d'investisseur professionnel engagé.

Au 30 juin 2024, le portefeuille de GBL était essentiellement composé de placements dans les entités suivantes (participation en %) :

ENTITÉS OUVERTES

- | | |
|---|--|
| ▪ Imerys (EPA : NK) (54,7 %) - solutions de produits minéraux industriels de spécialité | ▪ Umicore (EBR : UMI) (15,9 %) - catalyseurs automobiles, matériaux de cathode pour batteries et recyclage des métaux précieux |
| ▪ SGS (SIX : SGSN) (18,9 %) - solutions de contrôle, d'inspection et de certification | ▪ Concentrix (Nasdaq : CNXC) (13,3 %) - fournisseur mondial de solutions et de technologies en matière d'expérience client |
| ▪ Pernod Ricard (EPA : RI) (6,8 %) - spiritueux | ▪ Ontex (EBR : ONTEX) (19,98 %) - fournisseur de solutions d'hygiène personnelle |
| ▪ adidas (XETR : ADS) (5,1 %) - conception, développement et distribution d'articles de sport | |

ENTITÉS FERMÉES

- | | |
|---|--|
| ▪ Affidea (99,0 %) - fournisseur de services de diagnostic avancé et de soins à des patients externes | ▪ Parques Reunidos (23,0 %) - exploitant de parcs de loisirs |
| ▪ Sanoptis (83,2 %) - fournisseur de services ophtalmologiques | ▪ Voodoo (15,6 %) - concepteur et éditeur de jeux mobiles |
| ▪ Canyon (48,8 %) - fabricant de vélos haut de gamme vendus directement aux consommateurs | |

Par l'entremise de GBL Capital et de Sienna Investment Managers, GBL a étendu ses activités à la gestion d'actifs alternatifs et elle développe un portefeuille de placements alternatifs composé de placements dans des fonds gérés à l'externe et de placements conjoints directs dans des actions de sociétés fermées. Elle offre également une gamme complète de stratégies de placement fortement axées sur les facteurs ESG par l'intermédiaire de ses gestionnaires d'actifs externes dotés d'une expertise dans de multiples domaines. Les stratégies gérées par Sienna Investment Managers englobent les actifs cotés, les actions de sociétés fermées, les instruments de crédit privé, le capital de risque et l'immobilier.

Au 30 juin 2024, la valeur de l'actif net déclarée par GBL (se reporter à la section Autres mesures) s'établissait à 15 764 M€, ou 113,90 € par action, comparativement à 16 671 M€, ou 113,64 € par action, au 31 décembre 2023.

Les résultats financiers et les autres informations de GBL ont été préparés à partir de l'information publiée par GBL dans son rapport semestriel au 30 juin 2024. Pour obtenir plus de renseignements sur les résultats de GBL, consulter son site Web (www.gbl.com).

DÉVELOPPEMENTS DE 2024

- **Rotation du portefeuille :** Au cours des premier et deuxième trimestres de 2024, GBL a poursuivi la rotation de son portefeuille et a complété la cession d'une partie de sa participation dans adidas, réduisant ainsi sa participation pour la faire passer de 7,6 % au 31 décembre 2023 à 5,1 % au 30 juin 2024. Cette cession lui a permis de générer un produit total d'environ 1,0 G€ et a représenté un gain en capital net de 630 M€ pour GBL (sans incidence sur le résultat net consolidé conforme à IFRS 9).
- **Augmentation du dividende :** GBL a annoncé qu'elle proposera de verser un dividende de 5,00 € par action pour l'exercice 2024, soit une augmentation de 82,0 %, conformément à sa politique prévoyant le versement de dividendes exceptionnels, financé grâce à son bénéfice en trésorerie et aux profits liés à la cession d'une partie de sa participation dans adidas. Le dividende proposé est assujéti à l'approbation lors de l'assemblée générale des actionnaires de GBL qui se tiendra en mai 2025.
- **Rachats d'actions :** Au cours des premier et deuxième trimestres de 2024, GBL a racheté, directement et par l'intermédiaire de ses filiales, 1,5 million d'actions de son propre capital, pour une contrepartie totale de 103 M€. Au cours du deuxième trimestre de 2024, GBL a annulé 8,3 millions de ses actions propres.

RÉSULTATS

Apport à Power Corporation

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Participation directe moyenne (%) ^[1]	16,1	15,5	15,3	15,8	15,1
Apport au bénéfice net	21	54	90	75	109
Total des dividendes reçus ^[2]				92	92
				Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Apport aux bilans de la société de portefeuille					
Valeur comptable de la participation dans GBL				3 572	3 717
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille				13,0	13,8
Juste valeur de la participation dans GBL				2 150	2 295
Pourcentage du total de l'actif de la société de portefeuille à la juste valeur				5,6	5,7

[1] La participation directe moyenne présentée ne tient pas compte de l'incidence des actions propres détenues par GBL. L'intérêt économique moyen, incluant l'incidence des actions propres, s'est établi à 17,7 % pour le trimestre clos le 30 juin 2024 (16,6 % au deuxième trimestre de 2023).

[2] Le total des dividendes reçus de Parjointco s'est chiffré à 62 M€ pour la période close le 30 juin 2024, comparativement à 63 M€ pour la période close le 30 juin 2023.

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

(en millions d'euros)	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Quote-part du bénéfice (de la perte) des entreprises associées et des sociétés en exploitation consolidées de :					
Imerys	40	38	24	78	80
Canyon	3	(3)	(2)	–	(1)
Parques Reunidos/Piolin II	(5)	(27)	(5)	(32)	(32)
Sanoptis	(18)	(12)	(8)	(30)	(1)
Affidea	(5)	(8)	(12)	(13)	(15)
Webhelp	–	–	(1)	–	9
GBL Capital et Sienna Investment Managers	(16)	30	9	14	8
	(1)	18	5	17	48
Dividendes nets tirés des placements :					
SGS	–	126	–	126	118
Pernod Ricard	41	–	35	41	35
Umicore	22	–	22	22	22
Concentrix	3	4	–	7	–
adidas	6	–	8	6	8
Holcim	–	–	34	–	34
GEA	–	–	10	–	10
Autres	–	–	–	–	1
	72	130	109	202	228
Autres produits financiers (charges financières)					
Dérivés liés à des obligations échangeables et convertibles	1	1	47	2	35
Variation de la valeur du passif relatif aux actionnaires minoritaires de Webhelp	–	–	188	–	144
Autres produits financiers (charges financières)	54	54	94	108	142
	55	55	329	110	321
Autres produits (charges) d'exploitation					
Variation de la valeur du passif au titre du régime de rémunération incitative des employés de Webhelp	–	–	(38)	–	(76)
Autres produits (charges) d'exploitation	(41)	(37)	(25)	(78)	(54)
	(41)	(37)	(63)	(78)	(130)
Profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants	–	30	3	30	2
Produits (charges) d'intérêts	1	(2)	(10)	(1)	(19)
Impôt	(1)	–	–	(1)	–
Bénéfice net (perte nette)^{[1][2]}	85	194	373	279	450

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

[2] Attribuable aux actionnaires de GBL.

Deuxième trimestre de 2024 par rapport au deuxième trimestre de 2023 et au premier trimestre de 2024	Depuis le début de l'exercice - 2024 par rapport à 2023
Bénéfice net (perte nette)	
Bénéfice net de 85 M€, comparativement à un bénéfice net de 373 M€ pour la période correspondante de 2023 et à un bénéfice net de 194 M€ au premier trimestre de 2024.	Bénéfice net de 279 M€, comparativement à un bénéfice net de 450 M€ pour la période correspondante de 2023.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net a diminué de 288 M€ par rapport au trimestre correspondant de 2023, pour s'établir à 85 M€. Cette diminution du bénéfice net est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- Une diminution de 274 M€ des autres produits financiers, qui se sont chiffrés à 55 M€ pour le trimestre clos le 30 juin 2024, comparativement à des produits financiers de 329 M€ pour le trimestre correspondant de 2023. La diminution des autres produits financiers est principalement attribuable aux éléments suivants :
 - Un profit de 1 M€ au titre de l'évaluation à la valeur de marché des dérivés liés aux obligations échangeables et convertibles émises par GBL, comparativement à un profit de 47 M€ pour la période correspondante de 2023.
 - Une augmentation nette de 59 M€ de la juste valeur des placements dans des fonds alternatifs et des placements conjoints directs dans des actions de sociétés fermées de GBL Capital classés comme étant à la JVRN, comparativement à une augmentation nette de 69 M€ de la juste valeur au cours du trimestre correspondant de 2023.
 - Une perte de 2 M€ au titre de l'évaluation à la valeur de marché des actions de participation aux bénéfices futurs de Concentrix.
 - Les résultats du deuxième trimestre de 2023 comprenaient une incidence favorable de 188 M€ liée à l'augmentation du passif relatif aux actionnaires minoritaires de Webhelp, qui a été éteint à la clôture de la transaction avec Concentrix en 2023.
- Une diminution de 37 M€ des dividendes, qui se sont établis à 72 M€, principalement en raison d'une diminution des dividendes reçus de Holcim et de GEA, partiellement contrebalancée par une augmentation des dividendes reçus de Pernod Ricard. Les dividendes reçus de Holcim et de GEA ont diminué en raison d'une réduction de la participation de GBL.
- Une diminution de 25 M€ de l'apport des participations consolidées ou comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence par GBL Capital et Sienna Investment Managers, représentant un apport négatif de 16 M€ au bénéfice de GBL, comparativement à un apport de 9 M€ pour le trimestre correspondant de 2023.
- Une diminution de 10 M€ de l'apport de Sanoptis au bénéfice de GBL, représentant un apport négatif de 18 M€ pour GBL, comparativement à un apport négatif de 8 M€ pour le trimestre correspondant de 2023.
- Une diminution de 3 M€ de l'apport des profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants, représentant un apport nul pour GBL, comparativement à un apport de 3 M€ pour le trimestre correspondant de 2023.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une diminution de 22 M€ des autres charges d'exploitation, qui ont totalisé 41 M€. Les résultats du deuxième trimestre de 2023 comprenaient une incidence défavorable de 38 M€ liée à l'augmentation des passifs comptabilisés au titre du régime de rémunération incitative des employés de Webhelp, qui ont été éteints à la clôture de la transaction avec Concentrix en 2023.
- Une augmentation de 16 M€ de l'apport d'Imerys au bénéfice de GBL, représentant un apport de 40 M€ pour GBL, comparativement à un apport de 24 M€ pour le trimestre correspondant de 2023.
- Une diminution de 7 M€ de l'apport négatif d'Affidea au bénéfice de GBL, représentant un apport négatif de 5 M€ pour GBL, comparativement à un apport négatif de 12 M€ pour le trimestre correspondant de 2023.
- Une augmentation de 5 M€ de l'apport de Canyon au bénéfice de GBL, représentant un apport de 3 M€ pour GBL, comparativement à un apport négatif de 2 M€ pour le trimestre correspondant de 2023.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net a diminué de 171 M€ par rapport au trimestre correspondant de 2023, pour s'établir à 279 M€. Cette diminution du bénéfice net est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- Une diminution de 211 M€ des autres produits financiers, qui se sont chiffrés à 110 M€ pour le semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à des produits financiers de 321 M€ pour la période correspondante de 2023. La diminution des autres produits financiers est principalement attribuable aux éléments suivants :
 - Un profit de 2 M€ au titre de l'évaluation à la valeur de marché des dérivés liés aux obligations échangeables et convertibles émises par GBL, comparativement à un profit de 35 M€ pour la période correspondante de 2023.
 - Une augmentation nette de 120 M€ de la juste valeur des placements dans des fonds alternatifs et des placements conjoints directs dans des actions de sociétés fermées de GBL Capital classés comme étant à la JVRN, comparativement à une augmentation nette de 102 M€ de la juste valeur au cours de la période correspondante de 2023.
 - Une perte de 15 M€ au titre de l'évaluation à la valeur de marché des actions de participation aux bénéfices futurs de Concentrix.
 - Les résultats du semestre clos le 30 juin 2023 comprenaient une incidence favorable de 144 M€ liée à l'augmentation du passif relatif aux actionnaires minoritaires de Webhelp, qui a été éteint à la clôture de la transaction avec Concentrix en 2023.
- Une diminution de 29 M€ de l'apport de Sanoptis au bénéfice de GBL, représentant un apport négatif de 30 M€ pour GBL, comparativement à un apport négatif de 1 M€ pour la période correspondante de 2023.
- Une diminution de 26 M€ des dividendes, qui se sont établis à 202 M€, principalement en raison d'une diminution des dividendes reçus de Holcim et de GEA, partiellement contrebalancée par une augmentation des dividendes reçus de SGS, de Pernod Ricard et de Concentrix.
- Une diminution de 9 M€ de l'apport de Webhelp, qui a été déconsolidée au troisième trimestre de 2023 à la suite de la clôture de la transaction avec Concentrix.
- Une diminution de 2 M€ de l'apport d'Imerys au bénéfice de GBL, représentant un apport de 78 M€ pour GBL, comparativement à un apport de 80 M€ pour la période correspondante de 2023.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une diminution de 52 M€ des autres charges d'exploitation, qui ont totalisé 78 M€. Les autres charges d'exploitation pour le semestre clos le 30 juin 2024 comprennent une charge de 17 M€ se rapportant à une nouvelle structure d'intéressement aux plus-values mise en œuvre en janvier 2024. Les résultats du premier semestre de 2023 comprenaient une augmentation de 76 M€ des passifs comptabilisés au titre du régime de rémunération incitative des employés de Webhelp, qui ont été éteints à la clôture de la transaction avec Concentrix en 2023.
- Une augmentation de 28 M€ de l'apport des profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants, représentant un apport de 30 M€ pour GBL, comparativement à un apport de 2 M€ pour la période correspondante de 2023. Le profit comptabilisé au premier trimestre de 2024 se rapportait à la vente d'un placement par GBL Capital.
- Une augmentation de 6 M€ de l'apport des participations consolidées ou comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence par GBL Capital et Sienna Investment Managers, représentant un apport de 14 M€ au bénéfice de GBL, comparativement à un apport de 8 M€ pour la période correspondante de 2023.
- Une diminution de 2 M€ de l'apport négatif d'Affidea au bénéfice de GBL, représentant un apport négatif de 13 M€ pour GBL, comparativement à un apport négatif de 15 M€ pour la période correspondante de 2023.

Taux de change moyens

Les taux de change moyens pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2024 et 2023 étaient les suivants :

	Trimestres clos les			Semestres clos les		
	30 juin 2024	30 juin 2023	Variation en %	30 juin 2024	30 juin 2023	Variation en %
€/ \$ CA	1,4730	1,4621	0,7	1,4686	1,4568	0,8

L'information ci-dessus est tirée de l'information financière publiée par GBL dans son rapport semestriel au 30 juin 2024. Pour obtenir plus de renseignements sur les résultats de GBL, consulter son site Web (www.gbl.com).

AUTRES COMPOSANTES DU BÉNÉFICE

Sagard et Power Sustainable

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

- Sagard est une société de gestion d'actifs alternatifs à stratégies multiples qui compte des professionnels situés principalement au Canada, aux États-Unis, en Europe et au Moyen-Orient. Sagard a des stratégies actives dans les domaines du capital de risque, des actions de sociétés fermées, des instruments de crédit privé et de l'immobilier. De plus, Sagard exerce des activités de gestion privée de patrimoine et détient des participations stratégiques dans d'autres sociétés de gestion d'actifs alternatifs. Sagard cherche à générer des rendements attrayants en appariant des occasions d'investissement à des solutions souples en matière de capital et en jumelant des entrepreneurs avec des équipes dotées d'une connaissance approfondie du secteur.
- Power Sustainable est un gestionnaire de placements axé sur les solutions climatiques qui compte des bureaux au Canada et aux États-Unis. Power Sustainable finance des sociétés et des projets qui visent à générer des rendements concurrentiels et des résultats positifs en matière de durabilité, et elle offre aux investisseurs institutionnels une exposition aux actifs alternatifs ayant pour objectif d'accélérer la mise au point de solutions durables et d'en accroître l'envergure au sein de nombreux secteurs. Power Sustainable comprend actuellement trois stratégies, soit Power Sustainable Infrastructure énergétique, Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures et Power Sustainable Lios (agroalimentaire).

Sagard et Power Sustainable comprennent les résultats des plateformes de placement, lesquels incluent les produits tirés des activités de gestion d'actifs et des activités d'investissement. Le bénéfice provenant des activités de gestion d'actifs comprend les produits tirés des honoraires de gestion et l'intéressement aux plus-values, déduction faite des charges liées aux plateformes de placement. Le bénéfice des activités d'investissement comprend les produits tirés du capital investi par la Société (capital exclusif) dans les fonds d'investissement gérés par chaque plateforme et la quote-part du bénéfice (de la perte) des filiales contrôlées et consolidées détenues au sein des plateformes de placement.

DÉVELOPPEMENTS DE 2024

Sagard

- En janvier 2024, SHMI a complété la transaction précédemment annoncée visant l'acquisition d'une participation stratégique dans Performance Equity Management, LLC (PEM), une société de placement mondiale multiproduits axée sur les actions de sociétés fermées. Son investissement dans PEM permet à Sagard d'établir une plateforme combinant des placements conjoints, des placements secondaires et des fonds de fonds. L'entente donne notamment à Sagard l'option de faire l'acquisition de la totalité des fonds propres restants de PEM le 31 décembre 2028. Au moment de la clôture de la transaction, la Société a déterminé qu'elle détenait, par l'entremise de Sagard, le contrôle de PEM, conformément à IFRS 10, *États financiers consolidés*. Par conséquent, la Société a consolidé PEM à la date d'acquisition. Au 30 juin 2024, l'actif géré de PEM se chiffrait à 12,3 G\$ (9,0 G\$ US).
- Le 8 mars 2024, SHMI a complété l'acquisition d'une participation de 40 % dans HalseyPoint Asset Management, LLC (HalseyPoint), un gestionnaire de titres garantis par des prêts (CLO) établi aux États-Unis, ainsi que la conclusion d'un partenariat stratégique avec celui-ci. La stratégie de gestion de CLO de HalseyPoint permet d'élargir l'offre de Sagard en matière de crédit, qui inclut notamment des produits de crédit et de prêts de premier rang opportunistes partout en Amérique du Nord. Au moment de la clôture de la transaction, la Société a déterminé qu'elle détenait, par l'entremise de Sagard, le contrôle conjoint de HalseyPoint. Par conséquent, la participation de la Société dans HalseyPoint est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Au 30 juin 2024, l'actif géré de HalseyPoint se chiffrait à 4,3 G\$ (3,1 G\$ US).
- Au deuxième trimestre de 2024, Sagard et Exportation et développement Canada (EDC) ont annoncé la conclusion d'un partenariat stratégique, incluant un engagement de 250 M\$ US d'EDC à l'égard des stratégies de Sagard. Sagard et EDC ont conclu un partenariat afin de partager leur réseau et leur expertise liés à l'écosystème dans le but d'aider les sociétés canadiennes à accéder au capital et aux ressources nécessaires pour accroître l'envergure de leurs produits et de leurs services, et les exporter. EDC devrait déployer cet engagement au cours des trois prochaines années.

Power Sustainable

- Dans le cadre de la réorientation de ses activités de gestion, Power Sustainable a pris la décision stratégique, au premier trimestre de 2024, de réduire les activités de sa stratégie d'actions de sociétés ouvertes en Chine, notamment en cessant ses activités de gestion de placements dans ce pays. Power Sustainable se concentre sur la croissance de ses activités de gestion d'actifs alternatifs principalement en mobilisant des capitaux de tiers, et elle réaffectera les ressources à d'autres stratégies qui sont bien positionnées pour mobiliser des capitaux et répondre aux besoins des investisseurs. Au cours de la période close le 30 juin 2024, les placements gérés par l'entremise de la stratégie d'actions de sociétés ouvertes en Chine ont été liquidés, et les fonds correspondants ont été remis aux investisseurs concernés. Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, Power Sustainable a comptabilisé une charge de restructuration de 14 M\$ relativement à cette réorientation.

La Société continue d'investir en Chine, notamment sur les marchés des titres de sociétés ouvertes en Chine continentale grâce à son permis d'investisseur institutionnel étranger admissible. Le groupe de sociétés de Power conserve également des placements en Chine par l'entremise de l'investissement stratégique de 27,8 % d'IGM dans ChinaAMC. La Société continuera d'explorer les occasions de déployer des capitaux qui cadrent avec sa stratégie visant à maximiser la valeur et à atteindre les objectifs de rendement.

- Le 6 mai 2024, Power Sustainable et Lifeco ont annoncé conjointement qu'elles avaient conclu un nouveau partenariat stratégique à long terme. Dans le cadre de la transaction, Lifeco est devenue un actionnaire minoritaire des activités de gestion de Power Sustainable Manager (PSM), avec une participation entièrement diluée légèrement inférieure à 20 %, et a convenu d'investir dans certains fonds au sein des stratégies d'investissement de Power Sustainable dans l'avenir. Ce partenariat continu permettra à Power Sustainable d'accélérer sa croissance et sa percée sur les marchés des actions de sociétés fermées et des infrastructures durables, tout en soutenant la stratégie de création de valeur de Lifeco dans le cadre d'une transition responsable. Au 30 juin 2024, les membres de la direction de PSM avaient acquis une participation de 4,5 % dans le cadre de la transaction et, à la même date, la participation de la Société dans PSM avait diminué pour s'établir à 74,7 %. Cette transaction n'a pas eu d'incidence importante sur les états consolidés des résultats ni sur les bilans consolidés de la Société.

APPORT À POWER CORPORATION

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

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Apport aux éléments suivants de Power Corporation :					
Bénéfice net (perte nette) ajusté					
Activités de gestion d'actifs					
Sagard	1	(1)	(13)	–	(23)
Power Sustainable	(18)	(14)	(9)	(32)	(21)
Activités d'investissement (capital exclusif)					
Sagard	26	6	18	32	17
Power Sustainable	(9)	(19)	4	(28)	(16)
	–	(28)	–	(28)	(43)
Ajustements					
Power Sustainable	(5)	23	3	18	(42)
Bénéfice net (perte nette)	(5)	(5)	3	(10)	(85)

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

ACTIVITÉS DE GESTION D'ACTIFS

Aperçu des activités

SAGARD

Au 30 juin 2024, l'actif géré de Sagard se chiffrait à 34,7 G\$ (25,4 G\$ US) (21,3 G\$ [16,1 G\$ US] au 31 décembre 2023), y compris des engagements non capitalisés (se reporter à la section Autres mesures) répartis dans quatre catégories d'actifs, soit le capital de risque, les actions de sociétés fermées, les instruments de crédit privé et l'immobilier, incluant 1,3 G\$ d'actifs par l'intermédiaire de sa plateforme de placement en gestion privée de patrimoine (1,5 G\$ au 31 décembre 2023). Au 30 juin 2024, l'actif géré comprenait des montants de 5,0 G\$ (3,6 G\$ US) et de 7,3 G\$ (5,4 G\$ US) gérés par l'entremise des fonds de fonds, des fonds d'investissement direct et des comptes à gestion distincte de PEM. Ces montants sont respectivement présentés dans la catégorie d'actif du capital de risque et dans la catégorie d'actif des actions de sociétés fermées.

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

(en milliards de dollars)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Capital de risque ^{[1][2]}	9,4	3,8
Actions de sociétés fermées	11,9	4,2
Instruments de crédit privé ^[3]	5,7	5,1
Immobilier	6,5	6,7
Autres ^[4]	1,2	1,5
Actif géré^[2]	34,7	21,3
<i>Power Corporation</i>	1,6	1,6
<i>Tiers et entreprises associées^[5]</i>	33,1	19,7
Capitaux générant des honoraires^{[2][6][7]}	23,5	14,0
<i>Power Corporation</i>	1,0	1,0
<i>Tiers et entreprises associées^[5]</i>	22,5	13,0

[1] Auparavant, capital de risque et de croissance.

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

[3] Inclut Sagard Healthcare Partners. Les informations comparatives ont été reclassées afin qu'elles soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

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

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

[6] Se reporter à la section Autres mesures.

[7] Exclut les capitaux générant des honoraires de la plateforme de placement liée à la gestion privée de patrimoine de Sagard d'un montant de 1,2 G\$ au 30 juin 2024 (1,4 G\$ au 31 décembre 2023).

Le taux moyen pondéré des honoraires de gestion (se reporter à la section Autres mesures) de Sagard s'est établi à 0,95 % pour le trimestre clos le 30 juin 2024, comparativement à 1,33 % pour le trimestre correspondant de 2023. La diminution est principalement attribuable à la modification de la composition de l'actif géré ainsi qu'aux variations des taux des honoraires connexes à la suite de l'acquisition de PEM, un gestionnaire de fonds de fonds, au premier trimestre de 2024.

Le taux moyen pondéré des honoraires de gestion (se reporter à la section Autres mesures) de Sagard s'est établi à 1,05 % pour le semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à 1,34 % pour la période correspondante de 2023. La diminution est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre.

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

30 juin 2024				Participation détenue			Rémunération du gestionnaire		
(en millions, sauf indication contraire)	Devise	Engagement initial	Engagements en capital	Power Corporation	Entreprises associées ^[1]	Tiers	Honoraires ^[2]	Intéressement aux plus-values ^[3]	
			(\$)	(%)	(%)	(%)	(%)		(%)
Capital de risque									
Portage Ventures I ^{[4][5]}	\$ CA	2016	470	38,0	62,0	–	2,00	Capital investi	10,0
Portage Ventures II ^{[4][6]}	\$ CA	2018	427	12,4	16,8	70,8	2,00	Capital investi	20,0
Portage Ventures III	\$ US	2021	655	2,4	15,3	82,3	2,25	Capital engagé	20,0
Portage Capital Solutions ^[7]	\$ US	2022	476	31,5	30,1	38,4	2,00	Capital engagé	20,0
Fonds Diagram ^[8]	\$ CA	2016 à 2023	375	18,9	20,0	61,1	1,00 à 2,50	Capital engagé	nil à 20,0
PEM Venture Capital (PVC)									
PEM-PVC I	\$ US	2005	650	–	0,3	99,7	nil	Capital engagé	5,0
PEM-PVC II-III	\$ US	2008 à 2014	833	–	0,7	99,3	0,38 à 0,50	Capital engagé	5,0
PEM-PVC IV-V	\$ US	2018 à 2022	473	–	2,5	97,5	0,30 à 0,95	Capital engagé	5,0
PEM-PVC VI ^[7]	\$ US	2024	98	–	1,0	99,0	0,30 à 0,95	Capital engagé	5,0
Actions de sociétés fermées									
Sagard Placements Privés Canada	\$ CA	2021	407	3,7	13,7	82,6	2,00	Capital engagé	20,0
Sagard MidCap II ^[6]	€	2006	728	22,4	25,6	51,9	1,75	Capital investi	20,0
Sagard MidCap 3 ^{[6][9]}	€	2013	729	0,2	26,9	72,9	2,00	Capital investi	20,0
Sagard MidCap 4	€	2020	815	18,6	27,2	54,2	1,75	Capital engagé	20,0
Sagard NewGen	€	2020	313	6,0	23,8	70,2	2,00	Capital engagé	20,0
PEM Direct Investment (PDI)									
PEM-PDI III-IV	\$ US	2014 à 2019	474	–	2,4	97,6	1,00	Capital investi	10,0
PEM-PDI V ^{[7][9]}	\$ US	2024	163	0,1	0,9	99,0	1,00	Capital engagé	10,0
Instruments de crédit privé									
Sagard Credit Partners I	\$ US	2017	557	18,0	1,0	81,0	1,50	Capital investi	15,0
Sagard Credit Partners II	\$ US	2020	1 167	4,3	5,2	90,5	1,50	Capital investi	20,0
Sagard Senior Lending Partners	\$ US	2022	501	–	20,8	79,2	1,25	Capital investi	15,0
Sagard Healthcare Partners ^{[7][10]}	\$ US	2019	1 026	10,3	0,5	89,2	1,50 à 1,75	Capital engagé	20,0
Immobilier									
USPF ^{[7][11]}	\$ US	2002	898	1,7	21,8	76,5	0,75 à 0,98	Valeur de l'actif net	–

[1] Les entreprises associées comprennent les engagements des gestionnaires ainsi que les engagements de Lifeco (33 M\$ dans Portage Ventures II, 59 M\$ US dans Portage Ventures III, 143 M\$ US dans Portage Capital Solutions, 50 M\$ dans SPCC, 50 M€ dans Sagard MidCap 4, 50 M\$ US dans Sagard Credit Partners II, 101 M\$ US dans SSLP et 196 M\$ US dans USPF), d'IGM (33 M\$ dans Portage Ventures II et 26 M\$ US dans Portage Ventures III), de Pargesa (33 M€ dans Sagard MidCap II) et de GBL (102 M€ dans Sagard MidCap II, 192 M€ dans Sagard MidCap 3, 150 M€ dans Sagard MidCap 4 et 50 M€ dans Sagard NewGen). Lifeco et IGM ont respectivement investi 27 M\$ et 264 M\$ dans Portage Ventures I.

[2] Représente les honoraires de gestion de base. Les honoraires de gestion présentés pour les fonds PEM-PVC représentent la fourchette des honoraires de base sur la durée de vie restante de chaque fonds.

[3] Représente l'intéressement aux plus-values de base pour chaque fonds. Sagard se verra attribuer un intéressement aux plus-values pour les fonds de PEM dont l'année d'engagement initial est ultérieure à son acquisition, en 2024.

[4] Comprend les participations respectives de 38,0 % et de 7,7 % dans Portage Ventures I et Portage Ventures II détenues par l'entremise de la Financière Power.

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

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

[7] Portage Capital Solutions, PEM-PVC VI, PEM-PDI V, Sagard Healthcare Partners et USPF poursuivent leurs activités de mobilisation de capitaux.

[8] Les fonds Diagram comprennent Diagram Ventures I, Diagram Ventures II, Diagram Ventures III, Diagram Opportunity et Diagram ClimateTech. Le total des engagements en capital comprend les montants engagés par Portage Ventures I et Portage Ventures II. Les entreprises associées comprennent les engagements des gestionnaires, ainsi que les engagements de Portage Ventures I (10 M\$ dans Diagram Ventures I) et de Portage Ventures II (10 M\$ dans Diagram Ventures I et 35 M\$ dans Diagram Ventures II). Diagram Ventures I et II ne perçoivent pas d'honoraires liés au rendement.

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

[10] Représente les première et deuxième séries; la participation dans le fonds est fondée sur le capital investi au 30 juin 2024. Au cours du troisième trimestre de 2023, Sagard Healthcare Partners a complété la clôture initiale de la deuxième série, mobilisant des engagements en capital totalisant jusqu'à 300 M\$ US. La période d'investissement est close pour la première série, et celle-ci représente un engagement total de 726 M\$; le taux de la rémunération de base est passé de 1,75 % sur le capital engagé à 1,50 % sur le capital investi.

[11] USPF est géré par Sagard Real Estate en vertu d'une entente de services de gestion. USPF est un fonds immobilier à capital variable et investit généralement la totalité du capital engagé; de ce fait, les engagements en capital du fonds sont représentatifs de la valeur de l'actif net (se reporter à la section Autres mesures).

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

30 juin 2024	Engagements				Distributions à ce jour ^[1]	Valeur de l'actif net ^[2]
	(en millions, sauf indication contraire)	Devise	Capitalisé total	Non capitalisé	Non capitalisé	
			(\$)	(\$)	(%)	(\$)
Capital de risque						
Portage Ventures I ^[3]	\$ CA		470	–	–	622
Portage Ventures II	\$ CA		405	22	5,1	55
Portage Ventures III	\$ US		359	296	45,2	–
Portage Capital Solutions	\$ US		112	364	76,5	–
Fonds Diagram	\$ CA		178	197	52,5	76
Fonds PVC ^[4]						
PEM-PVC I	\$ US		641	9	1,4	1 133
PEM-PVC II-III	\$ US		814	19	2,3	1 769
PEM-PVC IV-V	\$ US		225	248	52,4	20
PEM-PVC VI	\$ US		–	98	100,0	–
Actions de sociétés fermées						
Sagard Placements Privés Canada	\$ CA		144	263	64,5	–
Sagard MidCap II	€		722	6	0,9	1 163
Sagard MidCap 3	€		677	52	7,2	1 162
Sagard MidCap 4 ^[5]	€		679	149	18,3	13
Sagard NewGen ^[5]	€		210	120	38,2	26
Fonds PDI ^[4]						
PEM-PDI III-IV	\$ US		462	12	2,5	347
PEM-PDI V	\$ US		51	112	68,7	–
Instruments de crédit privé						
Sagard Credit Partners I	\$ US		548	9	1,6	616
Sagard Credit Partners II ^[5]	\$ US		446	819	70,2	117
Sagard Senior Lending Partners	\$ US		119	382	76,2	–
Sagard Healthcare Partners	\$ US		763	263	25,8	174

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

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

[3] Comprend les placements dans Wealthsimple détenus par Portage Ventures I, la Financière Power et IGM par l'entremise de sociétés en commandite contrôlées par la Financière Power, représentant une juste valeur de 1,5 G\$ au 30 juin 2024 (1,1 G\$ au 31 décembre 2023).

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

[5] Le total des engagements capitalisés représente les flux de trésorerie nets affectés aux participations en portefeuille et les charges liées au fonds depuis sa création, excluant les montants qui ont été rappelés par le fonds. Les engagements non capitalisés présentés pour les fonds dont la période d'investissement est en cours, soit Sagard MidCap 4, Sagard NewGen et Sagard Credit Partners II, incluent des montants distribués respectifs de 13 M€, de 17 M€ et de 98 M\$ US, qui peuvent être rappelés par le fonds.

Capital de risque (investissements dans les technologies financières)

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

PORTAGE

- Portage a pour mission de soutenir les entrepreneurs qui redéfinissent les services financiers et, à cette fin, elle s'associe à des entreprises ambitieuses à tous les stades de développement par l'entremise de Portage Ventures et de Portage Capital Solutions.
 - Portage Ventures est une stratégie mondiale d'investissement en capital de risque offrant un soutien aux entreprises qui innovent en matière de technologies financières dans les secteurs de l'assurance, du financement aux particuliers et aux PME et de la gestion de patrimoine et d'actifs, ainsi qu'aux entreprises faisant la promotion des technologies financières. Par l'entremise de ses fonds, Portage Ventures a investi dans plus de 100 sociétés et fonds d'investissement du secteur des technologies financières.
 - Portage Capital Solutions est un partenaire financier pour les entreprises des secteurs des technologies financières et des services financiers ayant atteint un stade de croissance avancé, qui vise à procurer à ces entreprises des solutions et des ressources de financement par fonds propres flexibles et ciblera en général des investissements de plus de 50 M\$ US.

DIAGRAM

- Diagram est un incubateur d'entreprises en démarrage qui crée et lance des sociétés de technologies, principalement dans les secteurs des services financiers (technologies financières) et des technologies climatiques. Diagram a lancé plus de 30 sociétés dans lesquelles elle a investi au moyen de cinq fonds.

PEM

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

Entre 2005 et 2024, PEM a lancé six fonds dans le cadre de cette stratégie, lesquels représentent des engagements en capital totalisant 2,1 G\$ US. La période d'investissement de quatre de ces fonds est actuellement close.

Actions de sociétés fermées

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

SAGARD

- Sagard, par l'entremise de sa catégorie d'actif des actions de sociétés fermées, gère trois stratégies, soit Sagard Placements Privés Canada, Sagard MidCap (Europe) et Sagard NewGen (Europe).
 - Sagard Placements Privés Canada est une stratégie de placements privés qui investit dans le marché intermédiaire canadien et qui est axée sur les services financiers et les services aux entreprises, ainsi que sur le secteur manufacturier.
 - Sagard MidCap est une stratégie de placement dans des actions de sociétés fermées européennes du marché intermédiaire qui investit dans les secteurs des services aux entreprises, des soins de santé, de l'alimentation et des produits de consommation ainsi que dans le secteur industriel.
 - Sagard NewGen est un fonds européen dont la stratégie de placement est axée sur les actions de sociétés fermées qui sont des chefs de file dans les secteurs des technologies et des soins de santé à forte croissance au sein du segment inférieur du marché intermédiaire, et dont la valeur des placements se situe généralement entre 10 M€ et 50 M€.

PEM

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

Entre 2014 et 2022, PEM a lancé trois fonds dans le cadre de cette stratégie, lesquels représentent des engagements en capital totalisant 0,6 G\$ US. La période d'investissement de deux de ces fonds est actuellement close.

Instruments de crédit privé

- Sagard, par l'entremise de la catégorie d'actif des instruments de crédit privé, gère trois stratégies, soit Sagard Credit, Sagard Senior Lending et Sagard Healthcare, et détient un investissement stratégique dans HalseyPoint.
 - Sagard Credit est une stratégie de prêts directs sans commanditaire axée sur les entreprises ouvertes et fermées du marché intermédiaire en Amérique du Nord, qui offre des solutions de financement par emprunt sur mesure couvrant la gamme complète des instruments de crédit liés aux prêts de premier et de second rang, notamment sous forme de financement mezzanine et non garanti adapté aux besoins particuliers d'une entreprise.
 - Sagard Senior Lending est une stratégie de prêts directs de premier rang axée sur les sociétés du marché intermédiaire aux États-Unis et au Canada. Elle consent des prêts de premier rang à taux variable sans commanditaire à des sociétés ouvertes et fermées du marché intermédiaire pour les aider à financer leurs initiatives de croissance et d'autres initiatives stratégiques.
 - Sagard Healthcare, une stratégie d'investissement en redevances du secteur biopharmaceutique, investit dans des redevances et des instruments de crédit adossés à des produits biopharmaceutiques approuvés et commercialisés, à des instruments diagnostiques et à des appareils médicaux. Sagard Healthcare vise à accélérer le rendement sur les innovations pour les propriétaires de propriété intellectuelle, tout en offrant aux investisseurs une exposition attrayante au secteur des soins de santé, qui est largement non corrélée aux autres catégories d'actifs.
 - HalseyPoint, un gestionnaire contrôlé conjointement par Sagard, gère des CLO en mettant l'accent sur la catégorie d'actif des prêts à effet de levier et des obligations de grande qualité aux États-Unis. À ce jour, HalseyPoint a mobilisé des capitaux à l'égard de sept produits de CLO.

Immobilier

- Sagard Real Estate (auparavant EverWest) est une plateforme de services complets en placement immobilier qui exerce des activités d'acquisition, de développement, de gestion d'actifs et de gestion immobilière dans certains sous-marchés aux États-Unis. Le siège social de Sagard Real Estate est établi à Denver, au Colorado, et ses bureaux régionaux sont répartis dans l'ensemble des États-Unis.

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

Plateforme de placement liée à la gestion privée de patrimoine

- Sagard détient indirectement une participation de 60,3 % donnant le contrôle dans Grayhawk, une plateforme de placement en gestion privée de patrimoine offrant aux familles canadiennes des solutions de placement indépendantes, sur mesure et centrées sur le client. Au 30 juin 2024, l'actif géré de Grayhawk se chiffrait à 1,3 G\$ (1,5 G\$ au 31 décembre 2023).

POWER SUSTAINABLE

Au 30 juin 2024, l'actif géré de Power Sustainable se chiffrait à 3,9 G\$ (4,5 G\$ au 31 décembre 2023), incluant des engagements non capitalisés. L'actif géré reflète la juste valeur des actifs, déduction faite des passifs et de la dette liée aux projets, et inclut les engagements non capitalisés.

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

(en millions de dollars)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Power Sustainable Infrastructure énergétique	2 690	2 748
Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures	990	797
Power Sustainable Lios	264	221
Power Sustainable China ^[1]	–	715
Actif géré	3 944	4 481
Power Corporation	1 197	1 605
Tiers et entreprises associées ^[2]	2 747	2 876
Capitaux générant des honoraires^{[1][3]}	2 234	2 835
Power Corporation	921	1 456
Tiers et entreprises associées ^[2]	1 313	1 379

[1] Power Sustainable China gère des fonds à capital variable et des actifs au nom des clients par l'intermédiaire d'ententes de gestion de placements distinctes. Au premier trimestre de 2024, Power Sustainable a réorienté ses stratégies et a réduit les activités de sa stratégie Power Sustainable China. Se reporter à la section Développements de 2024.

[2] Les entreprises associées comprennent les engagements des gestionnaires, ainsi que les engagements de Lifeco.

[3] Se reporter à la section Autres mesures.

Le taux moyen pondéré des honoraires de gestion de Power Sustainable s'est établi à 1,0 % pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024, soit un taux comparable à ceux des périodes correspondantes de 2023.

Le tableau suivant présente un sommaire des stratégies gérées par Power Sustainable et la participation de la Société dans chacune de ces stratégies.

30 juin 2024	Engagements ^[1]				Participation détenue ^[2]			
(en millions en dollars, sauf indication contraire)	Devise	Engagement initial	Engagements en capital	Capitalisé total	Power Corporation	Entreprises associées ^[3]	Tiers	Valeur de l'actif net
			(\$)	(\$)	(%)	(%)	(%)	(\$)
Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique ^{[4][5]}	\$ CA	2021	1 800	1 013	37,7	14,6	47,7	1 472
Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures ^[6]	\$ US	2023	720	59	–	100,0	–	62
Power Sustainable Lios	\$ CA	2022	285	100	–	20,7	79,3	79

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

[2] Selon le capital investi au 30 juin 2024.

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

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

[5] Exclut les participations directes dans des actifs énergétiques, dont la valeur de l'actif net s'établit à 431 M\$. Au 30 juin 2024, PPSIE avait distribué un montant de 80 M\$ depuis sa création.

[6] Au cours du deuxième trimestre de 2024, la Société a conclu une entente de gestion distincte pour un montant total de 120 M\$ US. La Société investira, conjointement avec le fonds, dans des placements ciblés. Au 30 juin 2024, aucun capital n'avait été investi en vertu de cette entente.

Power Sustainable Infrastructure énergétique

Power Sustainable Infrastructure énergétique (Power Sustainable Energy) exploite une plateforme d'énergie renouvelable de premier plan axée sur l'Amérique du Nord totalisant 3,1 GW d'actifs d'énergie destinée aux services publics et à la distribution, incluant des actifs en cours de construction et des actifs dans des projets dont le développement est avancé. Par l'entremise de ses sociétés en exploitation en propriété exclusive, Potentia Renewables et Nautilus Solar, Power Sustainable Energy possède une équipe spécialisée de plus de 185 professionnels à l'interne pour superviser le développement, la construction, le financement et l'exploitation d'actifs d'énergie renouvelable à l'échelle de l'Amérique du Nord.

- Potentia Renewables : Power Sustainable détient une participation de 100 % dans Potentia, une société de production d'énergie renouvelable entièrement intégrée qui conçoit, exploite et gère des actifs de production d'énergies solaire et éolienne et qui exerce ses activités en Amérique du Nord.
- Nautilus Solar : Power Sustainable détient une participation de 100 % dans Nautilus, une société dont le siège social est situé 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.

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

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

(en mégawatts [MW])	30 juin 2024	31 décembre 2023
Projets dont le développement est avancé ^[1]	837	129
Projets en cours de construction	353	410
Projets en exploitation ^[1]	1 899	1 690
	3 089	2 229

[1] Comprend les projets dans lesquels PPSIE détient une participation conjointe, qui représentaient 645 MW au 30 juin 2024 (312 MW au 31 décembre 2023).

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

Au 30 juin 2024, l'actif total de PPSIE et des participations directes, sur une base consolidée, se chiffrait à 4,6 G\$ (4,4 G\$ au 31 décembre 2023).

Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures

Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures, une plateforme mondiale de crédit lié aux infrastructures lancée en 2023, cible des placements dans les infrastructures énergétiques, de mobilité, sociales et numériques, ainsi que d'autres infrastructures durables à l'échelle mondiale. Établie aux États-Unis, la plateforme vise des investissements ayant un profil de qualité inférieure dans des infrastructures et a pour objectif de soutenir les sociétés en exploitation, les actifs et les portefeuilles axés sur le développement durable en leur offrant des solutions de financement sur mesure.

Power Sustainable Lios

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

RÉSULTATS - Activités de gestion d'actifs

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

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

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice net (perte nette) ajusté					
SAGARD					
Honoraires de gestion ^{[1][2]}	56	51	45	107	90
Charges liées aux plateformes de placement	(58)	(55)	(46)	(113)	(93)
Bénéfice (perte) tiré des honoraires ^[3]	(2)	(4)	(1)	(6)	(3)
Intéressement aux plus-values, montant net ^[4]	10	3	(2)	13	(4)
Autres ^[3]	(4)	3	(11)	(1)	(16)
	4	2	(14)	6	(23)
Perte provenant de la plateforme de gestion privée de patrimoine et d'autres activités de gestion d'actifs ^[5]	–	(1)	(1)	(1)	(3)
Participations ne donnant pas le contrôle ^[6]	(3)	(2)	2	(5)	3
	1	(1)	(13)	–	(23)
POWER SUSTAINABLE					
Honoraires de gestion ^[1]	7	7	7	14	13
Charges liées aux plateformes de placement ^[7]	(16)	(17)	(14)	(33)	(31)
Bénéfice (perte) tiré des honoraires ^[3]	(9)	(10)	(7)	(19)	(18)
Honoraires liés au rendement et intéressement aux plus-values, montant net ^[4]	(5)	(1)	–	(6)	6
Autres ^{[3][7][8]}	(5)	(3)	(2)	(8)	(9)
Participations ne donnant pas le contrôle ^[9]	1	–	–	1	–
	(18)	(14)	(9)	(32)	(21)
Bénéfice net (perte nette) ajusté	(17)	(15)	(22)	(32)	(44)
Ajustements					
POWER SUSTAINABLE					
Charges de restructuration	(2)	(12)	–	(14)	–
Bénéfice net (perte nette)	(19)	(27)	(22)	(46)	(44)

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

[2] Au cours du deuxième trimestre de 2024, Sagard a comptabilisé des honoraires de gestion rétroactifs de 4 M\$ se rapportant aux nouveaux engagements en capital effectués dans le cadre de la clôture des activités de mobilisation de capitaux de Portage Capital Solutions (montants respectifs de 6 M\$ et de 3 M\$ au titre des honoraires de gestion se rapportant aux nouveaux engagements en capital effectués dans le cadre de la clôture des activités de mobilisation de capitaux de Sagard NewGen et de Portage Capital Solutions au cours des premier et deuxième trimestres de 2023).

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

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

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

[6] Les participations ne donnant pas le contrôle représentent les participations détenues dans SHMI et PEM et incluent les participations détenues dans SHMI par Lifeco et des membres de la direction de Sagard.

[7] Certains montants ont été reclassés dans les chiffres comparatifs afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour l'exercice considéré.

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

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

AJUSTEMENTS (EXCLUS DU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ)

Power Sustainable

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

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT**Aperçu**

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

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

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

(en millions de dollars)	30 juin 2024			31 décembre 2023		
	Investissements à ce jour ^[1]	Distributions à ce jour ^[1]	Juste valeur	Investissements à ce jour ^[1]	Distributions à ce jour ^[1]	Juste valeur
Sagard						
Capital de risque ^[2]	388	274	782	359	274	611
Actions de sociétés fermées	1 160	1 346	285	1 125	1 331	244
Instruments de crédit privé ^[3]	366	271	158	344	234	154
Immobilier	32	1	30	32	1	30
Trésorerie et autres investissements ^[4]	1	–	23	1	–	23
Power Sustainable						
Power Sustainable China ^{[5][6]}	420	880	–	417	372	508
Power Sustainable Infrastructure énergétique PPSIE ^[7]	373	32	524	335	32	482
Participations directes ^[8]	1 163	520	431	1 144	514	500
Autres investissements	12	–	13	9	–	9

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

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

[3] Inclut le placement dans Sagard Healthcare Partners. Les informations comparatives ont été reclassées afin qu'elles soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

[4] La juste valeur comprend un montant en trésorerie de 22 M\$ détenu dans le cadre des activités d'investissement de Sagard au 30 juin 2024 (trésorerie et autres actifs d'un montant de 21 M\$ au 31 décembre 2023).

[5] Au 31 décembre 2023, la juste valeur des investissements comprenait un montant de 98 M\$ détenu en trésorerie. Se reporter à la section Développements de 2024.

[6] Les investissements à ce jour incluent un montant de 182 M\$ investi dans la plateforme Power Sustainable China depuis 2005 pour financer les charges (179 M\$ au 31 décembre 2023).

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

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

INVESTISSEMENTS DANS LES TECHNOLOGIES FINANCIÈRES

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

Wealthsimple

Au 30 juin 2024, Portage Ventures I, la Financière Power et IGM détenaient collectivement, par l'intermédiaire d'une société en commandite contrôlée par la Financière Power, une participation non diluée de 55,1 % dans Wealthsimple (56,6 % au 31 décembre 2023), représentant des droits de vote de 59,4 % et une participation entièrement diluée de 43,6 %. Fondée en 2014, Wealthsimple figure parmi les sociétés du secteur des technologies financières affichant la croissance la plus rapide au Canada. Elle offre des outils numériques simples pour aider les épargnants à gérer et à faire fructifier leur argent.

Wealthsimple continue de renforcer sa présence sur le marché grâce à un éventail de produits financiers couvrant entre autres les placements, les dépenses, l'épargne et l'impôt. Au 30 juin 2024, Wealthsimple comptait 2,5 millions de clients sur le marché canadien, en excluant les clients utilisant l'outil de déclaration de revenus, avec un actif administré de 43,6 G\$, comparativement à 31,0 G\$ au 31 décembre 2023.

Au 30 juin 2024, le groupe Power avait investi 344 M\$ dans Wealthsimple (340 M\$ au 31 décembre 2023) et avait reçu un produit total de 500 M\$ dans le cadre d'une transaction secondaire effectuée en 2021.

La juste valeur de la participation du groupe Power dans Wealthsimple se chiffrait à 1,5 G\$ au 30 juin 2024 (1,1 G\$ au 31 décembre 2023). La juste valeur de la participation entièrement diluée de 15,8 % de la Société dans Wealthsimple, incluant sa participation indirecte détenue par l'intermédiaire de Portage Ventures I, était évaluée à 563 M\$ au 30 juin 2024 (413 M\$ au 31 décembre 2023). L'augmentation de la juste valeur au premier semestre de 2024 reflète les évaluations de sociétés comparables sur les marchés publics, ainsi que la performance des activités de Wealthsimple et sa décision de réviser ses attentes en matière de produits.

RÉSULTATS - Activités d'investissement

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

Le tableau suivant présente un résumé du classement des placements détenus par les fonds contrôlés et consolidés et des participations directes, qui sont gérés par les plateformes de placement.

Placement	Classement des placements détenus par le fonds	Évaluation ^[1]
Portage Ventures I ^[2]	JVRN	Juste valeur
Portage Ventures II	JVRN	Juste valeur
Portage Ventures III	JVRN	Juste valeur
Portage Capital Solutions	JVRN	Juste valeur
Fonds Diagram	JVRN	Juste valeur

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

[2] Exclut le placement dans Wealthsimple, qui est contrôlé et consolidé par la Société.

La Société consolide les activités du Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique selon la méthode du coût historique. Par conséquent, l'augmentation de la juste valeur de la participation détenue par la Société dans PPSIE n'est pas comptabilisée dans le bénéfice. Toutefois, les participations à titre de commanditaires détenues par des tiers comportant des clauses de rachat, sous réserve de certaines restrictions, ont été classées en tant que passifs financiers et sont réévaluées à leur valeur de rachat. Avec prise d'effet au premier trimestre de 2024, l'incidence de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle a été exclue du bénéfice net ajusté. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS.

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

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

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice net (perte nette) ajusté					
SAGARD					
Actions de sociétés fermées et autres stratégies	25	9	17	34	26
Capital de risque (investissements dans les technologies financières) ^[1]	1	(3)	1	(2)	(9)
	26	6	18	32	17
POWER SUSTAINABLE					
Actions de sociétés ouvertes	–	(2)	1	(2)	(1)
Infrastructure énergétique ^[2]	(9)	(17)	3	(26)	(15)
	(9)	(19)	4	(28)	(16)
Bénéfice net (perte nette) ajusté	17	(13)	22	4	1
Ajustements					
POWER SUSTAINABLE					
Réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle	(3)	(19)	3	(22)	(42)
Reclassement des profits de change liés à Power Sustainable China dans le bénéfice	–	54	–	54	–
	(3)	35	3	32	(42)
Bénéfice net (perte nette)	14	22	25	36	(41)

[1] Comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice (de la perte) de Wealthsimple. L'augmentation nette de la juste valeur des placements de la Société, y compris ses placements détenus par l'entremise de la Financière Power dans Portage Ventures I, Portage Ventures II, Portage Ventures III et Wealthsimple, s'est établie à 138 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à une diminution nette de la juste valeur de 5 M\$ pour la période correspondante de 2023.

[2] Comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice (de la perte) lié aux participations directes dans les infrastructures énergétiques et dans les activités consolidées de PPSIE. Les résultats du premier trimestre de 2023 comprenaient la quote-part revenant à la Société d'une charge liée à l'intéressement aux plus-values, pour un montant de 5 M\$, qui était attribuable à l'augmentation de la juste valeur d'actifs détenus au sein de PPSIE.

AJUSTEMENTS (EXCLUS DU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ)

Power Sustainable

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, Power Sustainable a comptabilisé des ajustements représentant une incidence favorable nette de 32 M\$ comprenant les éléments suivants :

- La fermeture de Power Sustainable China, un établissement à l'étranger, qui a donné lieu à un recouvrement de 54 M\$ attribuable au reclassement de l'écart de change cumulé connexe dans le bénéfice net au premier trimestre de 2024. Se reporter à la section Développements de 2024.
- Ce facteur a été partiellement contrebalancé par une charge de 22 M\$ se rapportant à la quote-part revenant à la Société de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle attribuable aux variations de la juste valeur d'actifs détenus au sein de PPSIE, ainsi qu'à la quote-part du bénéfice (de la perte) lié aux activités consolidées de PPSIE attribuable à des investisseurs tiers, dont une tranche de 19 M\$ a été comptabilisée au premier trimestre de 2024 et une tranche de 3 M\$ a été comptabilisée au deuxième trimestre de 2024. La Société contrôle et consolide les activités de PPSIE selon la méthode du coût historique. Toutefois, les participations détenues par des tiers comportent des clauses de rachat et sont classées en tant que passifs financiers, lesquels sont réévalués à leur valeur de rachat. Les résultats du semestre clos le 30 juin 2024 comprennent une charge de 8 M\$ se rapportant à la quote-part revenant à la Société de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle, principalement attribuable à l'augmentation de la juste valeur d'actifs détenus au sein de PPSIE.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, Power Sustainable avait comptabilisé des ajustements représentant un montant négatif de 42 M\$ se rapportant à la quote-part revenant à la Société de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle, tel qu'il est expliqué ci-dessus, dont une tranche de 45 M\$ avait été comptabilisée au premier trimestre de 2023. Les résultats du semestre clos le 30 juin 2023 comprenaient une charge de 31 M\$ se rapportant à la quote-part revenant à la Société de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle, principalement attribuable à l'augmentation de la juste valeur d'actifs détenus au sein de PPSIE.

Autres placements et entreprises autonomes

APERÇU

Les autres placements et entreprises autonomes comprennent les placements détenus par la Société dans des fonds d'investissement, ainsi que les placements en titres de participation dans les entreprises autonomes suivantes, qui sont gérées de manière à créer et à réaliser de la valeur au fil du temps.

Entreprises autonomes

- **Peak** : Au 30 juin 2024, Sagard détenait une participation de 42,6 %, représentant 50 % des droits de vote dans Peak (soit les mêmes pourcentages qu'au 31 décembre 2023). Peak conçoit, fabrique et commercialise des articles et des vêtements de sport pour le hockey sur glace et la crosse sous des marques emblématiques incluant Bauer. Au cours du deuxième trimestre de 2024, Peak a cédé sa participation minoritaire dans Rawlings Sporting Goods Company Inc. (Rawlings), une marque de premier plan dans le monde du baseball. La participation de la Société est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.
- En juillet 2024, soit après la fin du trimestre, Sagard a reçu de Peak une distribution de 60 M\$ US.
- **LMPG** : Au 30 juin 2024, Power Sustainable, par l'entremise de Power Sustainable Energy, détenait une participation donnant le contrôle de 49,6 % (soit la même participation qu'au 31 décembre 2023) dans LMPG, 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 (NYSE : LEV) (TSX : LEV)** : Au 30 juin 2024, Power Sustainable, par l'entremise de Power Sustainable Energy, détenait une participation de 34,1 % (soit la même participation qu'au 31 décembre 2023) dans Lion, un fabricant innovant de véhicules zéro émission, qui conçoit et fabrique des camions urbains commerciaux de classes 5 à 8 et des autobus 100 % électriques. Lion conçoit, fabrique et assemble la plupart des composantes de ses véhicules, y compris les châssis, les batteries, les cabines de camion et les fourgons d'autobus.

Au 30 juin 2024, Power Sustainable détenait également 9 842 519 bons de souscription. Au 30 juin 2024, la juste valeur des bons de souscription était de 2 M\$ (5 M\$ au 31 décembre 2023).

RÉSULTATS

Sommaire des autres placements et entreprises autonomes :

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Autres investissements					
Fonds d'investissement	2	7	(5)	9	(5)
Autres ^[1]	17	16	107	33	128
Entreprises autonomes ^[2]	(5)	(32)	8	(37)	3
Bénéfice net	14	(9)	110	5	126

[1] Comprend les profits ou les pertes de change et les intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Au deuxième trimestre de 2023, les produits tirés des autres placements comprenaient un recouvrement de 97 M\$ lié à la vente de la participation de la Société dans Bellus Santé inc., qui avait été comptabilisée en tant qu'entreprise associée selon la méthode de la mise en équivalence et dont la valeur comptable était nulle.

[2] Comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice (de la perte) de Lion, de LMPG et de Peak.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net des autres placements et entreprises autonomes s'est chiffré à 14 M\$, comparativement à un bénéfice net de 110 M\$ pour le trimestre correspondant de 2023. La perte nette des entreprises autonomes s'est chiffrée à 5 M\$, comparativement à un bénéfice net de 8 M\$ pour le trimestre correspondant de 2023. La perte nette du deuxième trimestre de 2024 comprend la quote-part revenant à la Société des pertes de Lion et de LMPG, ainsi qu'une charge pour perte de valeur sans effet sur la trésorerie de 36 M\$ après impôt (42 M\$ avant impôt) au titre de la participation de la Société dans Lion, reflétant une baisse de la valeur de marché au 30 juin 2024. L'apport négatif de Lion et de LMPG a été partiellement contrebalancé par l'apport positif de 56 M\$ de Peak, principalement attribuable au profit à la cession de sa participation minoritaire dans Rawlings.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net des autres placements et entreprises autonomes s'est chiffré à 5 M\$, comparativement à un bénéfice net de 126 M\$ pour la période correspondante de 2023. La perte nette des entreprises autonomes s'est chiffrée à 37 M\$, comparativement à un bénéfice net de 3 M\$ pour la période correspondante de 2023. L'augmentation de la perte nette pour le semestre est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le trimestre. Les résultats du semestre clos le 30 juin 2024 comprennent une charge pour perte de valeur sans effet sur la trésorerie de 53 M\$ après impôt (62 M\$ avant impôt) au titre de la participation de la Société dans Lion.

Activités propres (de la société de portefeuille)

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 la Financière Power sur une base combinée se présente comme suit :

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Charges d'exploitation ^[1]	(43)	(41)	(39)	(84)	(70)
Amortissement	(2)	(1)	(2)	(3)	(4)
Variation de la juste valeur des droits jumelés, déduction faite de la couverture ^[2]	–	(1)	(5)	(1)	(9)
Charges financières ^[3]	(13)	(14)	(13)	(27)	(27)
Impôt sur le bénéfice	–	–	(1)	–	(1)
	(58)	(57)	(60)	(115)	(111)

[1] Les charges d'exploitation liées à la Financière Power se sont chiffrées à 30 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024 (26 M\$ pour la période correspondante de 2023).

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

[3] Les charges financières liées à la Financière Power se sont chiffrées à 9 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024 (soit le même montant qu'à la période correspondante de 2023).

Ajustements (exclus du bénéfice net ajusté)

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

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Lifeco^[1]					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes	19	73	(54)	92	(168)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction	27	(1)	(3)	26	2
Profits (pertes) réalisés au titre des autres éléments du résultat global à la suite du rééquilibrage des actifs	–	–	(83)	–	(83)
Autres incidences non liées aux marchés ^{[2][3]}	(68)	(36)	(100)	(104)	(135)
	(22)	36	(240)	14	(384)
Incidence de la consolidation ^{[4][5]}	(1)	(5)	–	(6)	(17)
	(23)	31	(240)	8	(401)
IGM^[1]					
Refinancement de la dette de Rockefeller	(2)	–	–	(2)	–
Profit à la cession d'actions de Lifeco	–	–	(4)	–	105
Charges de restructuration	–	–	(47)	–	(47)
Ajustement lié à IFRS 17 (Lifeco)	–	–	9	–	9
Quote-part des ajustements de Lifeco	–	(1)	(4)	(1)	(4)
	(2)	(1)	(46)	(3)	63
Incidence de la consolidation ^[4]	(1)	2	(9)	1	(120)
	(3)	1	(55)	(2)	(57)
Power Sustainable					
Reclassement dans le bénéfice des profits de change liés à Power Sustainable China	–	54	–	54	–
Réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle ^[5]	(3)	(19)	3	(22)	(42)
Charges de restructuration	(2)	(12)	–	(14)	–
	(5)	23	3	18	(42)
ChinaAMC^[6]					
Coûts de transaction liés à la cession de ChinaAMC	–	–	–	–	(14)
Impôt sur le bénéfice lié à la cession de ChinaAMC	–	–	–	–	(40)
	–	–	–	–	(54)
	(31)	55	(292)	24	(554)

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

[2] Comprend les incidences de la transformation des activités (incluant les charges de restructuration et d'intégration, ainsi que les coûts d'acquisition et de désinvestissement), l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions et les incidences des modifications aux lois fiscales.

[3] La Loi sur l'IMM a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice net ajusté et les ajustements du premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base pro forma, comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Se reporter à la section Déclaration à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des autres mesures.

[4] L'incidence de la consolidation reflète i) l'élimination des transactions intersociétés, y compris le profit comptabilisé par IGM à la vente à la Société d'une partie de sa participation dans Lifeco, ainsi que la quote-part revenant à IGM de l'ajustement de Lifeco lié à IFRS 17; et ii) la méthode comptable que la Société applique aux ajustements présentés par Lifeco et IGM pour les placements sous contrôle commun.

[5] Avec prise d'effet au premier trimestre de 2024, la Société a modifié la définition du bénéfice net ajusté. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS. Les données des périodes comparatives ont été retraitées pour tenir compte de cette modification.

[6] Le 12 janvier 2023, la Société et IGM ont complété une transaction en vertu de laquelle la participation du groupe dans ChinaAMC a été combinée au sein d'IGM. La Société a vendu sa participation de 13,9 % dans ChinaAMC à IGM. Comme le groupe Power conserve une participation de 27,8 % dans ChinaAMC, la Société n'a pas comptabilisé de profit à la cession de sa participation. À la suite de cette transaction, la Société a engagé des coûts de transaction de 14 M\$ et un montant de 40 M\$ au titre de l'impôt sur le bénéfice. La Société a comptabilisé ces montants à titre d'ajustement.

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

SITUATION FINANCIÈRE

BILANS CONSOLIDÉS (RÉSUMÉS)

Les bilans résumés de Lifeco et d'IGM, le bilan combiné de Power Corporation et de la Financière Power à titre de société de portefeuille, ainsi que les plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres sont présentés ci-dessous. Les tableaux suivants présentent un rapprochement du bilan de la société de portefeuille et des bilans consolidés résumés de la Société au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, qui figurent à la note 20 des états financiers consolidés intermédiaires.

30 juin 2024

	Lifeco	IGM	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres ^[1]	Incidence de la consolidation	Power Corporation Bilan consolidé
Actif						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 582	454	1 540	607	(293)	10 890
Placements	218 626	5 383	135	1 652	208	226 004
Participations dans les sociétés en exploitation cotées en bourse, les plateformes de placement et autres :						
Lifeco et IGM	401	609	19 845	–	(20 855)	–
GBL ^[2]	–	–	3 572	–	–	3 572
Autres	529	942	2 050	–	(3 521)	–
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	478	3 097	–	1 569	(424)	4 720
Actifs au titre des contrats d'assurance	1 315	–	–	–	–	1 315
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	17 180	–	–	–	–	17 180
Autres actifs	26 311	4 282	270	14 615	(153)	45 325
Immobilisations incorporelles ^[3]	4 532	1 262	1	840	154	6 789
Goodwill ^[3]	11 377	2 637	–	594	195	14 803
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	460 231	–	–	–	–	460 231
Total de l'actif	749 562	18 666	27 413	19 877	(24 689)	790 829
Passif						
Passifs au titre des contrats d'assurance	145 282	–	–	–	–	145 282
Passifs au titre des contrats d'investissement	87 070	–	–	–	–	87 070
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	731	–	–	–	–	731
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	4 651	–	–	–	4 651
Déventures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	–	–	647	–	–	647
Déventures et autres instruments d'emprunt sans recours ^[4]	9 142	2 400	250	3 243	(88)	14 947
Autres passifs	16 236	4 489	987	13 934	(536)	35 110
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	62 473	–	–	–	–	62 473
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	397 758	–	–	–	–	397 758
Total du passif	718 692	11 540	1 884	17 177	(624)	748 669
Fonds propres						
Billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	–	–	–	(1 500)	–
Actions privilégiées perpétuelles	2 720	–	2 830	–	(5 550)	–
Actions non participantes	–	–	950	–	–	950
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	23 636	7 066	21 749	2 261	(32 963)	21 749
Participations ne donnant pas le contrôle ^{[5][6]}	3 014	60	–	439	15 948	19 461
Total des fonds propres	30 870	7 126	25 529	2 700	(24 065)	42 160
Total du passif et des fonds propres	749 562	18 666	27 413	19 877	(24 689)	790 829

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

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

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

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

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

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

31 décembre 2023

	Lifeco	IGM	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres ^[1]	Incidence de la consolidation	Power Corporation Bilan consolidé
Actif						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 742	545	1 218	639	(207)	9 937
Placements	217 868	5 260	107	2 017	110	225 362
Participations dans les sociétés en exploitation cotées en bourse, les plateformes de placement et autres :						
Lifeco et IGM	387	589	19 028	–	(20 004)	–
GBL ^[2]	–	–	3 717	–	–	3 717
Autres	446	712	2 499	–	(3 657)	–
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	367	3 070	3	1 392	(397)	4 435
Actifs au titre des contrats d'assurance	1 193	–	–	–	–	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	17 332	–	–	–	–	17 332
Actifs détenus en vue de la vente	4 467	–	–	–	–	4 467
Autres actifs	24 739	4 599	282	9 439	(300)	38 759
Immobilisations incorporelles ^[3]	4 484	1 251	2	801	152	6 690
Goodwill ^[3]	11 249	2 637	–	549	195	14 630
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	422 956	–	–	–	–	422 956
Total de l'actif	713 230	18 663	26 856	14 837	(24 108)	749 478
Passif						
Passifs au titre des contrats d'assurance	144 388	–	–	–	–	144 388
Passifs au titre des contrats d'investissement	88 919	–	–	–	–	88 919
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	648	–	–	–	–	648
Passifs détenus en vue de la vente	2 407	–	–	–	–	2 407
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	4 688	–	–	–	4 688
Débtures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	–	–	647	–	–	647
Débtures et autres instruments d'emprunt sans recours ^[4]	9 046	2 400	250	3 017	(88)	14 625
Autres passifs	15 015	4 855	986	8 509	(430)	28 935
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	60 302	–	–	–	–	60 302
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	362 654	–	–	–	–	362 654
Total du passif	683 379	11 943	1 883	11 526	(518)	708 213
Fonds propres						
Billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	–	–	–	(1 500)	–
Actions privilégiées perpétuelles	2 720	–	2 830	–	(5 550)	–
Actions non participantes	–	–	950	–	–	950
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	22 616	6 660	21 193	2 844	(32 120)	21 193
Participations ne donnant pas le contrôle ^{[5][6]}	3 015	60	–	467	15 580	19 122
Total des fonds propres	29 851	6 720	24 973	3 311	(23 590)	41 265
Total du passif et des fonds propres	713 230	18 663	26 856	14 837	(24 108)	749 478

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

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

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

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

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

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

Actif et passif consolidés

Le total de l'actif de la Société a augmenté pour s'établir à 790,8 G\$ au 30 juin 2024, comparativement à 749,5 G\$ au 31 décembre 2023, principalement en raison de l'incidence des fluctuations sur les marchés boursiers et des fluctuations des devises, partiellement contrebalancée par le désinvestissement relatif à Putnam.

Le passif a augmenté pour s'établir à 748,7 G\$ au 30 juin 2024, comparativement à 708,2 G\$ au 31 décembre 2023, principalement en raison des éléments suivants, tels qu'ils ont été présentés par Lifeco :

- Les passifs au titre des contrats d'assurance ont augmenté de 0,9 G\$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises.
- Les passifs au titre des contrats d'investissement ont diminué de 1,8 G\$, principalement en raison des transferts d'affaires habituels.
- Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 37,3 G\$, principalement en raison de l'incidence combinée de 28,7 G\$ des hausses de la valeur de marché et des produits de placement, ainsi que de l'incidence favorable de 7,3 G\$ des fluctuations des devises, partiellement contrebalancées par des retraits nets (déduction faite des dépôts des titulaires de polices) de 1,5 G\$.

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

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

BILANS DE LA SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE

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

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actif de la société de portefeuille		
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^[1]	1 540	1 218
Participations :		
Lifeco	15 996	15 326
IGM	3 849	3 702
GBL ^[2]	3 572	3 717
Sagard et Power Sustainable ^[3]	1 442	1 861
Autres placements et entreprises autonomes	743	748
Autres actifs ^[4]	271	284
Total de l'actif de la société de portefeuille	27 413	26 856
Passif de la société de portefeuille		
Débentures et autres instruments d'emprunt ^[5]	897	897
Autres passifs	987	986
Total du passif de la société de portefeuille	1 884	1 883
Fonds propres de la société de portefeuille		
Actions privilégiées perpétuelles ^[6]	2 830	2 830
Actions non participantes	950	950
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	21 749	21 193
Total des fonds propres de la société de portefeuille	25 529	24 973
Total du passif et des fonds propres de la société de portefeuille	27 413	26 856

[1] Les équivalents de trésorerie comprennent des titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois d'un montant de 293 M\$ (304 M\$ au 31 décembre 2023). Conformément aux normes IFRS, ceux-ci sont classés à titre de placements dans les états financiers consolidés intermédiaires.

[2] Détenu indirectement par l'intermédiaire de Parjointco.

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

[4] Comprend des dividendes d'un montant de 83 M\$ déclarés par IGM au deuxième trimestre (soit le même montant qu'au 31 décembre 2023) et reçus par la Financière Power le 31 juillet 2024.

[5] Comprend les débentures de la Financière Power de 250 M\$ au 30 juin 2024 (soit le même montant qu'au 31 décembre 2023).

[6] Actions privilégiées perpétuelles émises par la Financière Power.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus par la Société et la Financière Power se sont élevés à 1 540 M\$ au 30 juin 2024, comparativement à 1 218 M\$ à la fin de décembre 2023 (pour obtenir plus de détails, se reporter à la section États des flux de trésorerie de la société de portefeuille figurant plus loin dans le présent rapport de gestion).

La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus dans le cadre des activités d'investissement de Sagard et de Power Sustainable se sont élevés à 22 M\$ au 30 juin 2024 (120 M\$ au 31 décembre 2023) et sont compris dans la valeur comptable des plateformes de placement.

Placements

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

Le tableau suivant présente, selon la méthode de la mise en équivalence, la continuité des participations dans Lifeco, IGM et GBL, aux fins de la présentation de la société de portefeuille. La valeur comptable des participations dans Lifeco, IGM et GBL, comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, a augmenté pour s'établir à 23 417 M\$ au 30 juin 2024, comparativement à 22 745 M\$ au 31 décembre 2023.

	Lifeco	IGM	GBL ^[1]	Total
Valeur comptable au début de l'exercice	15 326	3 702	3 717	22 745
Apport du bénéfice net ajusté	1 351	272	75	1 698
Apport des ajustements	8	(2)	–	6
Apport des activités abandonnées – Putnam	(48)	(1)	–	(49)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	99	53	(142)	10
Dividendes	(706)	(166)	(92)	(964)
Incidence des variations des participations et autres	(34)	(9)	14	(29)
Valeur comptable au 30 juin 2024	15 996	3 849	3 572	23 417

[1] Détenu indirectement par l'intermédiaire de Parjointco.

PLATEFORMES DE PLACEMENTS DANS DES ACTIFS ALTERNATIFS

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

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

Valeur comptable	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Sociétés de gestion d'actifs		
Sagard	116	108
Power Sustainable	16	–
Activités d'investissement		
Sagard ^[1]	796	721
Power Sustainable	514	1 032
	1 442	1 861

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

AUTRES PLACEMENTS ET ENTREPRISES AUTONOMES

Le tableau suivant présente les composantes des autres placements et entreprises autonomes. Certaines entreprises autonomes contrôlées sont présentées selon la méthode de la mise en équivalence aux fins de la présentation de la société de portefeuille.

Les autres placements et entreprises autonomes comprennent les éléments suivants :

Valeur comptable	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Autres placements ^[1]	135	107
Entreprises autonomes	608	641
	743	748

[1] Les autres placements comprennent les participations en portefeuille dans des fonds d'actions de sociétés fermées, qui sont classées comme étant à la JVRN. Au 30 juin 2024, la Société avait des engagements en cours visant à faire des versements en capital futurs à ces fonds pour un montant total de 28 M\$.

Impôt sur le bénéfice

Au 30 juin 2024, les pertes autres qu'en capital dont disposait la société de portefeuille se chiffraient à 1 420 M\$ (dont des pertes de 1 371 M\$ à l'égard desquelles les avantages n'ont pas été comptabilisés) et elles pouvaient servir à réduire le bénéfice imposable futur (y compris les gains en capital). Ces pertes viendront à expiration entre 2028 et 2044.

Au 30 juin 2024, les pertes en capital dont disposait la société de portefeuille se chiffraient à 144 M\$. Les avantages à l'égard de ces pertes n'ont pas été comptabilisés et peuvent être utilisés pour une durée indéfinie pour contrebalancer les gains en capital.

Fonds propres

ACTIONS NON PARTICIPANTES

Les actions non participantes (privilégiées) de la Société comprennent cinq séries d'actions privilégiées de premier rang d'un montant en capital social total de 950 M\$ au 30 juin 2024 (soit le même montant qu'au 31 décembre 2023), dont la totalité est à dividende non cumulatif. Toutes les séries d'actions sont des actions privilégiées perpétuelles et elles sont rachetables en totalité ou en partie uniquement au gré de la Société.

Les modalités des actions privilégiées de premier rang en circulation sont décrites à la note 20 des états financiers consolidés de 2023 de la Société.

FONDS PROPRES ATTRIBUABLES AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS PARTICIPANTES

Les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes se sont chiffrés à 21 749 M\$ au 30 juin 2024, comparativement à 21 193 M\$ au 31 décembre 2023.

Semestres clos les 30 juin	2024	2023
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes au début de l'exercice	21 193	20 911
Variation des actions participantes		
Rachat aux fins d'annulation d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(74)	(52)
Émission d'actions comportant des droits de vote limités (1 372 215 actions en 2024 et 422 348 actions en 2023) en vertu des Régimes d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société	49	13
	(25)	(39)
Variation des bénéfices non distribués		
Bénéfice net avant les dividendes sur les actions non participantes	1 465	840
Dividendes déclarés	(757)	(724)
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	(115)	(71)
Gains réalisés sur les instruments de fonds propres à la JVAERG transférés dans les bénéfices non distribués	135	9
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres	41	26
	769	80
Variations des réserves		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		
Écarts de change	114	(144)
Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	(146)	80
Gains actuariels (pertes actuarielles) liés aux régimes à prestations définies	170	(50)
Quote-part de Parjointco et des autres entreprises contrôlées conjointement et entreprises associées	(259)	29
Rémunération fondée sur des actions, y compris l'incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales	(67)	7
	(188)	(78)
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes aux 30 juin	21 749	20 874

La valeur comptable par action participante de la Société (se reporter à la section Autres mesures) s'est établie à 33,53 \$ au 30 juin 2024, comparativement à 32,49 \$ à la fin de 2023.

NOMBRE D' ACTIONS PARTICIPANTES EN CIRCULATION

À la date du présent rapport de gestion, 54 860 866 actions privilégiées participantes de la Société étaient en circulation (soit le même nombre qu'au 31 décembre 2023), et 592 428 219 actions comportant des droits de vote limités de la Société étaient en circulation, comparativement à 597 387 873 au 31 décembre 2023.

À la date du présent rapport de gestion, des options visant l'achat d'un nombre maximal total de 21 688 633 actions comportant des droits de vote limités de la Société, incluant 8 315 689 actions comportant des droits de vote limités pouvant être émises en vertu des options prévues par le Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power pris en charge par la Société, étaient en circulation.

OFFRES PUBLIQUES DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société entreprise le 1^{er} mars 2023 est arrivée à expiration le 29 février 2024. Au cours du premier trimestre de 2024, la Société a racheté 2,1 millions d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de cette offre, pour un montant total de 82 M\$ (3,5 millions d'actions comportant des droits de vote limités pour un montant total de 123 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2023).

Le 1^{er} mars 2024, la Société a entrepris une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 28 février 2025 ou jusqu'à la date à laquelle la Société aura racheté le nombre maximal d'actions comportant des droits de vote limités permis, selon la première éventualité. Dans le cadre de cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 25 millions de ses actions comportant des droits de vote limités en circulation (soit environ 4,6 % du flottant des actions comportant des droits de vote limités en circulation au 16 février 2024) aux prix du marché. Au 30 juin 2024, la Société avait racheté 2,8 millions d'actions comportant des droits de vote limités pour un montant total de 107 M\$.

Dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a mis en place un régime d'achat d'actions automatique (RAAA) et peut, de temps à autre, établir des paramètres en vertu de celui-ci afin de permettre à un courtier désigné d'effectuer un rachat d'actions comportant des droits de vote limités aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités à des moments où la Société ne serait normalement pas autorisée à racheter des actions en raison de restrictions réglementaires ou de périodes d'interdiction des opérations qu'elle s'est elle-même imposées. Les rachats effectués en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société à tout autre moment que lors de ces périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées seront réalisés au gré de la direction. Le RAAA est en vigueur depuis le 1^{er} mars 2024, soit la date de début de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Après la fin du trimestre, soit en date du 8 août 2024, la Société a racheté 1,4 million d'actions comportant des droits de vote limités additionnelles en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle, pour un montant total de 57 M\$.

VALEUR DE L'ACTIF NET AJUSTÉE

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

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

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

La valeur de l'actif net ajustée de la Société est présentée selon une approche transitive. Le bilan combiné de Power Corporation et de la Financière Power à titre de société de portefeuille comprend les placements détenus dans des sociétés ouvertes par l'intermédiaire de la Financière Power (Lifeco, IGM et GBL) ainsi que les dettes nettes et les actions privilégiées de la Financière Power. Au 30 juin 2024, la valeur de l'actif net ajustée par action, un ratio non conforme aux normes IFRS, se chiffrait à 50,48 \$, comparativement à 53,53 \$ au 31 décembre 2023, soit une diminution de 5,7 %. Au 30 juin 2024, la valeur comptable par action participante de la Société (se reporter à la section Autres mesures) se chiffrait à 33,53 \$, comparativement à 32,49 \$ au 31 décembre 2023, soit une augmentation de 3,2 %.

	30 juin 2024			31 décembre 2023		
	Bilan de la société de portefeuille	Ajustement lié à la juste valeur	Valeur de l'actif net ajustée	Bilan de la société de portefeuille	Ajustement lié à la juste valeur	Valeur de l'actif net ajustée
Actif de la société de portefeuille						
Participations						
Financière Power						
Lifeco	15 996	9 365	25 361	15 326	12 545	27 871
IGM	3 849	1 738	5 587	3 702	1 477	5 179
GBL ^[1]	3 572	(1 422)	2 150	3 717	(1 422)	2 295
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs						
Sociétés de gestion d'actifs ^[2]						
Sagard	116	175	291	108	157	265
Power Sustainable	16	–	16	–	–	–
Activités d'investissement						
Sagard ^{[3][4]}	796	482	1 278	721	341	1 062
Power Sustainable ^[5]	514	454	968	1 032	467	1 499
Autres placements et entreprises autonomes						
Autres placements ^[5]	135	–	135	107	–	107
Entreprises autonomes ^[6]	608	205	813	641	159	800
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 540	–	1 540	1 218	–	1 218
Autres actifs	271	–	271	284	–	284
Total de l'actif de la société de portefeuille	27 413	10 997	38 410	26 856	13 724	40 580
Passif et actions non participantes de la société de portefeuille						
Débtures et autres instruments d'emprunt	897	–	897	897	–	897
Autres passifs ^[7]	987	–	987	986	–	986
Actions non participantes et actions privilégiées perpétuelles	3 780	–	3 780	3 780	–	3 780
Total du passif et des actions non participantes de la société de portefeuille	5 664	–	5 664	5 663	–	5 663
Valeur nette						
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes (mesure conforme aux normes IFRS) / Valeur de l'actif net ajustée (mesure non conforme aux normes IFRS)	21 749	10 997	32 746	21 193	13 724	34 917
Par action	33,53		50,48	32,49		53,53

[1] La quote-part revenant à la Société de la valeur de l'actif net présentée par GBL se chiffrait à 3,8 G\$ (2,6 G\$) au 30 juin 2024 (3,8 G\$ [2,6 G\$] au 31 décembre 2023).

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

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

[4] Comprend un montant en trésorerie de 22 M\$ détenu dans le cadre des activités d'investissement de Sagard au 30 juin 2024 (trésorerie et autres actifs d'un montant de 21 M\$ au 31 décembre 2023).

[5] À la fin de mars 2024, Power Sustainable a pris la décision stratégique de réduire les activités de la stratégie de Power Sustainable China. Les placements restants de la Société sont inclus dans les autres placements.

[6] Au 30 juin 2024, un passif d'impôt différé additionnel de 10 M\$ (4 M\$ au 31 décembre 2023) était inclus dans la valeur de l'actif net ajustée des participations dans les entreprises autonomes présentées à leur juste valeur, sans tenir compte d'éventuelles stratégies de planification fiscale. La Société a des attributs fiscaux (qui ne sont pas par ailleurs comptabilisés dans le bilan) qui pourraient réduire l'impôt advenant la cession de ses participations dans les entreprises autonomes.

[7] 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 90,8 % du total de l'actif à la juste valeur au 30 juin 2024 (92,2 % au 31 décembre 2023). Une variation de 10 % de la valeur de marché des placements dans des sociétés cotées en bourse se traduirait par une variation de 3 327 M\$, ou 5,13 \$ par action, de la valeur de l'actif net ajustée de la Société.

FLUX DE TRÉSORERIE

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (RÉSUMÉS)

Les flux de trésorerie résumés de Lifeco et d'IGM, ainsi que les flux de trésorerie de la société de portefeuille de Power Corporation et de la Financière Power, sur une base combinée, et ceux des plateformes de placements dans des actifs alternatifs de la Société sont présentés ci-dessous. Les tableaux suivants présentent un rapprochement de l'état des flux de trésorerie de la société de portefeuille et de l'état consolidé résumé des flux de trésorerie de la Société pour les semestres clos les 30 juin 2024 et 2023, qui figurent à la note 20 des états financiers consolidés intermédiaires. Cette présentation aide le lecteur à évaluer les flux de trésorerie de la société de portefeuille.

Semestre clos le 30 juin						2024
	Lifeco	IGM	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres ^[1]	Incidence de la consolidation	Power Corporation Données consolidées
Flux de trésorerie liés aux :						
Activités d'exploitation	1 788	453	898	(104)	(841)	2 194
Activités de financement	(1 177)	(380)	(951)	138	1 109	(1 261)
Activités d'investissement	(319)	(164)	375	(74)	(354)	(536)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	173	–	–	8	–	181
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	465	(91)	322	(32)	(86)	578
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	8 117	545	1 218	639	(207)	10 312
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin	8 582	454	1 540	607	(293)	10 890

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

Semestre clos le 30 juin						2023
	Lifeco	IGM	Société de portefeuille	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres ⁽¹⁾	Incidence de la consolidation	Power Corporation Données consolidées
Flux de trésorerie liés aux :						
Activités d'exploitation ^[2]	2 552	378	745	15	(791)	2 899
Activités de financement	(2 260)	486	(886)	820	707	(1 133)
Activités d'investissement ^[2]	(85)	(1 486)	581	(884)	(9)	(1 883)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(68)	–	–	(3)	(3)	(74)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	139	(622)	440	(52)	(96)	(191)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	7 290	1 073	1 277	493	(285)	9 848
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies et abandonnées au 30 juin	7 429	451	1 717	441	(381)	9 657
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités abandonnées au 30 juin ^[3]	(258)	–	–	–	–	(258)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin	7 171	451	1 717	441	(381)	9 399

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

[2] Les flux de trésorerie se rapportant aux ventes, aux échéances et aux remboursements ainsi qu'aux acquisitions de placements de portefeuille de Lifeco ont été reclassés dans les activités d'exploitation afin de refléter la façon dont Lifeco procède pour appairer les actifs du fonds général et les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement. Ces activités étaient auparavant présentées dans les activités d'investissement.

[3] Le 1^{er} janvier 2024, Lifeco a complété la vente de Putnam à Franklin Templeton. Les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées ont été présentés séparément.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés ont augmenté de 578 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à une diminution de 191 M\$ pour la période correspondante de 2023.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 2 194 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 2 899 M\$ pour la période correspondante de 2023.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement, qui comprennent l'émission et le rachat d'instruments de capital, l'émission et le rachat d'actions participantes et privilégiées, l'émission et le rachat d'actions ordinaires, de parts de fonds à durée de vie limitée et de parts rachetables de fonds par des filiales, les dividendes versés sur les actions participantes et non participantes de la Société, ainsi que les dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle et les hausses et remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation par IGM, ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 1 261 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 1 133 M\$ pour la période correspondante de 2023.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 536 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 1 883 M\$ pour la période correspondante de 2023.

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

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE DE LA SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE

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

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

Semestres clos les 30 juin	2024	2023
Activités d'exploitation de la société de portefeuille		
Dividendes		
Lifeco	706	661
IGM	166	166
GBL	92	92
Activités propres, déduction faite des éléments sans effet sur la trésorerie ^[1]	(66)	(174)
	898	745
Activités de financement de la société de portefeuille		
Dividendes versés sur :		
Actions non participantes	(26)	(26)
Actions participantes	(708)	(680)
Actions privilégiées perpétuelles	(70)	(69)
Émission d'actions comportant des droits de vote limités	45	12
Rachat d'actions comportant des droits de vote limités	(189)	(123)
Autres	(3)	–
	(951)	(886)
Activités d'investissement de la société de portefeuille		
Distributions et produit de la cession de placements ^[2]	518	1 342
Acquisition d'une participation additionnelle dans Lifeco	–	(553)
Acquisition de placements	(140)	(209)
Autres	(3)	1
	375	581
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	322	440
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1 218	1 277
Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 30 juin	1 540	1 717

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

[2] Comprend le produit à la cession des placements de la Société dans Power Sustainable China en 2024 et de sa participation dans ChinaAMC en 2023.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société et de la Financière Power ont augmenté de 322 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à une augmentation de 440 M\$ pour la période correspondante de 2023.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 898 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 745 M\$ pour la période correspondante de 2023. Les dividendes reçus des sociétés en exploitation cotées en bourse comprennent :

Semestres clos les	30 juin 2024		30 juin 2023	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Dividende par action	Total des dividendes reçus	Dividende par action	Total des dividendes reçus
Lifeco	1,1100	706	1,0400	661
IGM	1,1250	166	1,1250	166

- Le total des dividendes reçus de Parjointco s'est chiffré à 92 M\$ (62 M€) pour la période close le 30 juin 2024, comparativement à 92 M\$ (63 M€) pour la période close le 30 juin 2023.

Les activités de financement de la Société ont donné lieu à des sorties de trésorerie nettes de 951 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 886 M\$ pour la période correspondante de 2023, 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 734 M\$, comparativement à 706 M\$ pour la période correspondante de 2023. Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, les dividendes versés par la Société sur ses actions participantes ont totalisé 1,0875 \$ par action, comparativement à 1,0200 \$ pour la période correspondante de 2023.
- Le versement de dividendes par la Financière Power sur ses actions privilégiées d'un montant de 70 M\$, comparativement à 69 M\$ pour la période correspondante de 2023.
- L'émission d'actions comportant des droits de vote limités de la Société d'un montant de 45 M\$ en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société et du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power, comparativement à une émission d'un montant de 12 M\$ pour la période correspondante de 2023.
- Le rachat d'actions comportant des droits de vote limités d'un montant de 189 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour le semestre clos le 30 juin 2024, comparativement au rachat d'un montant de 123 M\$ pour la période correspondante de 2023.

Les activités d'investissement de la Société ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 375 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 581 M\$ pour la période correspondante de 2023.

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.

La Société a diminué son volume de titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois, donnant ainsi lieu à des entrées de trésorerie nettes de 11 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 34 M\$ pour la période correspondante de 2023.

GESTION DU CAPITAL

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

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

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

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

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

La structure du capital consolidé de la Société comprend les débentures, les actions privilégiées, les autres instruments de fonds propres ainsi que les autres instruments d'emprunt émis par ses filiales consolidées. Les débentures et autres instruments d'emprunt émis par la Financière Power, Lifeco, IGM et les 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 73 % de la structure du capital consolidé au 30 juin 2024.

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Débentures et autres instruments d'emprunt		
Power Corporation	647	647
Financière Power	250	250
Lifeco	9 142	9 046
IGM	2 400	2 400
Autres ^[1]	3 243	3 017
Incidence de la consolidation	(88)	(88)
	14 947	14 625
	15 594	15 272
Actions non participantes et autres instruments de fonds propres		
Power Corporation	950	950
Financière Power	2 830	2 830
Lifeco	4 220	4 220
	7 050	7 050
	8 000	8 000
Fonds propres		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	21 749	21 193
Participations ne donnant pas le contrôle ^[2]	12 411	12 072
	34 160	33 265
	57 754	56 537

[1] Comprend les autres instruments d'emprunt des participations contrôlées et consolidées et des entreprises autonomes, qui sont composés d'instruments d'emprunt, incluant les facilités de crédit renouvelables détenus par les fonds d'investissement de 361 M\$ (299 M\$ en 2023), des instruments d'emprunt liés à des projets détenus au sein de la plateforme Power Sustainable Infrastructure énergétique de 2 638 M\$ (2 490 M\$ en 2023) et d'autres instruments d'emprunt détenus par les entreprises autonomes de 244 M\$ (228 M\$ en 2023). Les autres instruments d'emprunt sont garantis par les actifs des participations contrôlées, lesquels sont sans recours contre la Société. Se reporter à la note 9 B) des états financiers consolidés intermédiaires pour obtenir des renseignements additionnels.

[2] Représente les participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres des filiales de la Société, excluant les actions privilégiées et les billets avec remboursement de capital à recours limité de la Financière Power et de 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 2022, en vertu duquel, pendant une période de 25 mois à partir de cette date, elle peut émettre des actions privilégiées de premier rang, des actions comportant des droits de vote limités, des reçus de souscription et des titres d'emprunt non garantis, ou toute combinaison de ces titres. Ce dépôt donne à la Société la flexibilité nécessaire pour accéder aux marchés des titres d'emprunt et de participation en temps opportun.
- Le 1^{er} mars 2024, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 28 février 2025 ou jusqu'à la date à laquelle la Société aura racheté le nombre maximal d'actions comportant des droits de vote limités permis, selon la première éventualité. Se reporter à la section Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes pour obtenir plus de renseignements.

Financière Power

- La Financière Power a déposé un prospectus préalable de base simplifié daté du 5 décembre 2022, en vertu duquel, pendant une période de 25 mois à partir de cette date, elle peut émettre jusqu'à un total de 3 G\$ d'actions privilégiées de premier rang et de titres d'emprunt non garantis, ou toute combinaison de ces titres. Ce dépôt donne à la Société la flexibilité nécessaire pour accéder aux marchés des titres d'emprunt et de participation en temps opportun par l'intermédiaire de la Financière Power.

La Société n'est assujettie à aucune exigence en matière de capital réglementaire imposée de l'extérieur. Toutefois, 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 B et C du présent rapport de gestion. Se reporter également à la note 23 des états financiers consolidés de 2023 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-dessous proviennent de leurs sites Web respectifs. Ces notations ne constituent pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir les titres d'une société et ne tiennent pas compte de leur cours ni d'autres facteurs qui pourraient permettre d'établir si un titre donné convient à un investisseur en particulier. De plus, les notations pourraient ne pas tenir compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres et du fait que les agences de notation peuvent réviser ces notations ou les retirer à tout moment.

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

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

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

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

GESTION DES RISQUES

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

SURVEILLANCE DES RISQUES

La Société estime qu'une gestion prudente des risques ne peut se concrétiser qu'en adoptant un modèle de gouvernance axé sur la surveillance active des sociétés dans lesquelles elle détient une participation. 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 de durabilité s'assure que la Société traite adéquatement les risques potentiels en matière de gouvernance et de durabilité.
- Le comité des opérations entre personnes reliées et de révision examine et évalue les transactions avec des parties liées de la Société aux fins d'approbation.

Un placement dans les titres de la Société, de même que les activités qu'exerce la Société, comportent certains risques intrinsèques que l'investisseur est invité à étudier attentivement avant d'investir dans des titres de la Société. Le rapport de gestion annuel de 2023 analyse certains risques qui pourraient avoir une incidence sur la situation financière et la performance financière de la Société, ainsi que sur la valeur de ses fonds propres. Cette description des risques ne comprend pas tous les risques possibles, et il pourrait exister d'autres risques dont la Société n'est pas au courant actuellement.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, aucun changement important n'a été apporté à l'approche de la Société en matière de surveillance, d'identification et de gestion des risques particuliers.

Risque lié au régime d'imposition

Dans le cadre de la réforme fiscale internationale du Pilier Deux, l'OCDE a mis en place un régime prévoyant un impôt minimum mondial (IMM ou Pilier Deux) de 15 % qui a été adopté par tous les pays où la Société et ses filiales exercent des activités importantes, à l'exception des États-Unis. Le 20 juin 2024, le Canada a adopté une loi sur l'IMM, qui s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. D'autres pays où la Société et ses filiales exercent des activités importantes, notamment la Barbade, l'Allemagne, l'Irlande et le Royaume-Uni, ont déjà adopté une loi sur l'IMM, qui prend également effet le 1^{er} janvier 2024.

La Société s'attend actuellement à ce que l'IMM s'applique à la Barbade, en Irlande et à l'île de Man, des territoires où le taux d'imposition prévu par la loi est inférieur à 15 %. Au cours du deuxième trimestre de 2024, Lifeco a comptabilisé une charge d'impôt exigible au titre de l'IMM de 62 M\$ se rapportant principalement à ses activités à la Barbade et en Irlande et dont la quote-part revenant à la Société se chiffre à 43 M\$. Le montant comptabilisé au deuxième trimestre de 2024 comprenait un montant de 34 M\$ au titre de l'application rétroactive pour le premier trimestre de 2024 à la suite de l'adoption de la loi par le Canada au cours du trimestre, principalement pour la Barbade, où l'application de l'IMM dépendait de l'adoption d'une telle loi par le Canada. La quote-part revenant à la Société de ce montant se chiffre à 23 M\$.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, Lifeco a comptabilisé une charge d'impôt exigible au titre de l'IMM de 66 M\$ se rapportant principalement à ses activités à la Barbade et en Irlande et dont la quote-part revenant à la Société se chiffre à 46 M\$.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Au 30 juin 2024, les valeurs comptables et la juste valeur des actifs et des passifs de la Société et de ses filiales comptabilisés à la juste valeur avaient changé par rapport au 31 décembre 2023. Ces changements n'ont pas eu d'incidence significative sur la situation financière de la Société et de ses filiales. Se reporter à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour obtenir des renseignements additionnels au sujet de l'évaluation de la juste valeur de la Société.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

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

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

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

Aucun changement majeur n'a été apporté aux politiques et procédures de la Société et de ses filiales relativement à l'utilisation des instruments dérivés au cours du semestre clos le 30 juin 2024. Le tableau suivant présente un résumé du portefeuille de dérivés de la Société et de ses filiales.

	30 juin 2024			31 décembre 2023		
	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur
Power Corporation	453	10	7	367	20	20
Financière Power	68	11	11	67	10	10
Lifeco	56 463	1 911	225	51 909	2 219	931
IGM	2 045	35	(7)	1 903	43	(7)
Autres filiales	1 448	73	68	1 270	57	44
	60 024	2 030	297	55 149	2 329	978
	60 477	2 040	304	55 516	2 349	998

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, le montant nominal des contrats d'instruments dérivés en cours a augmenté de 5,0 G\$, principalement en raison de la hausse du volume des activités de couverture courantes de Lifeco. L'exposition de la Société et de ses filiales au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés (qui représente la juste valeur actuelle des instruments en position de profit) a diminué pour s'établir à 2 040 M\$ au 30 juin 2024, comparativement à 2 349 M\$ au 31 décembre 2023. La diminution est principalement attribuable à 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.

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

Se reporter à la note 29 des états financiers consolidés de 2023 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

GARANTIES

Dans le cours normal de leurs activités, la Société et ses filiales peuvent conclure certaines ententes dont la nature les empêche de faire une estimation raisonnable du montant maximal éventuel que la Société ou une filiale pourrait être tenue de verser à des tiers, car certaines de ces ententes ne fixent aucun montant maximal, et ces montants dépendent de l'issue d'événements futurs éventuels dont la nature et la probabilité ne peuvent être déterminées. Se reporter aussi à la note 35 des états financiers consolidés de 2023 de la Société.

LETTRES DE CRÉDIT

Dans le cours normal de ses activités de réassurance, Lifeco fournit des lettres de crédit à d'autres parties ou à des bénéficiaires. Un bénéficiaire détiendra normalement une lettre de crédit à titre de garantie visant à acquérir du crédit statutaire pour les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement cédés à Lifeco ou les montants à payer par celle-ci. Lifeco pourrait être tenue de rechercher des solutions de rechange aux garanties si elle se révélait incapable de renouveler les lettres de crédit existantes à leur échéance. Se reporter également à la partie B du présent rapport de gestion, ainsi qu'à la note 35 des états financiers consolidés de 2023 de la Société.

PASSIFS ÉVENTUELS

De temps à autre, dans le cours normal de leurs activités, la Société et ses filiales peuvent faire l'objet de poursuites judiciaires, y compris d'arbitrages et de recours collectifs. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur l'issue de ces poursuites et il est possible qu'une issue défavorable nuise de manière significative à la situation financière consolidée de la Société. Toutefois, selon l'information connue actuellement, la Société ne s'attend pas à ce que les poursuites en cours, prises individuellement ou dans leur ensemble, aient une incidence défavorable significative sur la situation financière consolidée de la Société. Se reporter également aux parties B et C du présent rapport de gestion et à la note 34 des états financiers consolidés de 2023 de la Société.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELS

Au 30 juin 2024, les obligations contractuelles de la Société et de ses filiales étaient sensiblement les mêmes que celles présentées dans le rapport de gestion annuel de 2023.

SOMMAIRE DES ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES

Aux fins de la préparation des états financiers, la direction de la Société et la direction de ses filiales doivent porter des jugements importants, faire des estimations et formuler des hypothèses qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et du bénéfice global, ainsi que sur l'information fournie à leur sujet. Les résultats de la Société reflètent les jugements de la direction de la Société et de la direction de ses filiales à l'égard de l'incidence des conditions observées sur les marchés mondiaux du crédit, des actions, des immeubles de placement, des changes, ainsi qu'à l'égard de l'incidence, en ce qui concerne Lifeco, de la situation actuelle liée aux résultats au chapitre de la santé et de la mortalité. Les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les aspects à l'égard desquels des jugements importants sont portés par la direction de la Société et la direction de ses filiales concernent les entités à consolider ou à comptabiliser selon la méthode de la mise en équivalence, les évaluations de la juste valeur, les pertes de crédit attendues, l'évaluation du goodwill et des immobilisations incorporelles, l'évaluation des passifs au titre des contrats d'assurance, des contrats de réassurance détenus et des contrats d'investissement, l'impôt sur le bénéfice, ainsi que les régimes de retraite et les autres avantages postérieurs à l'emploi. Ces éléments sont présentés dans le rapport de gestion annuel de 2023 de la Société et les notes annexes aux états financiers consolidés de 2023 de la Société.

CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

Aucun changement n'a été apporté aux méthodes comptables de la Société depuis le 31 décembre 2023, à l'exception de ce qui est décrit ci-dessous :

La Société a adopté les modifications aux normes IFRS pour IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir*, et IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2024. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la Société.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

La Société et ses filiales assurent un suivi des modifications des normes IFRS proposées et publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et analysent l'incidence que des modifications aux normes pourraient avoir sur les états financiers consolidés lorsqu'elles entreront en vigueur. Le tableau suivant présente les normes qui ont été publiées et modifiées depuis la publication des états financiers consolidés de 2023 de la Société.

Norme	Sommaire des modifications futures
IFRS 18, <i>Présentation et informations à fournir dans les états financiers</i>	En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, <i>Présentation et informations à fournir dans les états financiers</i> (IFRS 18). La norme vise à améliorer la façon dont les sociétés communiquent les informations dans leurs états financiers et met l'accent sur les informations relatives à la performance financière dans l'état des résultats. En vertu d'IFRS 18, les sociétés seront tenues de : ▪ fournir des sous-totaux définis dans l'état des résultats; ▪ fournir des informations sur toute mesure de performance définie par la direction se rapportant à l'état des résultats; ▪ mettre en œuvre des principes aux fins du regroupement des informations dans les états financiers et déterminer si ces informations doivent être fournies dans les états financiers de base ou dans les notes annexes. La norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de cette norme.
IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>, et IFRS 7, <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i>	En mai 2024, l'IASB a publié des modifications à IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>, et à IFRS 7, <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i>. Les modifications apportent des précisions sur le classement des actifs financiers assortis de caractéristiques liées à des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance et de caractéristiques similaires ainsi que sur le règlement des passifs au moyen de systèmes de paiement électronique et introduisent des obligations d'information supplémentaires afin d'accroître la transparence pour les investisseurs. Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

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

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

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

Lifeco fournit des services de gestion d'actifs, des services d'avantages du personnel, de même que des services administratifs à l'égard des régimes de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi 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 et technologiques; ii) la distribution de produits d'assurance; et iii) la vente de prêts hypothécaires résidentiels à la Canada Vie. Ces transactions sont effectuées selon les conditions du marché et elles sont passées en revue par le comité des opérations entre personnes reliées et de révision concerné.

Le 6 mai 2024, Lifeco et Power Sustainable ont annoncé qu'elles avaient conclu un partenariat stratégique à long terme et que Lifeco avait fait l'acquisition d'une participation minoritaire dans Power Sustainable Manager, une filiale de Power Sustainable. Cette transaction a été effectuée selon les conditions du marché et elle a été examinée par le comité des opérations entre personnes reliées et de révision concerné. Se reporter à la section Sagard et Power Sustainable.

Se reporter à la note 33 des états financiers consolidés de 2023 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société est conçu pour offrir une assurance raisonnable que cette information est fiable et que les états financiers destinés à des parties externes sont préparés conformément aux normes IFRS. 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.

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

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci au cours du trimestre clos le 30 juin 2024.

CORPORATION FINANCIÈRE POWER

La Financière Power se fonde sur certains des documents d'information continue déposés par Power Corporation du Canada aux termes d'une dispense des obligations prévues dans le *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue* (le Règlement 51-102) et comme le prévoit la décision de l'Autorité des marchés financiers et de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario datée du 19 janvier 2021 concernant la Financière Power et Power Corporation. Les informations suivantes sont présentées en plus des exigences relatives à cette décision.

Au 30 juin 2024	Lifeco	IGM	Activités propres et autres ^[1]	Incidence de la consolidation	Total Financière Power	Total Power Corporation
Total de l'actif	749 562	18 666	37 177	(22 455)	782 950	790 829
Total du passif	718 692	11 540	12 687	(343)	742 576	748 669

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

Pour les périodes closes les 30 juin 2024	Trimestre		Semestre	
	Financière Power	Power Corporation	Financière Power	Power Corporation
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	1 885	1 829	2 332	2 194

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

DÉFINITIONS

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

Mesure financière non conforme aux normes IFRS	Définition	Objectif
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies^[1]	Bénéfice net lié aux activités poursuivies ^[1] , excluant les ajustements.	Aide à comparer la performance opérationnelle sous-jacente de la période considérée à celle des périodes précédentes puisqu'il reflète l'avis de la direction en ce qui concerne la performance opérationnelle de la Société et de ses filiales, en excluant les éléments qui ne sont pas considérés comme des composantes des résultats des activités sous-jacentes. Puisque la Société est une société de portefeuille, la direction examine et évalue la performance selon l'apport de chaque société en exploitation au bénéfice net et au bénéfice net ajusté.
Ajustements	Incidence après impôt des éléments qui, selon le jugement de la direction, rendraient la comparaison des résultats liés à l'exploitation d'une période à l'autre moins significative, y compris les éléments identifiés par la direction de ses sociétés en exploitation cotées en bourse. Comprennent la quote-part revenant à la Société de l'incidence qu'ont eu sur Lifeco les éléments suivants : l'incidence liée aux marchés lorsque les rendements réels des marchés pour la période considérée diffèrent des rendements attendus à plus long terme, la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction qui influent sur l'évaluation des actifs et des passifs, les profits (pertes) réalisés à la vente d'actifs évalués à la JVAERG, l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt sur l'évaluation des actifs et des passifs excédentaires et l'amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions, ainsi que des éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats des activités sous-jacentes, qui comprennent celles identifiées comme telles par une filiale ou une entreprise contrôlée conjointement. Les éléments qui, de l'avis de la direction de la Société et de la direction de ses filiales, ne sont pas représentatifs des résultats des activités sous-jacentes comprennent les incidences de la transformation des activités (incluant les charges de restructuration ou de réorganisation et les coûts d'intégration, les coûts d'acquisition et de désinvestissement), les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives, les incidences des modifications des taux d'imposition sur la réévaluation des actifs et des passifs d'impôt différé et les autres pertes de valeur liées aux éléments fiscaux, certains éléments significatifs non récurrents, les profits nets, pertes nettes ou coûts nets liés à la cession ou à l'acquisition d'une entreprise et les autres éléments qui, lorsqu'ils sont exclus, aident à expliquer la performance opérationnelle sous-jacente. Avec prise d'effet au premier trimestre de 2024, la définition des ajustements a été modifiée afin de tenir compte de l'incidence de la réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle se rapportant à PPSIE en raison des variations de la juste valeur d'actifs détenus au sein du fonds, ainsi que de la quote-part du bénéfice (de la perte) lié aux activités consolidées de PPSIE attribuable à des investisseurs tiers. Les données des périodes comparatives ont été retraitées pour tenir compte de cette modification.	Mettent en évidence les éléments qui ne sont pas considérés comme des composantes de la performance opérationnelle par la direction, y compris des éléments identifiés par la direction de ses sociétés en exploitation cotées en bourse.

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

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

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

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

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

Bénéfice net ajusté

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

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies - mesure financière non conforme aux normes IFRS ^[1]	761	703	842	1 464	1 430
Quote-part des ajustements ^[2] , déduction faite de l'impôt					
Lifeco	(23)	31	(240)	8	(401)
IGM	(3)	1	(55)	(2)	(57)
Power Sustainable	(5)	23	3	18	(42)
ChinaAMC	–	–	–	–	(54)
	(31)	55	(292)	24	(554)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies - mesure financière conforme aux normes IFRS ^[1]	730	758	550	1 488	876
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées - Putnam	–	(49)	(49)	(49)	(62)
Bénéfice net - mesure financière conforme aux normes IFRS ^[1]	730	709	501	1 439	814

[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 Power Sustainable et de ChinaAMC.

Ajustements (exclus du bénéfice net ajusté)

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

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Lifeco^[1]					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	30	93	(63)	123	(205)
(Charge) économie d'impôt	(11)	(20)	9	(31)	37
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	2	2	(3)	4	3
(Charge) économie d'impôt	25	(3)	–	22	(1)
Incidences de la transformation des activités (avant impôt) ^{[2][3]}	(25)	(45)	(98)	(70)	(116)
(Charge) économie d'impôt	5	12	22	17	27
Profits (pertes) réalisés au titre des autres éléments du résultat global à la suite du rééquilibrage des actifs (avant impôt)	–	–	(99)	–	(99)
(Charge) économie d'impôt	–	–	16	–	16
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée liées aux acquisitions (avant impôt) ^[3]	(35)	(34)	(33)	(69)	(62)
(Charge) économie d'impôt	10	8	9	18	16
Incidence des modifications aux lois fiscales ^{[3][4]}	(23)	23	–	–	–
	(22)	36	(240)	14	(384)
Incidence de la consolidation (avant impôt) ^{[5][6]}	(1)	(5)	(1)	(6)	(18)
(Charge) économie d'impôt	–	–	1	–	1
	(23)	31	(240)	8	(401)
IGM^[1]					
Refinancement de la dette de Rockefeller (avant impôt)	(2)	–	–	(2)	–
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
Profit à la cession d'actions de Lifeco (avant impôt)	–	–	(4)	–	108
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	(3)
Charges de restructuration (avant impôt)	–	–	(64)	–	(64)
(Charge) économie d'impôt	–	–	17	–	17
Ajustement lié à IFRS 17 (avant impôt)	–	–	9	–	9
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
Quote-part des ajustements de Lifeco (avant impôt)	–	(1)	(4)	(1)	(4)
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
	(2)	(1)	(46)	(3)	63
Incidence de la consolidation (avant impôt) ^[5]	(1)	1	(9)	–	(130)
(Charge) économie d'impôt	–	1	–	1	10
	(3)	1	(55)	(2)	(57)
Power Sustainable					
Reclassement dans le bénéfice des profits de change liés à Power Sustainable China (avant impôt)	–	54	–	54	–
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
Réévaluation des passifs au titre des participations ne donnant pas le contrôle (avant impôt) ^[6]	(3)	(19)	3	(22)	(42)
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
Charges de restructuration (avant impôt)	(2)	(12)	–	(14)	–
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
	(5)	23	3	18	(42)
ChinaAMC					
Coûts de transaction liés à la cession de ChinaAMC (avant impôt)	–	–	–	–	(14)
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
Impôt sur le bénéfice lié à la cession de ChinaAMC	–	–	–	–	(40)
	–	–	–	–	(54)
	(31)	55	(292)	24	(554)

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

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

[3] Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

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

[5] L'incidence de la consolidation reflète i) l'élimination des transactions intersociétés, y compris le profit comptabilisé par IGM à la vente à la Société d'une partie de sa participation dans Lifeco, ainsi que la quote-part revenant à IGM de l'ajustement de Lifeco lié à IFRS 17; et ii) la méthode comptable que la Société applique aux ajustements présentés par Lifeco et IGM pour les placements sous contrôle commun.

[6] Avec prise d'effet au premier trimestre de 2024, la Société a modifié la définition du bénéfice net ajusté. Les données des périodes comparatives ont été retraitées pour tenir compte de cette modification.

Valeur de l'actif net ajustée

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

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes – mesure financière conforme aux normes IFRS		
Capital social – actions participantes	9 259	9 284
Bénéfices non distribués	10 774	10 005
Réserves	1 716	1 904
	21 749	21 193
Ajustements liés à la juste valeur ^[1]		
Lifeco	9 365	12 545
IGM	1 738	1 477
GBL	(1 422)	(1 422)
Sagard et Power Sustainable	1 111	965
Autres placements et entreprises autonomes	205	159
	10 997	13 724
Valeur de l'actif net ajustée – mesure financière non conforme aux normes IFRS	32 746	34 917
Par action^[2]		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes (valeur comptable)	33,53	32,49
Valeur de l'actif net ajustée	50,48	53,53

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

[2] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

Actif consolidé et actif géré et actif consolidé et actif administré

(en milliards de dollars)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Total de l'actif consolidé selon les états financiers ^[1]	791	749
Autres actifs gérés		
Activités poursuivies	424	410
Activités abandonnées	–	162
Total de l'actif consolidé et de l'actif géré ^[1]	1 215	1 321
Autres actifs administrés	2 006	1 787
Total de l'actif consolidé et de l'actif administré ^[1]	3 221	3 108

[1] Les montants présentés au 31 décembre 2023 comprenaient les actifs détenus en vue de la vente et les autres actifs gérés se rapportant aux activités abandonnées de Putnam.

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

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

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation – mesure financière conforme aux normes IFRS	730	709	501	1 439	814
Excluant les éléments suivants :					
Apport de Lifeco au bénéfice net	(670)	(641)	(327)	(1 311)	(722)
Apport d'IGM au bénéfice net	(136)	(133)	(79)	(269)	(200)
Apport de GBL au bénéfice net	(21)	(54)	(90)	(75)	(109)
Apport de Lifeco, d'IGM et de GBL au bénéfice net	(827)	(828)	(496)	(1 655)	(1 031)
Apport de la société de portefeuille au bénéfice net	87	82	6	169	135
Apport des plateformes de placements dans des actifs alternatifs et autres au bénéfice net	(10)	(37)	11	(47)	(82)
Excluant les éléments suivants :					
Activités d'investissement	(14)	(22)	(25)	(36)	41
Entreprises autonomes	5	32	(8)	37	(3)
Apport des activités de gestion d'actifs au bénéfice net	(19)	(27)	(22)	(46)	(44)
Ajustements :					
Sagard					
Participations ne donnant pas le contrôle	3	2	(2)	5	(3)
Perte provenant de la plateforme de gestion privée de patrimoine et d'autres activités de gestion d'actifs	–	1	1	1	3
Intéressement aux plus-values, montant net	(10)	(3)	2	(13)	4
Rémunération fondée sur des actions	4	–	3	4	6
Amortissement des immobilisations incorporelles	1	1	1	2	1
Coûts liés aux acquisitions ^[1]	1	–	5	1	5
Impôt sur le bénéfice et autres	(2)	(4)	2	(6)	4
Power Sustainable					
Participations ne donnant pas le contrôle	(1)	–	–	(1)	–
Perte provenant des activités de développement et de gestion d'actifs exercées par Potentia et Nautilus au nom de PPSIE	4	3	1	7	9
Honoraires liés au rendement et intéressement aux plus-values, montant net	5	1	–	6	(6)
Impôt sur le bénéfice et autres	1	–	1	1	–
Charges de restructuration	2	12	–	14	–
	8	13	14	21	23
Bénéfice (perte) tiré des honoraires – mesure financière non conforme aux normes IFRS	(11)	(14)	(8)	(25)	(21)
Sagard	(2)	(4)	(1)	(6)	(3)
Power Sustainable	(9)	(10)	(7)	(19)	(18)

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

AUTRES MESURES

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

Terme	Définition
Actif géré et actif administré	Les sociétés de gestion d'actifs et de services de gestion de placements en exploitation au sein du groupe Power, y compris IGM, les gestionnaires d'actifs alternatifs et Wealthsimple, présentent la valeur totale de l'actif géré ou administré dont la propriété véritable revient à des clients et qui n'est pas comptabilisé dans les états financiers consolidés. La composition de l'actif géré et de l'actif administré est fonction des activités des gestionnaires d'actifs et est définie plus en détail ci-dessous :
Actif géré et actif sous services-conseils d'IGM	L'actif géré et l'actif sous services-conseils représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils des activités principales d'IGM, soit IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie. Les montants comparatifs présentés avant la vente d'IPC le 30 novembre 2023 excluent l'actif géré et l'actif sous services-conseils de cette dernière, qu'IGM a présentée en tant qu'activités abandonnées. Dans le secteur Gestion de patrimoine d'IGM, l'actif géré est une composante de l'actif sous services-conseils. L'actif géré regroupe les actifs des clients pour lesquels IGM fournit des services de gestion de placements et comprend des fonds d'investissement dont IGM est le gestionnaire de fonds, des mandats de services-conseils en placement à des institutions et d'autres comptes de clients pour lesquels IGM assume la gestion de portefeuille discrétionnaire. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement détenus dans les comptes des clients des activités principales du secteur Gestion de patrimoine d'IGM.
Actif géré et actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques d'IGM	L'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques, représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils d'IGM, incluant le pourcentage de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils des investissements stratégiques qu'IGM détient, compte tenu de sa participation directe et indirecte dans les investissements stratégiques. Les investissements stratégiques inclus sont ceux dont les activités ont principalement trait à la gestion d'actifs et à la gestion de patrimoine, et ils comprennent des participations dans ChinaAMC, dans Northleaf, dans Rockefeller et dans Wealthsimple. Les actifs des clients de Rockefeller comprennent l'actif géré et l'actif sous services-conseils, ainsi que les actifs détenus à des fins de placement et ne nécessitant que des services administratifs.
Actif géré des plateformes de placements dans des actifs alternatifs	L'actif géré des plateformes de placement comprend : - la valeur de l'actif net des fonds d'investissement et des véhicules de placement conjoint gérés, y compris les engagements non capitalisés et l'effet de levier permanent; - la valeur de l'actif brut des fonds d'investissement gérés au sein de la plateforme de développement immobilier; - la juste valeur de l'actif géré au nom de la Société et des clients par des gestionnaires d'actifs contrôlés au sein des plateformes de placement, y compris l'actif géré par l'entremise d'un compte à gestion distincte.
Actif administré de Wealthsimple	L'actif administré comprend la valeur totale de l'actif détenu au nom des clients ainsi que les actifs de clients à l'égard desquels des services de gestion de placements sont fournis.
Valeur comptable par action participante	Représente les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation divisés par le nombre d'actions participantes en circulation à la fin de la période de présentation de l'information financière.
Intéressement aux plus-values	L'intéressement aux plus-values est gagné en vertu d'un accord contractuel conclu entre les gestionnaires d'actifs alternatifs et les fonds gérés à l'égard desquels le gestionnaire d'actifs touche un pourcentage fixe du rendement des placements lorsque celui-ci dépasse un seuil minimal prédéterminé.
Capitaux générant des honoraires	Les capitaux générant des honoraires comprennent : - le montant total des engagements en capital des fonds de capital de risque et d'actions de sociétés fermées, et de certains fonds d'instruments de crédit privé au cours de la période d'investissement; - le montant net du capital investi des fonds de crédit privé, des fonds dont la période d'investissement est close, des comptes à gestion distincte au sein des plateformes de crédit et de certains véhicules de placement conjoint; - la valeur de l'actif net de Power Sustainable China, de Power Sustainable Infrastructure énergétique, y compris les participations directes dans des actifs énergétiques, et des fonds gérés au sein de la plateforme de développement immobilier; - le capital investi ou la valeur de l'actif brut des actifs gérés par l'intermédiaire de comptes à gestion distincte au sein de la plateforme de développement immobilier.
Capitalisation boursière	Représente la valeur de marché totale d'une société. La capitalisation boursière est déterminée à un moment précis et représente le nombre d'actions en circulation multiplié par le cours de clôture.

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

ABRÉVIATIONS

Les abréviations suivantes sont utilisées dans le présent rapport :

adidas	adidas AG	PEM-PDI III	Performance Direct Investments III, L.P.
Affidea	Affidea Group B.V.	PEM-PDI IV	Performance Direct Investments IV, L.P.
Bénéfice net ajusté	Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies	PEM-PDI V	Performance Direct Investments V, L.P.
BSIF	Bureau du surintendant des institutions financières	PEM-PVC I	Performance Venture Capital, L.P.
Canada Vie	La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie	PEM-PVC II	Performance Venture Capital II, L.P.
Canyon	Canyon Bicycles GmbH	PEM-PVC III	Performance Venture Capital III, L.P.
ChinaAMC	China Asset Management Co., Ltd.	PEM-PVC IV	Performance Venture Capital IV, L.P.
Concentrix	Concentrix Corporation	PEM-PVC V	Performance Venture Capital V, L.P.
Diagram	Corporation Diagram	PEM-PVC VI	Performance Venture Capital VI, L.P.
Diagram ClimateTech	Diagram ClimateTech Fund LP	Pernod Ricard	Pernod Ricard SA
Diagram Opportunity	Diagram Opportunity Fund I LP	Pilier Deux	Modèle de règles globales anti-érosion de la base d'imposition (Pilier Deux) publié par l'OCDE
Diagram Ventures I	Diagram Ventures LP	Plateformes de placement	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs
Diagram Ventures II	Diagram Ventures II LP	Portage Capital Solutions	Portage Capital Solutions Fund I LP
Diagram Ventures III	Diagram Ventures III LP	Portage Ventures I	Portag3 Ventures Limited Partnership
EBR	Bourse Euronext de Bruxelles	Portage Ventures II	Portag3 Ventures II Limited Partnership
Empower	Empower Annuity Insurance Company of America	Portage Ventures III	Portage Ventures III Limited Partnership
EPA	Bourse Euronext de Paris	Potentia ou	Potentia Renewables Inc.
EverWest	EverWest Holdings Inc.	Potentia Renewables	Capitaux durables Power Inc.
Financière Power	Corporation Financière Power	Power Sustainable	Gestion d'investissements durables Power Inc.
Franklin Templeton	Franklin Resources, Inc.	Power Sustainable China	Power Sustainable Infrastructure Credit Manager, L.P.
G\$	Milliards de dollars	Power Sustainable Crédit lié aux infrastructures	Power Sustainable Infrastructure énergétique
GBL	Groupe Bruxelles Lambert	Power Sustainable Energy	Power Sustainable Lios Inc.
GEA	GEA Group AG	Power Sustainable Lios	Power Sustainable Manager Inc.
Grayhawk	Grayhawk Wealth Holdings Inc.	Power Sustainable Manager ou PSM	
HalseyPoint	HalseyPoint Asset Management, LLC	PPSIE	Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique
Holcim	Holcim Ltd.	Prudential	Prudential Financial, Inc.
IFRS	Normes internationales d'information financière	Putnam	Putnam U.S. Holdings I, LLC
IG Gestion de patrimoine	Groupe Investors Inc.	Rockefeller	Rockefeller Capital Management
IGM ou Financière IGM	Société financière IGM Inc.	Sagard	Sagard Holdings Inc.
Imerys	Imerys SA	Sagard Credit Partners I	Sagard Credit Partners, LP
IMM	Impôt minimum mondial	Sagard Credit Partners II	Sagard Credit Partners II, LP
Investment Planning Counsel ou IPC	Investment Planning Counsel Inc.	Sagard Healthcare Partners	Sagard Healthcare Royalty Partners, LP
Irish Life	Irish Life Group Limited	Sagard Holdings Management ou SHMI	Sagard Holdings Management Inc.
Lifeco	Great-West Lifeco Inc.	Sagard MidCap	Sagard MidCap II, Sagard MidCap 3 et Sagard MidCap 4
Lion	La Compagnie électrique Lion	Sagard Senior Lending Partners ou SSLP	Sagard Senior Lending Partners Holdings (I et II) LP et Sagard Senior Lending Partners Holdings (I-U et II-U) LP
LMPG	LMPG inc.	Sanoptis	Sanoptis AG
M\$	Millions de dollars	SGS	SGS SA
Mackenzie ou Placements Mackenzie	Corporation Financière Mackenzie	SIX	Bourse de la Suisse
Nautilus ou Nautilus Solar	Nautilus Solar Energy, LLC	SPPC	Sagard Placements Privés Canada
Northleaf	Northleaf Capital Group Ltd.	TSX	Bourse de Toronto
NYSE	Bourse de New York	Umicore	Umicore, NV/SA
OCDE	Organisation de coopération et de développement économiques	USPF	GWL U.S. Property Fund L.P.
Ontex	Ontex Group NV	Wealthsimple	Wealthsimple Financial Corp.
PanAgora	PanAgora Asset Management, Inc.	Webhelp	Groupe Webhelp
Pargesa	Pargesa SA	XETR	Bourse XETRA
Parjointco	Parjointco SA		
Parques Reunidos	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.		
Peak	Peak Achievement Athletics Inc.		
PEM	Performance Equity Management, LLC		

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2024		2023				2022			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits des activités d'assurance	5 273	5 250	5 174	5 110	5 081	5 037	5 442	4 648	4 762	4 780
Produits de placements nets	2 548	2 516	2 500	2 391	2 154	2 150	2 151	2 061	1 981	1 420
Variation des placements à la JVRN	(848)	(1 333)	11 098	(5 414)	(2 626)	3 606	1 356	(7 350)	(13 683)	(11 301)
Honoraires et autres produits	2 935	2 729	2 601	2 569	2 564	2 433	2 378	2 296	2 350	2 243
Total des produits	9 908	9 162	21 373	4 656	7 173	13 226	11 327	1 655	(4 590)	(2 858)
Bénéfice net ^[1]	730	709	406	975	501	313	89	643	601	862
Par action - de base	1,12	1,09	0,63	1,47	0,75	0,47	0,14	0,96	0,89	1,28
Par action - dilué	1,12	1,08	0,61	1,47	0,75	0,47	0,13	0,96	0,86	1,27
Bénéfice lié aux activités poursuivies										
Bénéfice net lié aux activités poursuivies ^[1]	730	758	409	997	550	326	106	642	606	862
Par action - de base	1,12	1,17	0,63	1,50	0,82	0,49	0,16	0,96	0,90	1,28
Par action - dilué	1,12	1,16	0,61	1,50	0,82	0,49	0,15	0,96	0,87	1,27
Bénéfice net ajusté lié aux activités poursuivies ^{[1][2][3][4]}	761	703	645	1 006	842	588	487	529	649	440
Par action - de base ^[2]	1,17	1,08	0,99	1,52	1,26	0,88	0,73	0,79	0,97	0,65
Ajustements ^{[2][3][4][5]}	(31)	55	(236)	(9)	(292)	(262)	(381)	113	(43)	422
Par action - de base ^[2]	(0,05)	0,09	(0,36)	(0,02)	(0,44)	(0,39)	(0,57)	0,17	(0,07)	0,63

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

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

[3] Avec prise d'effet au premier trimestre de 2024, la Société a modifié la définition du bénéfice net ajusté. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS. Les données des périodes comparatives ont été retraitées pour tenir compte de cette modification.

[4] La Loi sur l'IMM a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice net ajusté et les ajustements du premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base pro forma comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Se reporter à la section Déclaration à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des autres mesures du présent rapport de gestion.

[5] Le tableau suivant présente la quote-part revenant à la Société des ajustements de Lifeco, d'IGM et de Sagard et Power Sustainable, y compris l'incidence de la consolidation, ainsi que les ajustements de la Société, y compris ceux se rapportant à sa participation dans ChinaAMC.

	2024		2023				2022			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Lifeco										
Avant impôt	(29)	11	(398)	(13)	(297)	(200)	(366)	153	(30)	524
Incidence fiscale	6	20	224	2	57	39	70	(38)	(18)	(109)
	(23)	31	(174)	(11)	(240)	(161)	(296)	115	(48)	415
IGM										
Avant impôt	(3)	—	(13)	—	(72)	(9)	(14)	6	9	19
Incidence fiscale	—	1	(1)	—	17	7	2	(1)	(2)	(4)
	(3)	1	(14)	—	(55)	(2)	(12)	5	7	15
Sagard et Power Sustainable										
Avant impôt	(5)	23	(48)	2	3	(45)	(73)	(7)	(2)	(11)
Incidence fiscale	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3
	(5)	23	(48)	2	3	(45)	(73)	(7)	(2)	(8)
ChinaAMC										
Avant impôt	—	—	—	—	—	(14)	—	—	—	—
Incidence fiscale	—	—	—	—	—	(40)	—	—	—	—
	—	—	—	—	—	(54)	—	—	—	—
	(31)	55	(236)	(9)	(292)	(262)	(381)	113	(43)	422

Great-West Lifeco Inc.

PARTIE B

Rapport de gestion

PAGE B 2

États financiers et notes annexes

PAGE B 56

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

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

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

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

RAPPORT DE GESTION**POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2024****DATÉ DU 6 AOÛT 2024**

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 le semestre clos le 30 juin 2024, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2023, avec le trimestre clos le 31 mars 2024 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2023, selon le cas. Le présent rapport de gestion consiste en des commentaires généraux suivis d'une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

TABLE DES MATIÈRES

Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables	Liquidités et gestion du capital
2 Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives	33 Liquidités
4 Mise en garde à l'égard des mesures financières et des ratios non conformes aux PCGR	35 Flux de trésorerie
	35 Engagements et obligations contractuelles
Résultats d'exploitation consolidés	36 Gestion et suffisance du capital
5 Points saillants financiers	37 Rendement des capitaux propres
6 Faits nouveaux en 2024	38 Notations
7 Bénéfice fondamental et bénéfice net	
11 Impôt	Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle
12 Facteurs de valeur de Lifeco	38 Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle
	38 Mesures d'exposition et de sensibilité
Résultats d'exploitation sectoriels	
16 Exploitation canadienne	Méthodes comptables
19 Exploitation américaine	40 Normes internationales d'information financière
22 Exploitation européenne	
25 Solutions de gestion du capital et des risques	Autres renseignements
26 Exploitation générale de Lifeco	40 Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR
	49 Glossaire
Situation financière consolidée	52 Contrôles et procédures de communication de l'information
28 Actif	52 Contrôle interne à l'égard de l'information financière
30 Passif	52 Transactions entre parties liées
32 Structure du capital de Lifeco	53 Renseignements financiers trimestriels
	54 Conversion des devises
	54 Renseignements supplémentaires

Mode de présentation et sommaire des informations significatives sur les méthodes comptables

Les états financiers consolidés résumés de Lifeco, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), sauf indication contraire, et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 2024. Le lecteur est aussi prié de se reporter à la rubrique Méthodes comptables du présent rapport de gestion et au rapport de gestion annuel et aux états financiers consolidés audités annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Les chiffres pour le bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base « pro forma » comme si la loi sur l'impôt minimum mondial avait été adoptée au Canada au premier trimestre de 2024. Le bénéfice fondamental a été présenté sur cette base pour l'exploitation européenne et pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, ainsi qu'au niveau consolidé de Lifeco et par facteur de valeur. Se reporter à la rubrique Impôt du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements.

Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion renferme 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 prospectives peuvent aussi porter, notamment, sur la compagnie et son exploitation, ses activités (y compris la répartition des activités), sa situation financière, sa performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance, les objectifs financiers à moyen terme et les objectifs en matière de bénéfice fondamental pour les activités d'Empower), ses stratégies et ses perspectives, les coûts et les avantages attendus des acquisitions et dessaisissements (y compris le calendrier des activités d'intégration et le calendrier et l'étendue des synergies en matière de produits et de charges), les dépenses ou les investissements prévus (notamment les investissements dans l'infrastructure technologique et dans les capacités et solutions numériques, ainsi que les investissements dans les partenariats stratégiques), l'utilisation prévue des provisions pour restructuration, la création et la réalisation de valeur et les occasions de croissance, les montants prévus des dividendes, les réductions de coûts et les économies prévues, les activités prévues en matière de gestion du capital et l'utilisation prévue du capital, l'estimation des sensibilités au risque relatif à la suffisance du capital, la conjoncture mondiale prévue et l'incidence des faits nouveaux en matière de réglementation sur la stratégie d'affaires et les objectifs de croissance de la compagnie.

Les déclarations prospectives sont fondées sur des prédictions, des prévisions, des estimations, des projections, des attentes et des conclusions à l'égard d'événements futurs qui étaient établies au moment des déclarations et sont, par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la compagnie, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble, y compris les secteurs de l'assurance, 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. 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. Plus particulièrement, en établissant son objectif de réaliser une croissance du bénéfice fondamental de 15 % à 20 % pour Empower en 2024, la direction a supposé la réalisation des synergies relatives aux produits avant impôt de 20 M\$ US liées à l'acquisition de Prudential d'ici la fin de 2024, en plus de supposer que le rendement des titres de capitaux propres, les taux d'intérêt et les marchés du crédit au cours de la période considérée seraient conformes aux attentes de la direction, qui prennent en considération les données de marché actuelles mais qui ne tiennent pas compte des pertes de valeur liées au crédit. Pour formuler notre évaluation de l'exposition potentielle de la compagnie à l'impôt sur le résultat du Pilier Deux et nos attentes quant à l'incidence du Pilier Deux sur notre taux d'imposition effectif et sur notre bénéfice fondamental, la direction s'est appuyée sur son interprétation des lois pertinentes. Elle a également pris comme point de départ la répartition de ses activités et la croissance de son bénéfice fondamental à l'heure actuelle, conformément aux objectifs de la direction en matière de bénéfice fondamental énoncés dans le présent rapport de gestion. Dans tous les cas, l'écart potentiel entre les résultats réels et ceux présentés dans les déclarations prospectives peut dépendre de plusieurs facteurs, faits nouveaux et hypothèses, ce qui comprend, de façon non limitative, la capacité d'intégrer les acquisitions et d'en tirer parti en réalisant les avantages et les synergies prévus, la réalisation des synergies en matière de charges et des objectifs de rétention des clients liés à l'acquisition des activités de retraite de Prudential, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à les adapter ou les recalibrer au besoin, la réputation de la compagnie, la concurrence, les hypothèses relatives aux ventes, aux prix et aux honoraires, le comportement des clients (y compris les cotisations, les rachats, les retraits et les taux de déchéance), les résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les charges, les ententes de réassurance, les marchés boursiers et financiers mondiaux (y compris l'accès continu aux marchés boursiers, aux marchés des titres d'emprunt et aux instruments de crédit à des conditions propices à la faisabilité économique), les tensions géopolitiques et les répercussions économiques connexes, les taux d'intérêt et les taux de change, les niveaux d'inflation, les besoins de liquidités, la valeur des placements et les ventilations d'actifs, les activités de couverture, la situation financière des secteurs et des émetteurs compris dans le portefeuille de placements de la compagnie, les notations, les impôts, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les hypothèses à l'égard des tiers fournisseurs, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements de méthodes comptables et l'incidence de l'application de changements de méthodes comptables futurs, les changements de normes actuarielles, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers prestataires de services, les changements imprévus à l'égard des installations et des relations avec les clients et les employés de la compagnie, le niveau des efficacités administratives et opérationnelles, ainsi que d'autres conditions générales sur le plan économique et politique ou relatives aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale.

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 aux rubriques Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle et Sommaire des estimations comptables critiques du présent document, ainsi que dans la notice annuelle de la compagnie datée du 14 février 2024, à la rubrique Facteurs de risque. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse www.sedarplus.com. Le lecteur est 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.

Remarque importante concernant l'information relative à la durabilité

Certaines déclarations prospectives contenues dans les documents déposés par la compagnie se rapportent aux objectifs, aux buts, aux priorités, aux stratégies et aux engagements ou aux mesures de la compagnie liés au climat et à la diversité. Les déclarations relatives au climat comprennent les déclarations concernant l'élimination des émissions nettes de GES dans ses activités d'exploitation et de financement d'ici 2050, les objectifs intermédiaires initiaux de carboneutralité des activités et des placements de la compagnie, le plan de la compagnie visant à examiner et à réviser les objectifs intermédiaires initiaux de carboneutralité, au besoin, les causes et les incidences potentielles des changements climatiques à l'échelle mondiale et l'approche de la compagnie pour repérer et gérer les risques et les occasions liés au climat. Les déclarations relatives à la diversité comprennent des déclarations concernant l'augmentation de la représentation des femmes et des minorités sous-représentées au sein de la direction. Les déclarations prospectives contenues dans la présente mise à jour sont présentées dans le but d'aider nos parties prenantes à comprendre comment nous comptons actuellement aborder la gouvernance, la stratégie, les risques, les occasions et les objectifs liés au climat et à la diversité, et pourraient ne pas convenir à d'autres fins.

Les engagements, les objectifs, les buts, les ambitions ou les cibles mentionnés aux présentes, y compris, sans s'y limiter, les objectifs de la compagnie visant à atteindre zéro émission nette (dont les objectifs intermédiaires de carboneutralité) et les mesures liées à la diversité sont ambitieux. Ils pourraient devoir être modifiés ou recalibrés à mesure que les données s'améliorent et que la climatologie, les exigences réglementaires et les pratiques du marché en ce qui a trait aux normes, aux méthodes, aux paramètres et aux mesures évoluent. Notre analyse du risque lié aux changements climatiques et notre stratégie d'élimination des émissions nettes de GES sont toujours en cours d'élaboration, et les données qui sous-tendent notre analyse et notre stratégie pourraient continuer d'évoluer au fil du temps, et l'étendue des actifs à inclure dans nos objectifs en vue d'atteindre zéro émission nette d'ici 2050 est toujours à l'étude. Bien que la compagnie ait commencé à élaborer un plan de transition mondial relativement à ses objectifs de carboneutralité, elle n'a pas encore mis en place de plan de transition complet pour atteindre ces objectifs, et le calendrier de réalisation du plan est incertain. De plus, les données nécessaires pour définir le plan de la compagnie pour atteindre ces objectifs sont de faible qualité, ne sont pas disponibles ou sont différentes selon les secteurs visés par la compagnie. Nous continuons également d'accroître nos données relatives à la diversité. Il est fort possible que nos attentes, nos prévisions, nos estimations, nos prédictions et nos conclusions ne se révèlent pas exactes et que nos hypothèses soient reconnues comme inexactes, et il existe un risque significatif que nous ne soyons pas en mesure de réaliser nos buts, nos objectifs, nos ambitions, nos stratégies et nos engagements liés au climat et à la diversité. De plus, bon nombre des hypothèses, des normes, des paramètres et des mesures utilisés dans la préparation de ces déclarations prospectives ne sont pas audités, ne font pas l'objet d'une vérification indépendante, sont peu comparables et continuent d'évoluer.

Les buts, objectifs, priorités, ambitions, engagements ou cibles dont il est question dans les documents déposés par la compagnie pourraient également devoir être modifiés ou recalibrés pour atteindre nos autres objectifs stratégiques et pour respecter les attentes raisonnables de nos parties prenantes, y compris les attentes à l'égard de la performance financière. En tant que société spécialisée dans les services financiers, notre principal objectif est de fournir à nos clients ainsi qu'aux consommateurs des solutions qui leur permettront de répondre à leurs besoins en matière de sécurité financière et de tenir les promesses que nous leur avons faites. Notre capacité à réaliser cet objectif d'entreprise dépend en grande partie de la répartition efficace et responsable du capital et de notre capacité à créer de la valeur dans une proportion qui correspond aux attentes de nos parties prenantes, y compris leurs attentes à l'égard de la performance financière. La voie à suivre pour éliminer les émissions nettes et pour atteindre nos objectifs liés au climat nécessitera des investissements, des ressources, des systèmes et des technologies d'importance provenant de tiers que nous ne contrôlons pas. Devant un large éventail d'intérêts diversifiés de la part des parties prenantes, nous devons trouver des compromis efficaces et faire des choix quant à la façon de déployer le capital financier et humain. Un de ces choix pourrait notamment être d'accorder la priorité à d'autres objectifs stratégiques plutôt qu'à nos objectifs liés au climat afin de réaliser notre objectif principal, qui est de fournir de la valeur à nos parties prenantes et de répondre aux attentes en matière de performance financière. Nos activités, notre secteur et la climatologie évoluent au fil du temps, et nous pourrions devoir ajuster nos objectifs liés au climat ainsi que notre approche visant à les atteindre. Nous devons également rester attentifs au contexte réglementaire et commercial propre aux territoires où nous exerçons nos activités, car notre capacité à atteindre nos objectifs liés au climat dépend du succès de nos partenaires et de nos collectivités.

Nous conseillons aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives, car de nombreux facteurs (dont plusieurs sont indépendants de la volonté de la compagnie) pourraient faire en sorte que les résultats réels s'avèrent significativement différents de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives, et pourraient avoir une incidence sur la capacité de la compagnie à réaliser ses buts, ses objectifs, ses priorités, ses ambitions, ses stratégies et ses cibles liés au climat et à la diversité. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la transition vers une économie à faibles émissions de carbone, la nécessité de disposer de données climatiques plus nombreuses et de meilleure qualité et de normaliser les méthodes pour mesurer les facteurs liés au climat, notre capacité à recueillir et à vérifier les données, notre capacité à élaborer des indicateurs pour surveiller efficacement nos progrès et évaluer et gérer les risques liés au climat, la nécessité d'une action dynamique et continue de la part des parties prenantes (y compris les organisations gouvernementales et non gouvernementales, nos contreparties et d'autres entreprises et particuliers), les compromis et les choix que nous faisons pour accorder la priorité à d'autres objectifs stratégiques et à la performance financière plutôt qu'à nos objectifs liés au climat, la capacité des clients, des organismes de réglementation et des fournisseurs à respecter leurs niveaux d'émission et leurs engagements annoncés publiquement et à présenter de l'information à cet égard, la viabilité des scénarios de décarbonisation des tiers, la disponibilité d'instruments de compensation du carbone ou liés à l'énergie renouvelable selon des modalités économiquement viables, la conformité à nos politiques et procédures, notre capacité à recruter et à maintenir en poste du personnel clé dans un marché des talents concurrentiel, les progrès technologiques, l'évolution du comportement des consommateurs, les divers efforts de décarbonisation dans l'ensemble des économies, les défis liés à l'établissement d'un équilibre entre les objectifs de réduction des émissions et une transition ordonnée, juste et inclusive et les facteurs géopolitiques qui ont une incidence sur les besoins énergétiques mondiaux, le contexte juridique et réglementaire et les considérations liées à la conformité réglementaire. En ce qui a trait à nos objectifs, buts, priorités, ambitions, stratégies et cibles liés au climat, il existe des limites et des incertitudes propres à la climatologie, à l'analyse des risques liés aux changements climatiques et aux rapports connexes. La compagnie a établi des approximations et des hypothèses de bonne foi afin de fixer les objectifs intermédiaires de réduction des émissions de portées 1 et 2 et les objectifs initiaux de réduction des émissions financées de portée 3. Néanmoins, les recherches en climatologie portent sur de nombreux facteurs, et nous ne pouvons prévoir ou prédire lesquels auront une incidence sur notre capacité à réaliser ces objectifs.

Mise en garde à l'égard des mesures financières et des ratios non conformes aux PCGR

Le présent rapport de gestion contient certaines mesures financières non conformes aux principes comptables généralement reconnus (les PCGR) et certains ratios non conformes aux PCGR, tels qu'ils sont définis dans le Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières. Les mesures financières non conformes aux PCGR sont désignées, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice fondamental (perte fondamentale) », « bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains) », « bénéfice fondamental : résultat des activités d'assurance », « bénéfice fondamental : résultat net des activités de placement », « actif géré » et « actif administré ». Les ratios non conformes aux PCGR sont désignés, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice fondamental par action ordinaire », « rendement des capitaux propres fondamental », « ratio de distribution fondamental » et « taux d'imposition effectif – bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires ». Les mesures financières et ratios non conformes aux PCGR constituent, pour la direction et les investisseurs, des mesures additionnelles de la performance qui les aident à évaluer les résultats lorsqu'il n'existe aucune mesure comparable conforme aux PCGR (les normes IFRS). Toutefois, ces mesures financières et ratios non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR (les normes IFRS) et ne peuvent être comparés directement à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent rapport de gestion pour consulter les rapprochements appropriés entre ces mesures et les mesures conformes aux PCGR, ainsi que pour obtenir de plus amples renseignements sur chaque mesure et ratio.

Résultats d'exploitation consolidés

Principales données financières consolidées

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)					
Bénéfice fondamental ^{1, 2}	1 038 \$	978 \$	920 \$	2 016 \$	1 746 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies ³	1 005	1 031	569	2 036	1 183
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 005	960	498	1 965	1 093
Par action ordinaire					
De base :					
Bénéfice fondamental ^{2, 4}	1,11	1,05	0,99	2,16	1,87
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1,08	1,10	0,61	2,18	1,27
Bénéfice net	1,08	1,03	0,53	2,11	1,17
Dividendes versés	0,555	0,555	0,520	1,110	1,040
Valeur comptable ³	25,36	24,74	23,22		
Rendement des capitaux propres fondamental ^{2, 4}	17,2 %	17,0 %	15,9 %		
Rendement des capitaux propres – activités poursuivies ³	16,2 %	14,6 %	12,2 %		
Ratio de distribution fondamental ^{2, 4}	50,0 %	52,9 %	52,6 %		
Ratio de distribution ³	51,4 %	54,4 %	97,4 %		
Ratio de levier financier ⁵	29 %	30 %	31 %		
Total de l'actif selon les états financiers	749 562 \$	736 722 \$	690 003 \$		
Total de l'actif géré ¹	961 501	941 373	1 042 373		
Total de l'actif administré ¹	2 929 042	2 855 164	2 643 378		
Total de la marge sur services contractuels (déduction faite des contrats de réassurance détenus)	13 008 \$	13 047 \$	13 058 \$		
Total des capitaux propres	30 870 \$	30 239 \$	28 774 \$		
Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie ⁶	130 %	129 %	126 %		

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

² La loi sur l'impôt minimum mondial a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice fondamental et les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base « pro forma » comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Se reporter à la rubrique Impôt du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

⁴ Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁵ Dans le calcul du ratio de levier financier, le solde après impôt de la marge sur services contractuels (MSC) pour les produits sans participation est inclus dans le dénominateur, excluant la MSC associée aux garanties liées aux fonds distincts, ce qui reflète le fait que la MSC représente le bénéfice futur et qu'elle est considérée comme étant du capital disponible en vertu du TSAV. Ces ratios sont des estimations fondées sur les données disponibles.

⁶ Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) est fondé sur les résultats consolidés de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada. Le ratio du TSAV est calculé conformément à la ligne directrice sur le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie du Bureau du surintendant des institutions financières. Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Faits nouveaux en 2024

- Dans le cadre de la réforme fiscale internationale au titre du Pilier Deux, l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) a mis en place un régime prévoyant un impôt minimum mondial (IMM) de 15 % qui a été adopté par tous les pays dans lesquels la compagnie exerce des activités importantes, à l'exception des États-Unis. Le 20 juin 2024, le Canada a adopté une loi sur l'IMM qui s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. D'autres pays où la compagnie exerce des activités importantes, notamment la Barbade, l'Allemagne, l'Irlande et le Royaume-Uni, avaient déjà adopté des lois sur l'IMM, qui prennent effet le 1^{er} janvier 2024.

L'IMM, qui est de nature complexe, s'applique à Lifeco en tant que société membre d'un plus grand groupe de sociétés liées. La compagnie s'attend actuellement à ce que l'IMM s'applique à ses activités à la Barbade, en Irlande et à l'île de Man, des territoires où les taux d'imposition prévus par la loi sont inférieurs à 15 %. Au cours du deuxième trimestre de 2024, la compagnie a comptabilisé une charge d'impôt exigible de 62 M\$ relativement à l'IMM, qui est essentiellement liée à ses activités à la Barbade et en Irlande. Cette charge comprend un montant de 34 M\$ appliqué rétroactivement pour le premier trimestre de 2024 à la suite de l'adoption d'une loi par le Canada au cours du trimestre, principalement à l'égard de la Barbade, où l'IMM dépendait de l'adoption d'une loi par le Canada.

- Au cours du deuxième trimestre de 2024, l'intégration des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential par Empower a été achevée et les cibles de rétention ont été dépassées. L'intégration a permis de générer les synergies de coûts annualisées avant impôt de 180 M\$ US attendues.
- Le 1^{er} juillet 2024, la Canada Vie a intégré avec succès Investment Planning Counsel Inc. (IPC) dans ses systèmes, programmes et processus financiers, ses technologies et ses ressources humaines. IPC continue d'exercer ses activités comme une marque distincte sur le marché canadien de la gestion du patrimoine.
- Au sein de l'exploitation américaine, le 1^{er} janvier 2024, Lifeco a conclu la vente précédemment annoncée de Putnam Investments à Franklin Resources, Inc., qui exerce ses activités sous le nom de « Franklin Templeton », contre des actions ordinaires de Franklin Templeton, de la trésorerie et une contrepartie éventuelle pouvant aller jusqu'à 375 M\$ US sur une période de cinq à sept ans. Au cours du premier trimestre de 2024, la compagnie a comptabilisé une perte nette de 115 M\$ reflétant les coûts de clôture, ainsi qu'un profit final de 44 M\$ lié à la vente dans les activités abandonnées. Lifeco conserve sa participation donnant le contrôle dans PanAgora Asset Management, un gestionnaire quantitatif d'actifs de premier plan. La compagnie détient actuellement environ 31 600 000 actions de Franklin Templeton et elle détiendra la majorité de ces actions pour une période minimale de cinq ans.

En plus de la vente, Lifeco, de concert avec Power Corporation du Canada et Franklin Templeton, a conclu un partenariat stratégique visant la distribution des produits Franklin Templeton. Lifeco fournira initialement à Franklin Templeton, dans les 12 mois suivant la clôture, un actif géré à long terme de 25 G\$ US, et ce montant pourrait augmenter au cours des prochaines années.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Le bénéfice fondamental et le bénéfice net consolidés de Lifeco comprennent le bénéfice fondamental et le bénéfice net de la Canada Vie (et de ses filiales en exploitation), ainsi que ceux d'Empower et de PanAgora Asset Management, auxquels s'ajoutent les résultats d'exploitation de l'exploitation générale de Lifeco. Le bénéfice net comprend également le bénéfice de Putnam Investments présenté dans les activités abandonnées.

Pour une description détaillée du bénéfice fondamental, se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document.

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)^{1,2}					
Exploitation canadienne	322 \$	302 \$	283 \$	624 \$	561 \$
Exploitation américaine	324	286	265	610	483
Exploitation européenne ²	206	197	180	403	358
Solutions de gestion du capital et des risques ²	190	195	203	385	360
Exploitation générale de Lifeco	(4)	(2)	(11)	(6)	(16)
Bénéfice fondamental de Lifeco^{1,2}	1 038 \$	978 \$	920 \$	2 016 \$	1 746 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes ³	28 \$	107 \$	(79) \$	135 \$	(247) \$
Profits (pertes) au titre des autres éléments du résultat global réalisés à la suite du rééquilibrage des actifs	—	—	(121)	—	(121)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction ³	39	(1)	(4)	38	3
Autres incidences non liées aux marchés ^{2,4}	(100)	(53)	(147)	(153)	(198)
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco²	(33) \$	53 \$	(351) \$	20 \$	(563) \$
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies³					
Exploitation canadienne	335 \$	353 \$	148 \$	688 \$	381 \$
Exploitation américaine	274	233	161	507	331
Exploitation européenne	201	187	102	388	142
Solutions de gestion du capital et des risques	155	260	169	415	353
Exploitation générale de Lifeco	40	(2)	(11)	38	(24)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco³	1 005 \$	1 031 \$	569 \$	2 036 \$	1 183 \$
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées	—	(115)	(71)	(115)	(90)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	—	44	—	44	—
Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d'actions ordinaires	1 005 \$	960 \$	498 \$	1 965 \$	1 093 \$

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

² La loi sur l'impôt minimum mondial a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice fondamental et les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base « pro forma » comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Se reporter à la rubrique Impôt du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

⁴ Les autres incidences non liées aux marchés comprennent les incidences de la transformation des activités (y compris les coûts de restructuration et d'intégration ainsi que les coûts d'acquisition et de dessaisissement), l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux acquisitions et l'incidence des modifications des lois fiscales.

Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le deuxième trimestre de 2024 s'est chiffré à 1 038 M\$ (1,11 \$ par action ordinaire), en hausse de 118 M\$, ou 13 %, comparativement à 920 M\$ (0,99 \$ par action ordinaire) il y a un an, ce qui reflète une croissance avant impôt dans tous les secteurs, l'intégration réussie des récentes acquisitions au sein des exploitation américaine et canadienne, ainsi que les résultats globalement positifs au chapitre de l'assurance. L'incidence de la mise en œuvre de l'IMM est reflétée dans les résultats du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de l'exploitation européenne.

La croissance du bénéfice fondamental pour le deuxième trimestre de 2024 est attribuable à l'amélioration des honoraires nets et du bénéfice relatif à l'écart découlant de la croissance des marchés boursiers et de l'ajout d'IPC et de Value Partners, au bénéfice solide de Solutions en milieu de travail qui s'explique par les résultats au chapitre de l'assurance maladie collective et à la croissance interne au sein de l'exploitation canadienne, à la croissance des produits de réassurance structurés dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, ainsi qu'à la hausse du bénéfice relatif au surplus. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les résultats défavorables au chapitre des activités de réassurance vie aux États-Unis et par l'incidence de la mise en œuvre de l'IMM.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice fondamental de Lifeco s'est chiffré à 2 016 M\$ (2,16 \$ par action ordinaire), comparativement à 1 746 M\$ (1,87 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable aux dividendes sur les actions de Franklin Templeton acquises dans le cadre du dessaisissement de Putnam au sein de l'exploitation américaine, ainsi qu'aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Le bénéfice fondamental pour le semestre clos le 30 juin 2024 comprend l'incidence négative de 66 M\$ principalement liée à l'adoption, le 20 juin 2024, de la loi sur l'IMM au Canada, qui s'applique de manière rétroactive au 1^{er} janvier 2024. Cette incidence négative comprend l'incidence rétroactive de 34 M\$ pour le premier trimestre de 2024 à la suite de l'adoption d'une loi par le Canada au cours du trimestre. Le bénéfice du premier trimestre de 2024 a été présenté sur une base « pro forma » comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024 de manière à refléter l'incidence de 7 M\$ et de 27 M\$ sur le bénéfice fondamental de l'exploitation européenne et du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, respectivement. Se reporter à la rubrique Impôt du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Bénéfice net

Le bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco pour le trimestre clos le 30 juin 2024 s'est chiffré à 1 005 M\$ (1,08 \$ par action ordinaire), en hausse de 436 M\$, ou 77 %, comparativement à 569 M\$ (0,61 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable à une augmentation du bénéfice fondamental et aux fluctuations favorables des taux d'intérêt sans risque et des écarts de crédit au cours de la période considérée au sein de l'exploitation canadienne, ainsi qu'à l'incidence de la finalisation d'une transaction de récupération de contrats de réassurance au cours de l'exercice précédent au sein de l'exploitation générale de Lifeco. De plus, les résultats de la période précédente comprenaient les pertes au titre des autres éléments du résultat global réalisées à la suite du rééquilibrage des actifs dans le compte de surplus, ainsi qu'une perte découlant de la vente des activités d'assurance individuelle sur l'île de Grande-Bretagne de Canada Life U.K. au sein de l'exploitation européenne et une provision liée à la vente par Empower de la quasi-totalité de ses activités d'assurance vie et de rentes individuelles en 2019. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les fluctuations moins favorables des taux d'intérêt au sein de l'exploitation européenne et par la mise en œuvre de l'IMM. Les résultats des activités abandonnées pour le deuxième trimestre de 2024 ont été de néant, comparativement à une perte nette de 71 M\$ il y a un an.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco s'est chiffré à 2 036 M\$ (2,18 \$ par action ordinaire), comparativement à 1 183 M\$ (1,27 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Les résultats des activités abandonnées pour le semestre clos le 30 juin comprennent une perte nette de 115 M\$, ainsi qu'un profit final de 44 M\$ lié à la vente, comparativement à une perte nette de 90 M\$ il y a un an.

Le bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco pour le trimestre clos le 30 juin 2024 s'est chiffré à 1 005 M\$ (1,08 \$ par action ordinaire), en baisse de 26 M\$, ou 3 %, comparativement à 1 031 M\$ (1,10 \$ par action ordinaire) au cours du trimestre précédent. La diminution est principalement attribuable à l'expérience moins favorable sur le marché par rapport aux attentes au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et de l'exploitation canadienne, ainsi qu'à la mise en œuvre de l'IMM. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par une augmentation du bénéfice fondamental au sein des exploitations américaine, canadienne et européenne et par l'incidence de la finalisation d'une transaction de récupération de contrats de réassurance au cours de l'exercice précédent au sein de l'exploitation générale de Lifeco. Les résultats des activités abandonnées pour le deuxième trimestre de 2024, tel qu'il est indiqué dans l'analyse des résultats d'un exercice à l'autre, ont été de néant, comparativement à une perte nette de 115 M\$ et à un profit final de 44 M\$ lié à la vente au trimestre précédent.

Éléments exclus du bénéfice fondamental

Expérience sur le marché par rapport aux attentes

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Incidence du marché des actions de sociétés ouvertes	1 \$	26 \$	(2) \$	27 \$	2 \$
Incidence des actifs immobiliers et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe	(26)	(59)	(69)	(85)	(180)
Incidence des taux d'intérêt et autres incidences	53	140	(8)	193	(69)
Total de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes	28 \$	107 \$	(79) \$	135 \$	(247) \$

L'expérience sur le marché par rapport aux attentes, qui est reflétée dans le résultat net des activités de placement dans l'état consolidé du résultat net de la compagnie, a eu une incidence positive de 28 M\$ sur le bénéfice net au cours du deuxième trimestre de 2024, un résultat favorable comparativement à l'incidence négative de 79 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2023.

L'incidence pour le trimestre reflète les fluctuations des taux d'intérêt, y compris les fluctuations des écarts, ainsi que les rendements moins élevés que prévu des actifs immobiliers, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des rendements des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Les incidences positives des taux d'intérêt et les autres incidences positives découlent principalement du fait que les passifs ont diminué davantage que les actifs qui les couvraient au sein des exploitations canadienne et européenne, en raison des hausses des taux sans risque. Les rendements moins élevés que prévu des actifs immobiliers et des actifs qui ne sont pas à revenu fixe concernent les actifs immobiliers au Royaume-Uni et au Canada, facteur contrebalancé en partie par les rendements plus élevés que prévu des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe au Canada.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, l'expérience sur le marché par rapport aux attentes a eu une incidence positive de 135 M\$ sur le bénéfice net, un résultat favorable comparativement à l'incidence négative de 247 M\$ pour la période correspondante de 2023. L'incidence positive pour le cumul depuis le début de l'exercice 2024 est principalement attribuable aux hausses des taux d'intérêt sans risque, facteur contrebalancé en partie par les rendements moins élevés que prévu des actifs immobiliers.

Afin de réduire son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt, la compagnie suit un processus rigoureux lorsqu'elle effectue l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif. Par conséquent, l'incidence de la fluctuation des taux d'intérêt a été essentiellement réduite pour la période considérée, car l'incidence de la variation de la juste valeur des obligations couvrant les passifs au titre des contrats d'assurance a été pour l'essentiel contrebalancée par une variation équivalente des passifs au titre des contrats d'assurance. Toutefois, les différences de sensibilité aux taux d'intérêt dans la valeur des actifs et la valeur des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement donnent lieu à une sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt pour le bénéfice net en vertu d'IFRS 17 et d'IFRS 9, en raison des stratégies de gestion des actifs et des passifs de la compagnie et de ses choix de méthodes comptables. Ces choix comprennent la prise en compte de l'incidence sur le capital réglementaire, qui peut se traduire par une sensibilité accrue du bénéfice net, mais une sensibilité moindre du capital. Par exemple, la stratégie de gestion des actifs et des passifs adoptée par la compagnie fait appel à l'utilisation d'actions de sociétés ouvertes et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe à titre de composant des actifs du fonds général qui couvrent les passifs, ce qui fait en sorte que le bénéfice net est exposé aux taux d'intérêt, et le classement des actifs financiers en vertu d'IFRS 9, qui sont évalués au coût amorti et détenus dans les actifs du fonds général qui couvrent les passifs (p. ex., les actifs hypothécaires au Royaume-Uni), contribue également à l'exposition du bénéfice net aux taux d'intérêt. En outre, les sensibilités aux fluctuations des taux d'intérêt varient selon la région géographique où les changements ont lieu et l'ampleur des fluctuations des taux d'intérêt par durée.

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, y compris des informations fournies sur la sensibilité découlant des conditions actuelles du marché, se reporter à la note 6, Gestion des risques, des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 2024.

Révision des hypothèses et mesures prises par la direction

En vertu d'IFRS 17, pour les contrats assortis d'une MSC, la révision des hypothèses au chapitre des risques d'assurance et certaines mesures prises par la direction ont une influence directe sur la MSC. Pour les contrats évalués en vertu du modèle général d'évaluation, l'influence de la révision des hypothèses et de certaines mesures prises par la direction sur la MSC est évaluée à des taux arrêtés.

Les répercussions sur le bénéfice net découlent de l'incidence sur la juste valeur de l'évaluation de la révision des hypothèses ayant une influence sur la MSC à la juste valeur (par rapport aux incidences sur la MSC évaluées aux taux arrêtés), ainsi que de la révision des hypothèses à l'égard des risques financiers liés à certains produits et de la révision des hypothèses à l'égard des risques d'assurance liés aux contrats non assortis d'une MSC (y compris les contrats d'assurance à court terme).

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 39 M\$ sur le bénéfice net et ont donné lieu à une diminution de la MSC de 8 M\$ pour les produits sans participation. Ces incidences découlent des mesures prises par la direction relativement à la finalisation d'une transaction de récupération de contrats de réassurance au cours de l'exercice précédent et de la légère révision des hypothèses et du léger raffinement des modèles. En comparaison, une incidence négative de 4 M\$ sur le bénéfice net et une diminution de 17 M\$ de la MSC ont été enregistrées pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, et une incidence négative de 1 M\$ sur le bénéfice net et une diminution de 10 M\$ de la MSC ont été enregistrées pour le trimestre précédent.

Pour l'exploitation canadienne, le bénéfice net a profité d'une incidence positive de 1 M\$, et la MSC d'une incidence négative de 2 M\$. Pour l'exploitation européenne, le bénéfice net a subi une incidence négative de 2 M\$, et la MSC a subi une incidence négative de 6 M\$. Pour l'exploitation générale, le bénéfice net a profité d'une incidence positive de 40 M\$.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 38 M\$ sur le bénéfice net et ont donné lieu à une diminution de 18 M\$ de la MSC pour les produits sans participation, comparativement à une incidence positive de 3 M\$ sur le bénéfice net et à une diminution de 22 M\$ de la MSC pour les produits sans participation pour la période correspondante de 2023.

Autres éléments exclus du bénéfice fondamental

Pour le deuxième trimestre de 2024, les autres éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 100 M\$, comparativement à un montant négatif de 147 M\$ il y a un an. Les coûts de transformation des activités se sont établis à 29 M\$, en baisse de 82 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution s'explique principalement par une provision liée à la vente par Empower de la quasi-totalité de ses activités d'assurance vie et de rentes individuelles en 2019, ainsi que par une perte découlant de la vente des activités d'assurance individuelle sur l'île de Grande-Bretagne de Canada Life U.K. à l'exercice précédent, qui ne s'est pas reproduite, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des coûts d'intégration et de restructuration liés à l'achèvement de l'acquisition de Prudential au sein de l'exploitation américaine.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les autres éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 153 M\$, comparativement à un montant négatif de 198 M\$ il y a un an. Les coûts de transformation des activités se sont établis à 78 M\$, en baisse de 52 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Les résultats des activités abandonnées comprennent une perte nette de 115 M\$ reflétant les coûts de clôture liés à la transaction visant Putnam, ainsi qu'un profit final de 44 M\$ lié à la vente au premier trimestre de 2024, comparativement à une perte nette de 90 M\$ il y a un an.

Au Canada, la loi sur l'IMM a été adoptée le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024, ce qui s'est traduit par une charge rétroactive ayant une incidence négative de 34 M\$ pour le premier trimestre de 2024. Le bénéfice fondamental et les éléments exclus du bénéfice fondamental (l'incidence des modifications des lois fiscales) pour le premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base « pro forma » de manière à refléter rétroactivement l'incidence de 7 M\$ pour l'exploitation européenne et de 27 M\$ pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Se reporter aux rubriques Impôt et Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Devises

Au cours du deuxième trimestre de 2024, les taux de change moyens de l'euro, du dollar américain et de la livre sterling ont augmenté par rapport au deuxième trimestre de 2023. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice fondamental de la compagnie s'est traduite par une hausse de 16 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2024 (hausse de 22 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice), par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une hausse de 15 M\$ (hausse de 22 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice), par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 mars 2024 au 30 juin 2024, le taux du marché en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière qui a servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en euros, en dollars américains et en livres sterling a augmenté. Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ont eu une incidence sur la conversion des établissements à l'étranger, y compris les activités de couverture connexes, ce qui s'est traduit par des profits de change latents après impôt de 240 M\$ pour le trimestre considéré. Ce montant a été comptabilisé dans les autres éléments du résultat global.

Les taux de change pour la période considérée et la période comparative sont présentés en détail à la rubrique Conversion des devises.

Impôt

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

Taux d'imposition effectifs

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024 ^{2, 3}	30 juin 2023	30 juin 2024 ²	30 juin 2023
Bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires ^{1, 2}	19,3 %	17,9 %	15,6 %	18,6 %	13,4 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires ³	19,4 %	15,1 %	12,0 %	17,3 %	9,2 %
Bénéfice net – total pour Lifeco	17,4 %	13,4 %	8,2 %	15,5 %	6,4 %

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

² La loi sur l'impôt minimum mondial a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les taux d'imposition effectifs comparatifs applicables au bénéfice fondamental sont présentés comme sur une base « pro forma » comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024.

³ La compagnie a comptabilisé une charge d'impôt exigible de 62 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2024, dont une tranche de 34 M\$ était rétroactive au premier trimestre de 2024. Le taux d'imposition effectif de la compagnie pour le premier trimestre de 2024 aurait été de 17,8 % si l'impôt minimum mondial avait été adopté au premier trimestre de 2024.

Le taux d'imposition effectif de la compagnie est généralement inférieur à son taux d'imposition prévu par la loi, qui se chiffre à 28,0 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits non imposables tirés des placements et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Dans le cadre de la réforme fiscale internationale au titre du Pilier Deux, l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) a mis en place un régime prévoyant un impôt minimum mondial (IMM) de 15 % qui a été adopté par tous les pays dans lesquels la compagnie exerce des activités importantes, à l'exception des États-Unis. Le 20 juin 2024, le Canada a adopté une loi sur l'IMM qui s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. D'autres pays où la compagnie exerce des activités importantes, notamment la Barbade, l'Allemagne, l'Irlande et le Royaume-Uni, avaient déjà adopté des lois sur l'IMM, qui prennent effet le 1^{er} janvier 2024.

L'IMM, qui est de nature complexe, s'applique à Lifeco en tant que société membre d'un plus grand groupe de sociétés liées. La compagnie s'attend actuellement à ce que l'IMM s'applique à ses activités à la Barbade, en Irlande et à l'île de Man, des territoires où les taux d'imposition prévus par la loi sont inférieurs à 15 %. Au cours du deuxième trimestre de 2024, la compagnie a comptabilisé une charge d'impôt exigible de 62 M\$ relativement à l'IMM, qui est essentiellement liée à ses activités à la Barbade et en Irlande. Cette charge comprend un montant de 34 M\$ appliqué rétroactivement pour le premier trimestre de 2024 à la suite de l'adoption d'une loi par le Canada au cours du trimestre, principalement à l'égard de la Barbade, où l'IMM dépendait de l'adoption d'une loi par le Canada.

L'incidence de l'IMM sur les taux d'imposition effectifs de la compagnie qui s'appliquent au bénéfice attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et au total du bénéfice pour Lifeco sont présentés ci-dessous :

	Pour le trimestre clos le 30 juin 2024	Pour le semestre clos le 30 juin 2024
Incidence de l'IMM sur les taux d'imposition effectifs		
Bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires ¹	2,1 %	2,6 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	4,8 %	2,6 %
Bénéfice net – total pour Lifeco	4,7 %	2,6 %

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

Au deuxième trimestre de 2024, les taux d'imposition effectifs de la compagnie ont augmenté par rapport au deuxième trimestre de 2023, principalement en raison de l'IMM et de la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les taux d'imposition effectifs de la compagnie ont augmenté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 14 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 2024.

Facteurs de valeur de Lifeco

La compagnie possède une gamme diversifiée d'activités au sein de ses secteurs opérationnels à présenter et elle complète l'analyse de ses résultats en présentant de l'information par type d'activité ou « facteur de valeur ». La compagnie se concentre sur les trois principaux facteurs de valeur suivants pour ses activités, qui se retrouvent dans ses divers secteurs opérationnels à présenter :

- Solutions en milieu de travail;
- Gestion du patrimoine et des actifs;
- Assurance et solutions de gestion des risques.

Bénéfice fondamental de Lifeco selon les facteurs de valeur

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)^{1, 2}					
Solutions en milieu de travail	512 \$	453 \$	454 \$	965 \$	899 \$
Gestion du patrimoine et des actifs	157	143	119	300	238
Assurance et solutions de gestion des risques	335	352	377	687	669
Exploitation générale	34	30	(30)	64	(60)
Bénéfice fondamental de Lifeco^{1, 2}	1 038 \$	978 \$	920 \$	2 016 \$	1 746 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies de Lifeco³	1 005 \$	1 031 \$	569 \$	2 036 \$	1 183 \$

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

² La loi sur l'impôt minimum mondial a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice fondamental et les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base « pro forma » comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Se reporter à la rubrique Impôt du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

Le tableau ci-dessus présente un sommaire du bénéfice fondamental selon les facteurs de valeur de la compagnie. Des commentaires additionnels sur le bénéfice fondamental selon les facteurs de valeur sont présentés au besoin aux rubriques ci-après.

Solutions en milieu de travail

La compagnie a établi des millions de relations de confiance avec ses clients au moyen des Solutions en milieu de travail. Ces relations sont fondées sur les prestations régulières fournies en matière de santé et de mieux-être, ainsi que sur des solutions de retraite qui sont offertes à grande échelle par l'intermédiaire de régimes offerts par l'employeur en tant que composante essentielle de l'entreprise. La compagnie développe également des relations à vie avec ses clients en mettant l'accent sur l'approfondissement des conseils et des solutions afin de mieux répondre aux besoins de sa clientèle en matière de retraite, de placement et de mieux-être.

Principaux résultats financiers

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) ^{1, 2}	512 \$	453 \$	454 \$	965 \$	899 \$
Flux de trésorerie nets – services de retraite ³	(4 936)	(8 814)	4 388	(13 750)	14 297
Honoraires et autres produits	1 226	1 125	1 067	2 351	2 086
Primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie ³	17 395	17 444	15 067		

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

² La loi sur l'impôt minimum mondial a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice fondamental et les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base « pro forma » comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Se reporter à la rubrique Impôt du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

Bénéfice fondamental

Au deuxième trimestre de 2024, le bénéfice fondamental de Solutions en milieu de travail a augmenté de 58 M\$, ou 13 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 512 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux résultats favorables au chapitre de l'invalidité de longue durée et de l'assurance maladie et à la croissance interne des activités au sein de l'exploitation canadienne, à la hausse des honoraires au sein de l'unité Régimes à cotisations définies – Empower et aux résultats favorables au chapitre de l'assurance collective au Royaume-Uni, facteurs contrebalancés en partie par les résultats défavorables au chapitre des sinistres en ce qui concerne l'assurance maladie en Irlande.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice fondamental de Solutions en milieu de travail a augmenté de 66 M\$, ou 7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 965 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels, ainsi qu'à la croissance des affaires d'assurance collective et de rentes au Royaume-Uni.

Flux de trésorerie nets

Pour le deuxième trimestre de 2024, les sorties nettes de trésorerie se sont chiffrées à 4,9 G\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 4,4 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des rachats nets des participants dans l'unité Régimes à cotisations définies – Empower au cours de l'exercice considéré. Les soldes moyens des comptes des participants ont augmenté en raison de la croissance des marchés par rapport au dernier exercice, ce qui s'est traduit par une hausse des distributions, qui ont été supérieures aux cotisations. Les sorties nettes de trésorerie pour le deuxième trimestre de 2024 sont également attribuables à la perte, après son acquisition, d'un important client de Prudential, ce qui était conforme aux attentes. Dans l'ensemble, les objectifs de rétention des affaires acquises de Prudential ont été dépassés.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les sorties nettes de trésorerie se sont établies à 13,8 G\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 14,3 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels, ainsi du rachat d'un régime de grande taille, qui a été contrebalancé en partie par l'ajout d'un autre régime de grande taille au sein de l'unité Régimes à cotisations définies – Empower. Les souscriptions de régimes de grande taille peuvent varier grandement d'une période à l'autre et les marges sont généralement faibles, mais elles contribuent tout de même à couvrir les coûts indirects fixes.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2024 ont augmenté de 159 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 1 226 M\$, principalement en raison de l'incidence de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers pour l'unité Régimes à cotisations définies – Empower et des ajustements relatifs à l'acquisition de Prudential au sein de l'exploitation américaine, ainsi que de la croissance des honoraires liés aux contrats de services administratifs seulement (SAS) au sein de l'exploitation canadienne.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les honoraires et autres produits ont augmenté de 265 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 2 351 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie

Au 30 juin 2024, les primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie se chiffraient à 17 395 M\$, soit une baisse de 49 M\$ par rapport au 31 mars 2024 qui s'explique principalement par la résiliation d'un régime de grande taille au sein de l'exploitation canadienne, facteur contrebalancé en partie par la croissance interne des affaires en vigueur au sein des exploitations canadienne et européenne.

Gestion du patrimoine et des actifs

Depuis le début de 2024, la compagnie compte plus de 106 000 relations conseillers à l'échelle mondiale avec qui elle offre, en partenariat, des solutions ciblées et sophistiquées soutenues par des conseils personnalisés qui permettent de répondre aux besoins les plus complexes de ses clients en matière de gestion du patrimoine des particuliers. Cette approche est rendue possible par des investissements dans des plateformes technologiques et des solutions gérées de premier plan sur le marché, qui servent à aider les conseillers à continuer de répondre aux besoins changeants des clients.

Principaux résultats financiers

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) ^{1, 2}	157 \$	143 \$	119 \$	300 \$	238 \$
Flux de trésorerie nets – gestion du patrimoine ^{3, 4}	3 784	219	1 882	4 003	8 139
Honoraires et autres produits	550	528	384	1 078	756
MSC, produits de fonds distincts ⁵	3 348	3 424	3 302		

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

² La loi sur l'impôt minimum mondial a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice fondamental et les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base « pro forma » comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Se reporter à la rubrique Impôt du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

⁴ Les résultats comparatifs sont retraités pour tenir compte du réaligement de certaines unités d'exploitation avec les facteurs de valeur au sein de l'exploitation européenne à la suite d'examen internes pour la période close le 30 juin 2023.

⁵ Le solde de la MSC de l'exploitation américaine n'est pas significatif et a été exclu.

Bénéfice fondamental

Pour le deuxième trimestre de 2024, le bénéfice fondamental de Gestion du patrimoine et des actifs a augmenté de 38 M\$, ou 32 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 157 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des honoraires nets et du bénéfice relatif à l'écart au sein des exploitations canadienne et européenne découlant de l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne, ainsi qu'à l'ajout d'IPC et de Value Partners au sein de l'exploitation canadienne.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice fondamental de Gestion du patrimoine et des actifs a augmenté de 62 M\$, ou 26 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 300 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels, ainsi qu'à la hausse des honoraires nets et du bénéfice relatif à l'écart au sein de l'unité Gestion du patrimoine des particuliers – Empower, facteurs contrebalancés en partie par un élément fiscal favorable non récurrent pour 2023 au sein de l'exploitation canadienne.

Flux de trésorerie nets

Pour le deuxième trimestre de 2024, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 3 784 M\$, comparativement à des entrées nettes de 1 882 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des souscriptions de fonds de gestion du patrimoine en Irlande découlant d'une souscription par un important client, ainsi que de l'ajout d'IPC et de Value Partners et de l'augmentation des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine au sein de l'exploitation canadienne. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse des entrées de l'unité Gestion du patrimoine des particuliers – Empower.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 4 003 M\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 8 139 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des entrées de l'unité Gestion du patrimoine des particuliers – Empower. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la hausse des souscriptions de fonds de gestion du patrimoine en Irlande découlant d'une souscription par un important client, ainsi que de l'ajout d'IPC et de Value Partners et de l'augmentation des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine au sein de l'exploitation canadienne.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2024 ont augmenté de 166 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 550 M\$, principalement en raison des ajouts d'IPC et de Value Partners au sein de l'exploitation canadienne, de la hausse de l'actif administré attribuable à l'augmentation des niveaux des marchés boursiers et à la croissance globale au sein de l'exploitation américaine, de même que de la hausse des honoraires de gestion découlant de l'augmentation de l'actif administré moyen au sein de l'exploitation européenne.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les honoraires et autres produits ont augmenté de 322 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 078 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

MSC, produits de fonds distincts

La MSC pour les produits de fonds distincts au 30 juin 2024 a diminué de 76 M\$ par rapport au 31 mars 2024, pour s'établir à 3 348 M\$, principalement en raison des incidences défavorables liées aux marchés au sein de l'exploitation européenne et des sorties nettes des fonds distincts au sein de l'exploitation canadienne.

Assurance et solutions de gestion des risques

La compagnie dispose d'une base d'assurance solide et stable qui permet de produire du capital qui est investi dans des secteurs présentant des occasions de croissance. De plus, grâce à son expertise sophistiquée en matière de gestion des risques et du capital, la compagnie aide les organisations à gérer leurs risques et à offrir des solutions durables à leur clientèle. En tirant parti de cette expertise, Lifeco diversifie son portefeuille, contrebalance les risques et crée de la valeur pour les parties prenantes, notamment sous la forme d'une solide performance financière.

Principaux résultats financiers

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) ^{1,2}	335 \$	352 \$	377 \$	687 \$	669 \$
MSC pour les produits sans participation sur les nouvelles affaires, excluant les produits de fonds distincts ³	82	127	85	209	144
MSC pour les produits sans participation, excluant les produits de fonds distincts ³	6 163	6 209	5 896		

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

² La loi sur l'impôt minimum mondial a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice fondamental et les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base « pro forma » comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Se reporter à la rubrique Impôt du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

³ Le solde de la MSC de l'exploitation américaine n'est pas significatif et a été exclu.

Bénéfice fondamental

Au deuxième trimestre de 2024, le bénéfice fondamental d'Assurance et solutions de gestion des risques a diminué de 42 M\$, ou 11 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 335 M\$. La diminution est principalement attribuable aux résultats défavorables au chapitre des activités d'assurance vie aux États-Unis et à l'incidence de l'IMM dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et l'exploitation européenne, facteurs contrebalancés en partie par la croissance au chapitre des produits structurés au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et par l'amélioration des résultats au chapitre de la mortalité au sein de l'exploitation canadienne.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice fondamental d'Assurance et solutions de gestion des risques a augmenté de 18 M\$, ou 3%, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 687 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à la croissance au chapitre des produits structurés au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, facteur contrebalancé en partie par l'incidence de l'IMM dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et l'exploitation européenne.

MSC pour les produits sans participation sur les nouvelles affaires, excluant les produits de fonds distincts

Au deuxième trimestre de 2024, en ce qui concerne Assurance et solutions de gestion des risques, la MSC pour les produits sans participation sur les nouvelles affaires, excluant les produits de fonds distincts, s'est établie à 82 M\$, soit un résultat comparable à celui pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, en ce qui concerne Assurance et solutions de gestion des risques, la MSC pour les produits sans participation sur les nouvelles affaires, excluant les produits de fonds distincts, a augmenté de 65 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 209 M\$, principalement en raison de la croissance des nouvelles affaires relativement aux produits de rentes individuelles et collectives au Royaume-Uni au sein de l'exploitation européenne.

MSC pour les produits sans participation, excluant les produits de fonds distincts

Au 30 juin 2024, la MSC pour les produits sans participation, excluant les produits de fonds distincts, se chiffrait à 6 163 M\$, en baisse de 46 M\$ par rapport au 31 mars 2024, principalement en raison des pertes liés à l'expérience dans tous les secteurs, facteur contrebalancé en partie par les importants apports de la MSC provenant des nouvelles affaires au sein de l'exploitation européenne.

Résultats d'exploitation sectoriels

Les résultats d'exploitation sectoriels de Lifeco, y compris les chiffres comparatifs, 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 ses filiales en exploitation), ainsi qu'à celui d'Empower et de Putnam (principalement reflété dans les activités abandonnées), auquel s'ajoutent les résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Les rubriques qui suivent présentent 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.

Conversion des devises

Pour les secteurs Exploitation américaine, Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques, l'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

Exploitation canadienne

Le secteur Exploitation canadienne de Lifeco tient compte des résultats d'exploitation de l'exploitation canadienne de la Canada Vie, ainsi que d'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Faits nouveaux en 2024

- Le 1^{er} juillet 2024, la Canada Vie a intégré avec succès Investment Planning Counsel Inc. (IPC) dans ses systèmes, programmes et processus financiers, ses technologies et ses ressources humaines. IPC continue d'exercer ses activités comme une marque distincte sur le marché canadien de la gestion du patrimoine.
- Dans le but d'aider les clients à maximiser leur potentiel d'épargne à court terme, la Canada Vie a élargi sa gamme de fonds distincts afin de proposer un nouveau fonds d'épargne à intérêt élevé. La Canada Vie s'est engagée à offrir un vaste éventail de solutions pour aider les conseillers à gérer les objectifs de placement de leurs clients en tenant compte de l'évolution des conditions du marché. Cette gamme permet aux clients d'obtenir un rendement attrayant, tout en préservant le capital et en maintenant la souplesse.
- La Canada Vie, en collaboration avec certains promoteurs de régimes, met à l'essai l'application RxFood qui sera offerte gratuitement aux participants de ces régimes. Le nombre de personnes atteintes de maladies chroniques continue d'augmenter au Canada. Pour aider les promoteurs et les participants de régimes à composer avec l'incidence de ce phénomène, la Canada Vie met davantage l'accent sur les solutions holistiques en matière de maladies chroniques en offrant un programme de nutrition médicale de 12 semaines qui met à profit la technologie en vue de faciliter la nutrition, de la personnaliser et de la rendre plus accessible.
- La Canada Vie administre les prestations dentaires des employés de la fonction publique fédérale depuis 1987. Comme il a été annoncé précédemment, la Canada Vie a également été choisie pour administrer le régime de soins dentaires à l'intention des fonctionnaires retraités. Le gouvernement du Canada a convenu d'harmoniser les dates de mise en œuvre de ces deux régimes en les fixant au 1^{er} novembre 2024 afin d'améliorer l'expérience pour tous les participants aux régimes.

Principales données financières – Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹					
Solutions en milieu de travail	190 \$	190 \$	164 \$	380 \$	323 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine	59	52	46	111	107
Assurance et rentes	58	58	63	116	106
Exploitation générale	15	2	10	17	25
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	322 \$	302 \$	283 \$	624 \$	561 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental	13	51	(135)	64	(180)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	335 \$	353 \$	148 \$	688 \$	381 \$
Souscriptions²					
Produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie	124 \$	159 \$	108 \$	283 \$	288 \$
Services de retraite collectifs	787	761	633	1 548	1 391
Solutions en milieu de travail	911	920	741	1 831	1 679
Produits individuels de gestion du patrimoine	4 577	4 465	2 174	9 042	4 832
Assurance et rentes	161	155	154	316	310
Flux de trésorerie nets²					
Services de retraite collectifs	64 \$	253 \$	157 \$	317 \$	575 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine	(402)	(276)	(524)	(678)	(961)
Flux de trésorerie nets²	(338) \$	(23) \$	(367) \$	(361) \$	(386) \$
Honoraires et autres produits					
Solutions en milieu de travail	264 \$	263 \$	240 \$	527 \$	468 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine	202	190	92	392	182
Produits individuels d'assurance	1	—	—	1	—
Exploitation générale	7	7	9	14	16
Honoraires et autres produits	474 \$	460 \$	341 \$	934 \$	666 \$
Primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie²	14 896 \$	14 985 \$	12 761 \$		
Total de l'actif	212 101 \$	210 404 \$	196 673 \$		
Autres actifs gérés ^{2, 3}	13 293	13 424	3 971		
Total de l'actif géré¹	225 394	223 828	200 644		
Autres actifs administrés ²	60 100	59 294	27 362		
Total de l'actif administré¹	285 494 \$	283 122 \$	228 006 \$		
Marge sur services contractuels					
Assurance et rentes – sans participation	1 124 \$	1 166 \$	1 213 \$		
Produits individuels de gestion du patrimoine – fonds distincts	1 895	1 936	1 912		
Assurance et rentes – avec participation	3 232	3 145	3 241		
Marge sur services contractuels	6 251 \$	6 247 \$	6 366 \$		

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

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

³ Au 30 juin 2024, la Canada Vie comptait des actifs au titre des fonds communs de placement exclusifs de 7,1 G\$ détenus par des clients de détail (7,1 G\$ au 31 décembre 2023). Une tranche de 3,6 G\$ de ces actifs (3,3 G\$ au 31 décembre 2023) était comptabilisée à titre de placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts au bilan de la compagnie.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au cours du deuxième trimestre de 2024, le bénéfice fondamental de l'exploitation canadienne a augmenté de 39 M\$, ou 14 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 322 M\$, ce qui reflète des résultats solides au chapitre de l'invalidité de longue durée et de l'assurance maladie découlant des mesures prises par la direction au sein de l'unité Solutions en milieu de travail, la croissance interne au sein de l'unité Solutions en milieu de travail, l'augmentation des honoraires nets et du bénéfice relatif à l'écart découlant en partie de l'ajout d'IPC et de Value Partners et de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers, l'amélioration des résultats au chapitre de la mortalité au sein de l'unité Assurance et rentes, ainsi que les incidences fiscales favorables. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par des taxes à la consommation plus élevées que la normale au deuxième trimestre de 2024.

Au deuxième trimestre de 2024, le bénéfice net a augmenté de 187 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 335 M\$. Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 13 M\$, comparativement à un montant négatif de 135 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'expérience sur le marché par rapport aux attentes a représenté un montant positif de 25 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024, comparativement à un montant négatif de 129 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des incidences favorables des fluctuations des taux d'intérêt sans risque et des écarts de crédit au cours du trimestre considéré, comparativement aux incidences défavorables à l'exercice précédent, ainsi que des résultats moins défavorables au chapitre des actifs qui ne sont pas à revenu fixe.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice fondamental a augmenté de 63 M\$, ou 11 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 624 M\$, principalement en raison des résultats favorables au chapitre de l'invalidité de longue durée et de l'assurance maladie découlant des mesures prises par la direction au sein de l'unité Solutions en milieu de travail, de la croissance interne au sein de l'unité Solutions en milieu de travail, de l'augmentation des honoraires nets et du bénéfice relatif à l'écart découlant en partie de l'ajout d'IPC et de Value Partners et de l'augmentation des niveaux des marchés boursiers, ainsi que de l'amélioration des résultats au chapitre de la mortalité au sein de l'unité Assurance et rentes. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par un élément fiscal favorable non récurrent pour 2023 dans l'unité Produits individuels de gestion du patrimoine, et par la baisse du bénéfice relatif au surplus.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net a augmenté de 307 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 688 M\$. Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 64 M\$, comparativement à un montant négatif de 180 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le deuxième trimestre de 2024, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 51 M\$, comparativement à un bénéfice net de 23 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par les incidences fiscales favorables.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 77 M\$, comparativement à un bénéfice net de 1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par le même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels.

Souscriptions

Les souscriptions de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie pour le deuxième trimestre de 2024 ont augmenté de 16 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 124 M\$, en raison principalement de la hausse des souscriptions de régimes de petite taille et des souscriptions dans le segment national. Les souscriptions de la gamme de services de retraite collectifs pour le deuxième trimestre de 2024 ont augmenté de 154 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 787 M\$, principalement en raison de la hausse des souscriptions découlant de la rétention d'actifs. Les souscriptions de la gamme de produits individuels de gestion du patrimoine pour le deuxième trimestre de 2024 ont augmenté de 2 403 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 4 577 M\$, principalement en raison des fortes souscriptions de fonds distincts et de fonds communs de placement (tant les fonds exclusifs que les fonds de tiers), ainsi que de l'ajout d'IPC et de Value Partners. Pour le deuxième trimestre de 2024, les souscriptions de l'unité Assurance et rentes ont augmenté de 7 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 161 M\$, principalement en raison des fortes souscriptions de produits d'assurance vie avec participation.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les souscriptions de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie se sont chiffrées à 283 M\$, soit un montant comparable à celui enregistré pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les souscriptions de la gamme de services de retraite collectifs ont augmenté de 157 M\$ pour s'établir à 1 548 M\$, principalement en raison du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels. Les souscriptions de la gamme de produits individuels de gestion du patrimoine pour le semestre clos le 30 juin de 2024 ont augmenté de 4 210 M\$, pour s'établir à 9 042 M\$, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les souscriptions de l'unité Assurance et rentes ont augmenté de 6 M\$ pour s'établir à 316 M\$, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie

Au 30 juin 2024, les primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie se chiffraient à 14 896 M\$, une baisse de 89 M\$ par rapport au 31 mars 2024 qui s'explique principalement par la résiliation d'un régime de grande taille, partiellement contrebalancée par la croissance interne des polices en vigueur.

Flux de trésorerie nets

Au cours du deuxième trimestre de 2024, les sorties nettes de trésorerie se sont élevées à 338 M\$, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 367 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui est principalement attribuable à l'ajout d'IPC et de Value Partners et à l'augmentation des souscriptions de produits individuels de gestion du patrimoine.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les sorties nettes de trésorerie se sont chiffrées à 361 M\$, comparativement à des sorties nettes de trésorerie de 386 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2024 ont augmenté de 133 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 474 M\$, principalement en raison de la croissance des honoraires liés aux contrats de SAS et des acquisitions d'IPC et de Value Partners.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les honoraires et autres produits ont augmenté de 268 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 934 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Marge sur services contractuels

Au 30 juin 2024, la MSC se chiffrait à 6 251 M\$, soit un montant comparable à celui enregistré au 31 mars 2024. Les fluctuations favorables des marchés sur la MSC pour les produits avec participation ont été contrebalancées par les résultats défavorables enregistrés dans le compte sans participation et au chapitre des fonds distincts.

Exploitation américaine

Les résultats d'exploitation de l'exploitation américaine de Lifeco comprennent ceux d'Empower Annuity Insurance Company of America (Empower), de PanAgora Asset Management, des anciennes activités d'assurance de la division américaine de la Canada Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Les éléments non liés directement ou imputés à Empower et à PanAgora Asset Management sont inclus dans l'exploitation générale et comprennent un bloc de polices d'assurance vie conservé, se composant surtout de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance vie rétrocedé. L'exploitation américaine comprend également les résultats de Putnam Investments qui ont été classés dans les activités abandonnées.

Faits nouveaux en 2024

- Au 30 juin 2024, grâce à la migration réussie des systèmes des affaires de retraite à service complet de Prudential, Empower a réalisé des synergies annualisées de 180 M\$ US avant impôt à la suite de l'acquisition le 1^{er} avril 2022, ce qui était conforme aux attentes. Des synergies relatives aux produits de 20 M\$ US, sur une base annualisée, sont attendues d'ici la fin de 2024 et devraient augmenter pour atteindre 50 M\$ US d'ici la fin de 2026.

Dans l'ensemble, les objectifs de rétention des affaires acquises de Prudential ont été dépassés.

Empower a engagé des charges liées à l'intégration et à la restructuration non récurrentes qui ont été sensiblement conformes aux attentes initiales, un montant de 19 M\$ US avant impôt ayant été engagé au deuxième trimestre de 2024.

(en millions de dollars américains)

	Pour les trimestres clos les		Pour le semestre clos le	Montant total passé en charges à ce jour
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2024	30 juin 2024
Restructuration et intégration (avant impôt)	19 \$	31 \$	50 \$	183 \$
Restructuration et intégration (après impôt)	14	23	37	136

- Au sein de l'exploitation américaine, le 1^{er} janvier 2024, Lifeco a conclu la vente précédemment annoncée de Putnam Investments à Franklin Resources, Inc., qui exerce ses activités sous le nom de « Franklin Templeton », contre des actions ordinaires de Franklin Templeton, de la trésorerie et une contrepartie éventuelle pouvant aller jusqu'à 375 M\$ US sur une période de cinq à sept ans. Au cours du premier trimestre de 2024, la compagnie a comptabilisé une perte nette de 115 M\$ reflétant les coûts de clôture, ainsi qu'un profit final de 44 M\$ lié à la vente dans les activités abandonnées. Lifeco conserve sa participation donnant le contrôle dans PanAgora Asset Management, un gestionnaire quantitatif d'actifs de premier plan. La compagnie détient actuellement environ 31 600 000 actions de Franklin Templeton et elle détiendra la majorité de ces actions pour une période minimale de cinq ans.

En plus de la vente, Lifeco, de concert avec Power Corporation du Canada et Franklin Templeton, a conclu un partenariat stratégique visant la distribution des produits Franklin Templeton. Lifeco fournira initialement à Franklin Templeton, dans les 12 mois suivant la clôture, un actif géré à long terme de 25 G\$ US, et ce montant pourrait augmenter au cours des prochaines années.

Principales données financières – Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)¹					
Régimes à cotisations définies – Empower	185 \$	162 \$	175 \$	347 \$	341 \$
Gestion du patrimoine des particuliers – Empower	39	38	37	77	57
Gestion d'actifs	1	(3)	(1)	(2)	(5)
Exploitation générale	11	14	(13)	25	(32)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)	236 \$	211 \$	198 \$	447 \$	361 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains)	(36)	(39)	(78)	(75)	(113)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies (en dollars américains)²	200 \$	172 \$	120 \$	372 \$	248 \$
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars canadiens)¹	324 \$	286 \$	265 \$	610 \$	483 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies (en dollars canadiens)²	274 \$	233 \$	161 \$	507 \$	331 \$
Entrées (sorties) nettes (en dollars américains)²					
Régimes à cotisations définies – Empower	(3 757) \$	(7 019) \$	2 762 \$	(10 776) \$	9 676 \$
Gestion du patrimoine des particuliers – Empower	1 614	1 286	1 842	2 900	4 985
Gestion d'actifs	(643)	(1 800)	(707)	(2 443)	(1 296)
Entrées (sorties) nettes (en dollars américains)²	(2 786) \$	(7 533) \$	3 897 \$	(10 319) \$	13 365 \$
Entrées (sorties) nettes (en dollars canadiens)²	(3 817) \$	(10 170) \$	5 222 \$	(13 987) \$	18 004 \$
Honoraires et autres produits (en dollars américains)					
Régimes à cotisations définies – Empower	659 \$	600 \$	570 \$	1 259 \$	1 118 \$
Gestion du patrimoine des particuliers – Empower	120	118	97	238	185
Gestion d'actifs	23	21	21	44	42
Exploitation générale	1	2	—	3	—
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	803 \$	741 \$	688 \$	1 544 \$	1 345 \$
Honoraires et autres produits (en dollars canadiens)	1 099 \$	1 001 \$	921 \$	2 100 \$	1 808 \$
Total de l'actif (en dollars américains)	233 467 \$	232 384 \$	227 492 \$		
Activités poursuivies – autres actifs gérés ²	94 081	91 741	103 604		
Activités abandonnées – autres actifs gérés ²	—	—	116 223		
Total de l'actif géré¹	327 548	324 125	447 319		
Autres actifs administrés ²	1 382 648	1 364 241	1 183 399		
Total de l'actif administré (en dollars américains)¹	1 710 196 \$	1 688 366 \$	1 630 718 \$		
Total de l'actif administré (en dollars canadiens)¹	2 342 969 \$	2 279 294 \$	2 152 548 \$		

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

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

Note : Le solde de la MSC de l'exploitation américaine n'est pas significatif.

Bénéfice fondamental et bénéfice net lié aux activités poursuivies

Au deuxième trimestre de 2024, le bénéfice net lié aux activités poursuivies a augmenté de 80 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 200 M\$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 38 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 236 M\$ US, ce qui s'explique principalement par la hausse des honoraires attribuable à l'augmentation des niveaux des marchés boursiers, par un ajustement des honoraires liés aux activités acquises de Prudential de 22 M\$ US (30 M\$), par des dividendes de 9 M\$ US (12 M\$) sur les actions de Franklin Templeton et par la croissance des activités. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les incidences de 29 M\$ US (40 M\$) liées au crédit sur les prêts hypothécaires commerciaux au cours de l'exercice considéré et par la hausse des taux créditeurs payés, qui a donné lieu à une baisse du bénéfice relatif à l'écart.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 36 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 78 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison du caractère non récurrent d'une provision comptabilisée en 2023 relativement à la vente par Empower de la quasi-totalité de ses activités d'assurance vie et de rentes individuelles en 2019.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net lié aux activités poursuivies a augmenté de 124 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 372 M\$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 86 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 447 M\$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels, ainsi que de la hausse du bénéfice relatif au surplus.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 75 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 113 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution des charges est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Entrées (sorties) nettes

Au deuxième trimestre de 2024, les sorties nettes se sont chiffrées à 2,8 G\$ US, comparativement à des entrées nettes de 3,9 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des rachats nets des participants au cours de l'exercice considéré, ainsi que de la perte, après son acquisition, d'un important client de Prudential, ce qui était conforme aux attentes. Les soldes moyens des comptes des participants ont augmenté en raison de la croissance des marchés par rapport au dernier exercice, ce qui s'est traduit par une hausse des distributions, qui ont été supérieures aux cotisations. Le nombre de participants à la fin du deuxième trimestre de 2024 a augmenté par rapport à la fin du deuxième trimestre de 2023.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les sorties nettes se sont chiffrées à 10,3 G\$ US, comparativement à des entrées nettes de 13,4 G\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui est principalement attribuable à la résiliation d'un régime de grande taille au premier trimestre de 2024 et aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les souscriptions de régimes de grande taille en 2024. Les souscriptions et les résiliations de régimes de grande taille peuvent varier grandement d'une période à l'autre et donnent généralement des marges faibles, mais elles contribuent tout de même à couvrir les coûts indirects fixes.

Dans l'ensemble, les objectifs de rétention des affaires acquises de Prudential ont été dépassés.

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, des services-conseils en matière de placements, 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.

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2024 ont augmenté de 115 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 803 M\$ US. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des niveaux des marchés boursiers et aux ajustements liés aux honoraires de Prudential, ainsi qu'à la croissance globale des activités.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les honoraires et autres produits ont augmenté de 199 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 544 M\$ US. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Exploitation européenne

L'exploitation européenne comprend trois unités d'exploitation distinctes Solutions en milieu de travail, Produits individuels de gestion du patrimoine et de gestion d'actifs et Assurance et rentes. Ce secteur sert la clientèle au Royaume-Uni, en Irlande et en Allemagne. La compagnie exerce ses activités par l'entremise de la marque Canada Vie au Royaume-Uni et en Allemagne, et par l'entremise de la marque Irish Life en Irlande et d'autres marques acquises sur le marché des courtiers en Irlande.

Faits nouveaux en 2024

- Au deuxième trimestre de 2024, Canada Life Home Finance a reçu le prestigieux prix Scottish Mortgage Award décerné au prêteur spécialisé dans la clientèle du troisième âge de l'année. Ce prix confirme la position de la compagnie en tant qu'acteur clé sur ce marché au Royaume-Uni.
- Canada Life Home Finance a lancé six nouveaux produits de la gamme Capital Select au début du deuxième trimestre de 2024. Cette initiative stratégique souligne l'engagement de Canada Life U.K. à l'égard du développement continu des produits et de la réactivité au marché. En lançant des gammes de prêts dont le ratio prêt-valeur est plus faible, Canada Life U.K. a pu accéder à de nouveaux segments de clientèle et aider ses clients à atteindre leurs objectifs financiers, tout en se positionnant davantage à l'avant-garde du marché des prêts hypothécaires rechargeables.
- Au cours du deuxième trimestre de 2024, Irish Life a remporté le prix Or dans la catégorie de l'innovation en matière de produits et services aux Global Qorus Innovation in Insurance Awards de 2024. L'initiative CARA (« Claims AI Reasoning Assistant » ou assistant aux demandes de règlement mettant à profit le raisonnement par intelligence artificielle), est un système avancé d'IA conçu pour aider les vérificateurs de demandes de règlement d'Irish Life à évaluer les sinistres avec efficacité, ce qui a permis de réduire le délai d'évaluation de 70 % pour les types de demandes ciblés, tandis que des essais sont en cours pour en faire bénéficier d'autres types de demandes. Cette initiative permettra à Irish Life de faire profiter à sa clientèle diversifiée d'avantages plus importants.
- La fiducie globale EMPOWER Master Trust d'Irish Life a remporté le prix de l'innovation en matière de régimes décerné dans le cadre des European Pension Awards de 2024 qui ont eu lieu à Londres. Son fonds de plus de 10,3 G\$ (7 G€) fait d'EMPOWER la plus grande fiducie globale d'Irlande qui favorise l'innovation et l'investissement.
- Au cours du deuxième trimestre de 2024, les activités de la Canada Vie en Allemagne ont obtenu, pour une troisième année consécutive, la notation « AA » d'Assekurata, l'agence de notation allemande dans le secteur de l'assurance, avec des perspectives stables. Il s'agit de la notation la plus élevée attribuée par l'agence de notation.

Principales données financières – Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)^{1, 2}					
Solutions en milieu de travail	68 \$	43 \$	56 \$	111 \$	118 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine et de gestion d'actifs	44	43	23	87	59
Assurance et rentes	93	99	116	192	212
Exploitation générale	1	12	(15)	13	(31)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)^{1, 2}	206 \$	197 \$	180 \$	403 \$	358 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ²	(5)	(10)	(78)	(15)	(216)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	201 \$	187 \$	102 \$	388 \$	142 \$
Souscriptions³					
Solutions en milieu de travail	389 \$	411 \$	740 \$	800 \$	1 179 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine et de gestion d'actifs	8 401	5 304	6 473	13 705	13 417
Assurance et rentes	716	1 560	791	2 276	1 214
Flux de trésorerie nets^{3, 4}					
Solutions en milieu de travail	147 \$	409 \$	530 \$	556 \$	687 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine et de gestion d'actifs	2 856	1 189	885	4 045	4 131
Assurance et rentes	1	20	20	21	42
Flux de trésorerie nets^{3, 4}	3 004 \$	1 618 \$	1 435 \$	4 622 \$	4 860 \$
Honoraires et autres produits					
Solutions en milieu de travail	59 \$	51 \$	64 \$	110 \$	115 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine et de gestion d'actifs	153	151	134	304	269
Assurance et rentes et exploitation générale	5	6	2	11	2
Honoraires et autres produits	217 \$	208 \$	200 \$	425 \$	386 \$
Primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie³	2 499 \$	2 459 \$	2 306 \$		
Total de l'actif	208 588 \$	203 583 \$	184 354 \$		
Autres actifs gérés ³	69 755	67 376	58 228		
Total de l'actif géré¹	278 343	270 959	242 582		
Autres actifs administrés ^{3, 5}	13 213	12 772	11 555		
Total de l'actif administré¹	291 556 \$	283 731 \$	254 137 \$		
Marge sur services contractuels					
Assurance et rentes – sans participation	3 337 \$	3 307 \$	2 943 \$		
Produits individuels de gestion du patrimoine et de gestion d'actifs – fonds distincts	1 453	1 488	1 390		
Marge sur services contractuels	4 790 \$	4 795 \$	4 333 \$		

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

² La loi sur l'impôt minimum mondial a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice fondamental et les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base « pro forma » comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Se reporter à la rubrique Impôt du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

⁴ À la suite d'examens internes, l'alignement de certaines unités d'exploitation sur les facteurs de valeur a été modifié, et les résultats comparatifs pour la période close le 30 juin 2023 ont été retraités, au besoin.

⁵ Au 30 juin 2024, les autres actifs administrés ne tiennent pas compte de l'actif géré, d'un montant de 16,1 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (14,3 G\$ au 31 mars 2024 et 11,3 G\$ au 30 juin 2023).

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2024, le bénéfice net de l'exploitation européenne a augmenté de 99 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 201 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 206 M\$, soit une augmentation de 26 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de l'assurance collective au Royaume-Uni, par la hausse des honoraires, par la diminution des charges d'exploitation, par la hausse de la MSC comptabilisée et par l'augmentation du bénéfice relatif au surplus. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par les résultats défavorables au chapitre des sinistres en ce qui concerne l'assurance maladie en Irlande et par une hausse du taux d'imposition effectif en raison de la mise en œuvre de l'IMM. Se reporter à la rubrique Impôt du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le deuxième trimestre de 2024 ont représenté un montant négatif de 5 M\$, comparativement à un montant négatif de 78 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux pertes non récurrentes au titre des autres éléments du résultat global réalisées au cours de l'exercice précédent à la suite du rééquilibrage des actifs dans le compte de surplus, ainsi qu'à une perte découlant de la vente des activités d'assurance individuelle sur l'île de Grande-Bretagne de Canada Life U.K. au cours de l'exercice précédent. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par l'expérience moins favorable sur le marché par rapport aux attentes pour l'exercice considéré par rapport à l'exercice précédent en raison des hausses des taux d'intérêt sans risque. Les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le deuxième trimestre de 2024 comprennent un ajustement lié à l'incidence de l'IMM pour le premier trimestre de 2024.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net a augmenté de 246 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 388 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 403 M\$, soit une augmentation de 45 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance des affaires d'assurance collective et de rentes au Royaume-Uni, de la diminution des charges d'exploitation et de la croissance accrue du bénéfice relatif au surplus. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par les résultats défavorables au chapitre des sinistres en ce qui concerne l'assurance maladie en Irlande et par l'incidence de l'IMM.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 15 M\$, comparativement à un montant négatif de 216 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels, ainsi qu'à l'expérience positive sur le marché par rapport aux attentes en raison des baisses moins importantes des immeubles commerciaux par rapport à la période précédente.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, l'IMM a eu une incidence négative de 15 M\$.

Souscriptions

Les souscriptions de l'unité Produits individuels de gestion du patrimoine et de gestion des actifs pour le deuxième trimestre de 2024 ont augmenté de 1 928 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 8 401 M\$, principalement en raison de la hausse des souscriptions de fonds de gestion du patrimoine en Irlande découlant d'une souscription par un important client. Pour le deuxième trimestre de 2024, les souscriptions de l'unité Assurance et rentes ont diminué de 75 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 716 M\$, principalement en raison d'une souscription non récurrente de produits collectifs de rentes en Irlande au cours de l'exercice précédent. Les souscriptions de l'unité Solutions en milieu de travail pour le deuxième trimestre de 2024 ont diminué de 351 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 389 M\$, principalement en raison de la baisse des souscriptions de produits de retraite en Irlande.

Les souscriptions de l'unité Produits individuels de gestion du patrimoine et de gestion des actifs pour le semestre clos le 30 juin 2024 ont augmenté de 288 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 13 705 M\$, principalement en raison du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les souscriptions de l'unité Assurance et rentes ont augmenté de 1 062 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 2 276 M\$, principalement en raison de la vigueur des souscriptions de produits collectifs de rentes et de la hausse des souscriptions de produits individuels de rentes au Royaume-Uni qui s'expliquent par la demande sur le marché. Les souscriptions de l'unité Solutions en milieu de travail pour le semestre clos le 30 juin 2024 ont diminué de 379 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 800 M\$, principalement en raison du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels.

Primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie

Au 30 juin 2024, les primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie ont augmenté de 40 M\$ par rapport au 31 mars 2024, pour s'établir à 2,5 G\$, principalement en raison de la croissance interne des affaires en vigueur ainsi que de l'incidence des fluctuations des devises.

Flux de trésorerie nets

Pour le deuxième trimestre de 2024, les entrées nettes de trésorerie se sont établies à 3,0 G\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 1,4 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des souscriptions de fonds de gestion du patrimoine en Irlande découlant surtout d'une souscription par un important client, facteur contrebalancé en partie par la diminution des entrées nettes au sein de l'unité Solutions en milieu de travail découlant de la baisse des souscriptions de rentes en Irlande.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 4,6 G\$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 4,9 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la baisse des flux de trésorerie nets relatifs aux produits individuels de gestion du patrimoine découlant de la hausse des rachats de police et des arrivées à échéance au Royaume-Uni et en Allemagne, ainsi qu'à la diminution des flux de trésorerie nets au sein de l'unité Solutions en milieu de travail découlant de la baisse des souscriptions de rentes en Irlande.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2024 ont augmenté de 17 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 217 M\$, principalement en raison de la hausse des honoraires de gestion attribuable à l'augmentation de l'actif administré moyen.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les honoraires et autres produits ont augmenté de 39 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 425 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Marge sur services contractuels

Au 30 juin 2024, la MSC se chiffrait à 4 790 M\$, soit un résultat comparable à celui au 31 mars 2024.

Solutions de gestion du capital et des risques

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques inclut l'unité Réassurance de Lifeco et une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques tient également compte des résultats des anciennes activités internationales de la compagnie.

Les produits du secteur Solutions de gestion du capital et des risques de Lifeco sont généralement inclus dans le facteur de valeur Assurance et solutions de gestion des risques. L'exploitation générale inclut le bénéfice lié au surplus du secteur et une affectation des capitaux généraux.

Faits nouveaux en 2024

- Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques a continué de croître en offrant des solutions sur mesure aux clients tout en diversifiant davantage le portefeuille. En 2024, il a continué d'élargir sa présence à l'échelle internationale dans de nouveaux marchés ciblés, tout en continuant de mettre l'accent sur les principaux marchés et sur l'expansion des produits en Europe et aux États-Unis. Au cours du premier semestre de 2024, la compagnie a conclu de nombreuses transactions, principalement dans le secteur des produits structurés.
- La compagnie offre des garanties de protection des biens immobiliers en cas de catastrophe aux compagnies de réassurance et, par conséquent, elle est exposée à d'éventuels sinistres découlant d'événements météorologiques d'envergure et d'autres événements catastrophiques, principalement des ouragans, des vents violents et des tremblements de terre. Les estimations préliminaires actuelles des pertes du secteur causées par des catastrophes survenues au premier semestre de 2024 n'atteignent pas un niveau qui laisse présager des sinistres importants. En outre, la compagnie continue de surveiller les effets potentiels des conflits géopolitiques récents, qui ne devraient pas avoir d'incidence significative sur les résultats.

Principales données financières – Solutions de gestion du capital et des risques

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)^{1, 2}					
Réassurance	184 \$	195 \$	198 \$	379 \$	351 \$
Exploitation générale	6	—	5	6	9
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)^{1, 2}	190 \$	195 \$	203 \$	385 \$	360 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental ²	(35)	65	(34)	30	(7)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	155 \$	260 \$	169 \$	415 \$	353 \$
Total de l'actif³	9 023 \$	9 017 \$	8 687 \$		
Marge sur services contractuels					
Réassurance – sans participation	1 702 \$	1 736 \$	1 740 \$		
Réassurance – avec participation	23	23	24		
Marge sur services contractuels	1 725 \$	1 759 \$	1 764 \$		

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

² La loi sur l'impôt minimum mondial a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice fondamental et les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base « pro forma » comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Se reporter à la rubrique Impôt du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

³ Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques n'a aucun actif géré et n'a pas d'autres actifs administrés.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2024, le bénéfice net du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a diminué de 14 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 155 M\$. Le bénéfice fondamental a diminué de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 190 M\$, car la croissance des produits de réassurance structurés et la hausse des produits nets tirés des placements ont été contrebalancées par les résultats défavorables principalement attribuables aux activités de réassurance vie aux États-Unis et à l'incidence de l'IMM de 24 M\$. Se reporter à la rubrique Impôt du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Pour le deuxième trimestre de 2024, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 35 M\$, comparativement à un montant négatif de 34 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes découlant des fluctuations des taux d'intérêt et de la mise en œuvre de l'IMM. Les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le deuxième trimestre de 2024 comprennent un ajustement lié à l'incidence de l'IMM pour le premier trimestre de 2024.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net a augmenté de 62 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 415 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 25 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 385 M\$, principalement en raison de la croissance des produits structurés, de la hausse des produits nets tirés des placements et de l'amélioration des résultats principalement attribuable aux activités d'assurance vie aux États-Unis, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de l'IMM.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 30 M\$, comparativement à un montant négatif de 7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, l'IMM a eu une incidence négative de 51 M\$ sur le bénéfice net, principalement en ce qui a trait aux activités à la Barbade.

Marge sur services contractuels

La MSC s'établissait à 1 725 M\$ au 30 juin 2024, en baisse de 34 M\$ par rapport au 31 mars 2024, principalement en raison du règlement différé relativement aux affaires et des résultats, facteurs contrebalancés en partie par les incidences des nouvelles affaires et du change.

Exploitation générale de Lifeco

Le secteur 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.

Principales données financières – Exploitation générale de Lifeco

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)¹	(4) \$	(2) \$	(11) \$	(6) \$	(16) \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental	44	—	—	44	(8)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	40 \$	(2) \$	(11) \$	38 \$	(24) \$

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

Au deuxième trimestre de 2024, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré un bénéfice net de 40 M\$, comparativement à une perte nette de 11 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La perte fondamentale s'est établie à 4 M\$, soit une baisse de 7 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par l'augmentation des produits nets tirés des placements et par la diminution des charges d'exploitation.

Pour le deuxième trimestre de 2024, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 44 M\$, comparativement à néant pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de la finalisation d'une transaction de récupération de contrats de réassurance au cours de l'exercice précédent et de l'expérience sur le marché par rapport aux attentes.

Pour semestre clos le 30 juin 2024, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré un bénéfice net de 38 M\$, comparativement à une perte nette de 24 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La perte fondamentale a diminué de 10 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 6 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 44 M\$, comparativement à un montant négatif de 8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Situation financière consolidée

Actif

Actif administré¹

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Au 30 juin 2024					
Actif					
Actif investi	91 309 \$	86 053 \$	42 588 \$	8 666 \$	228 616 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	452	321	352	190	1 315
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	1 131	12 318	3 602	129	17 180
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 565	6 292	3 052	—	15 909
Autres actifs	5 577	16 991	3 705	38	26 311
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	107 067	197 875	155 289	—	460 231
Total de l'actif	212 101	319 850	208 588	9 023	749 562
Autres actifs gérés ²	13 293	128 891	69 755	—	211 939
Total de l'actif géré¹	225 394	448 741	278 343	9 023	961 501
Autres actifs administrés ²	60 100	1 894 228	13 213	—	1 967 541
Total de l'actif administré¹	285 494 \$	2 342 969 \$	291 556 \$	9 023 \$	2 929 042 \$

Au 31 décembre 2023

Actif					
Actif investi	89 382 \$	86 715 \$	41 981 \$	8 732 \$	226 810 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	400	291	331	171	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	1 243	12 243	3 713	133	17 332
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 545	6 151	3 037	—	15 733
Autres actifs	4 964	16 192	3 531	52	24 739
Actifs détenus en vue de la vente ³	—	4 467	—	—	4 467
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	101 250	179 770	141 936	—	422 956
Total de l'actif	203 784	305 829	194 529	9 088	713 230
Activités poursuivies – autres actifs gérés ²	13 056	143 997	63 525	—	220 578
Activités abandonnées – autres actifs gérés ^{2,4}	—	161 566	—	—	161 566
Total de l'actif géré¹	216 840	611 392	258 054	9 088	1 095 374
Autres actifs administrés ²	55 635	1 689 455	12 076	—	1 757 166
Total de l'actif administré¹	272 475 \$	2 300 847 \$	270 130 \$	9 088 \$	2 852 540 \$

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

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

³ Le 31 mai 2023, Lifeco a annoncé une entente visant la vente de Putnam Investments à Franklin Templeton. À compter du deuxième trimestre de 2023, les actifs connexes ont été classés dans les actifs détenus en vue de la vente. La transaction a été conclue le 1^{er} janvier 2024.

⁴ Au quatrième trimestre de 2023, les autres actifs gérés liés à Putnam Investments ont été classés à titre d'activités abandonnées – autres actifs gérés.

Au 30 juin 2024, le total de l'actif administré avait augmenté de 76,5 G\$ par rapport au 31 décembre 2023, pour s'établir à 2,9 billions de dollars, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des marchés boursiers et des fluctuations des devises au sein de l'exploitation américaine, facteur contrebalancé en partie par le dessaisissement de Putnam Investments.

Actif investi

La compagnie est responsable de l'administration de l'actif de son fonds général en vue de satisfaire à ses besoins en matière de flux de trésorerie, de liquidités et de rentabilité des produits d'assurance et d'investissement. La compagnie fait preuve de prudence et conçoit ses politiques de placement de manière à éviter que l'actif soit indûment exposé aux risques de concentration, de crédit ou de marché. La compagnie met en œuvre des stratégies cadrant avec ses politiques, qu'elle révisé et rajuste périodiquement en tenant compte des flux de trésorerie, du passif et de la conjoncture des marchés financiers. La majorité des placements du fonds général sont constitués de titres à revenu fixe à moyen et à long terme, principalement des obligations et des prêts hypothécaires, qui reflètent la nature du passif de la compagnie.

Portefeuille d'obligations

La compagnie a pour politique d'acquérir principalement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Des placements dans des titres de notation inférieure peuvent être effectués tout en respectant l'approche globalement disciplinée et prudente de la stratégie de placement. Au 30 juin 2024, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 156,3 G\$, soit 68 % de l'actif investi, contre 157,1 G\$, ou 69 % de l'actif investi, au 31 décembre 2023. La diminution du portefeuille d'obligations est principalement attribuable aux cessions et à une baisse des justes valeurs découlant d'une hausse 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 70 % ayant la notation A ou une notation supérieure.

Les notations des obligations reflètent l'activité des agences de notation d'obligations jusqu'au 30 juin 2024. La direction continue de surveiller de près l'activité des agences de notation d'obligations ainsi que les conditions générales des marchés.

Qualité des obligations du portefeuille

	Au 30 juin 2024		Au 31 décembre 2023	
AAA	22 588 \$	15 %	24 298 \$	15 %
AA	29 928	19	31 435	20
A	56 368	36	54 807	35
BBB	45 467	29	44 811	29
BB ou inférieure	1 998	1	1 700	1
Total	156 349 \$	100 %	157 051 \$	100 %

Portefeuille de prêts hypothécaires

La compagnie a pour politique d'acquérir des prêts hypothécaires commerciaux de grande qualité qui répondent à des normes de tarification et à des critères de diversification stricts. La compagnie a un système de classification des risques bien défini, qu'elle utilise dans le cadre de ses processus de tarification et de surveillance du crédit pour les prêts commerciaux. La majorité des prêts hypothécaires commerciaux détenus au sein de l'exploitation européenne sont classés au coût amorti et, par conséquent, aucune fluctuation de la juste valeur n'est comptabilisée à l'égard de ces placements. 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 et dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Les prêts hypothécaires rechargeables sont des prêts consentis aux personnes qui désirent continuer de vivre dans leur maison, tout en touchant une partie de sa valeur nette réelle sous-jacente. Les prêts sont généralement remboursés lorsque l'emprunteur décède ou déménage dans un établissement de soins de longue durée.

	Au 30 juin 2024				Au 31 décembre 2023	
Prêts hypothécaires par type de bien	Assurés ¹	Non assurés	Total		Total	
Résidences unifamiliales	303 \$	1 103 \$	1 406 \$	4 %	1 511 \$	4 %
Résidences multifamiliales	2 484	6 789	9 273	24	9 372	24
Prêts hypothécaires rechargeables	—	4 430	4 430	11	4 203	11
Biens commerciaux	—	23 246	23 246	61	23 328	61
Total	2 787 \$	35 568 \$	38 355 \$	100 %	38 414 \$	100 %

¹ Les prêts hypothécaires assurés comprennent les prêts hypothécaires pour lesquels l'assurance est fournie par un tiers, laquelle protège la compagnie dans l'éventualité où l'emprunteur est incapable de s'acquitter de ses obligations à l'égard du prêt.

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 38,4 G\$, soit 17 % de l'actif investi, au 30 juin 2024, comparativement à 38,4 G\$, ou 17 % de l'actif investi, au 31 décembre 2023. Au 30 juin 2024, le total des prêts assurés s'élevait à 2,8 G\$, soit 7 % du portefeuille de prêts hypothécaires, comparativement à 2,9 G\$, ou 8 %, au 31 décembre 2023.

Instruments financiers dérivés

Au cours du deuxième trimestre de 2024, aucune modification importante n'a été apportée aux politiques et aux procédures de la compagnie relativement à l'utilisation d'instruments financiers dérivés. Les transactions sur dérivés de la compagnie sont habituellement régies par la convention-cadre de l'International Swaps and Derivatives Association, Inc. (l'ISDA), qui prévoit un droit juridiquement exécutoire de compensation et de compensation avec déchéance du terme de l'exposition à des contreparties précises dans l'éventualité de l'annulation d'une transaction, ce qui comprend, mais sans s'y limiter, des cas de défaillance et de faillite. En cas de résiliation anticipée, la compagnie peut compenser les débiteurs d'une contrepartie au moyen des crédettes de la même contrepartie, dans la même entité légale, qui découlent de toutes les transactions incluses. En ce qui concerne la compagnie, la convention-cadre de l'ISDA pourrait comprendre des dispositions provenant des annexes sur le soutien du crédit, lesquelles exigent d'offrir et d'accepter des garanties à l'égard des transactions sur dérivés.

Au 30 juin 2024, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 1,5 G\$ (1,7 G\$ au 31 décembre 2023), et un montant de 1,7 G\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (0,8 G\$ au 31 décembre 2023). Les garanties reçues à l'égard des actifs dérivés ont diminué et les garanties données à l'égard des passifs dérivés ont augmenté en 2024, principalement en raison 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 du semestre clos le 30 juin 2024, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 4,6 G\$, pour se chiffrer à 56,5 G\$, principalement en raison de l'augmentation du volume des activités de couverture courantes.

L'exposition de la compagnie au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés, qui reflète la juste valeur actuelle des instruments qui affichent des profits, a diminué pour s'établir à 1,9 G\$ au 30 juin 2024, comparativement à 2,2 G\$ au 31 décembre 2023. Cette diminution est principalement attribuable à 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. Aucune modification n'a été apportée aux notations des contreparties aux dérivés au cours du deuxième trimestre de 2024 et toutes les contreparties étaient assorties de notations de grande qualité au 30 juin 2024.

Passif

Total du passif

	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Passifs au titre des contrats d'assurance	145 282 \$	144 388 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	87 070	88 919
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	731	648
Autres passifs du fonds général	25 378	24 061
Passifs détenus en vue de la vente ¹	—	2 407
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	62 473	60 302
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	397 758	362 654
Total	718 692 \$	683 379 \$

¹ Le 31 mai 2023, Lifeco a annoncé une entente visant la vente de Putnam Investments à Franklin Templeton. À compter du deuxième trimestre de 2023, les passifs connexes ont été classés dans les passifs détenus en vue de la vente. La transaction a été conclue le 1^{er} janvier 2024.

Le total du passif a augmenté de 35,3 G\$ par rapport au 31 décembre 2023, passant ainsi à 718,7 G\$ au 30 juin 2024.

Les passifs au titre des contrats d'assurance ont augmenté de 0,9 G\$. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence des fluctuations des devises.

Les passifs au titre des contrats d'investissement ont diminué de 1,8 G\$. La diminution est principalement attribuable aux variations normales des affaires.

Les autres passifs du fonds général ont augmenté de 1,3 G\$. L'augmentation est principalement attribuable à l'augmentation des autres passifs et des instruments financiers dérivés, contrebalancée en partie par une réduction des crédettes.

Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 37,3 G\$ principalement en raison de l'incidence combinée de l'augmentation de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 28,7 G\$, ainsi que de l'incidence favorable des fluctuations des devises de 7,3 G\$, facteurs contrebalancés en partie par des retraits nets de 1,5 G\$.

Les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement représentent les montants qui, augmentés des primes estimatives et du revenu de placement futurs, suffiront à payer les charges estimatives futures au titre des prestations, des participations et des frais afférents aux polices en vigueur. Les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement sont déterminés selon des pratiques actuarielles généralement reconnues, conformément aux normes établies par l'Institut canadien des actuaires. Se reporter également à la rubrique Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de la compagnie pour la période close le 31 décembre 2023 pour obtenir de plus amples renseignements.

Passifs et actifs au titre des contrats d'assurance

Passifs et actifs au titre des contrats d'assurance¹

	Contrats d'assurance qui ne sont pas évalués au moyen de la MRP				Contrats évalués au moyen de la MRP	Total des passifs au titre des contrats d'assurance, montant net
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	Marge sur services contractuels	Total		
Au 30 juin 2024						
Exploitation canadienne	97 358 \$	1 857 \$	6 251 \$	105 466 \$	9 057 \$	114 523 \$
Exploitation américaine	18 787	135	242	19 164	1	19 165
Exploitation européenne	42 158	1 016	4 790	47 964	3 636	51 600
Solutions de gestion du capital et des risques	689	2 040	1 725	4 454	249	4 703
Total	158 992 \$	5 048 \$	13 008 \$	177 048 \$	12 943 \$	189 991 \$
Au 31 décembre 2023						
Exploitation canadienne	95 943 \$	1 935 \$	5 872 \$	103 750 \$	9 267 \$	113 017 \$
Exploitation américaine	18 187	136	276	18 599	1	18 600
Exploitation européenne	40 615	1 064	4 718	46 397	3 614	50 011
Solutions de gestion du capital et des risques	1 029	2 162	1 769	4 960	225	5 185
Total	155 774 \$	5 297 \$	12 635 \$	173 706 \$	13 107 \$	186 813 \$

¹ Les passifs et actifs au titre des contrats d'assurance présentés dans le tableau ci-dessus incluent également les contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts et les actifs et passifs au titre des contrats de réassurance détenus.

Au 30 juin 2024, le total du montant net des passifs au titre des contrats d'assurance s'élevait à 190,0 G\$, en hausse de 3,2 G\$ par rapport au 31 décembre 2023. L'augmentation du montant net des passifs au titre des contrats d'assurance est principalement attribuable aux fluctuations des marchés et à l'incidence de fluctuations des devises, facteurs contrebalancés en partie par les variations normales des affaires.

Marge sur services contractuels

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

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

Continuité de la marge sur services contractuels¹

	Sans participation (excluant les fonds distincts)							
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Avec participation	Total
MSC au début de la période (31 décembre 2023)	1 159 \$	24 \$	3 255 \$	1 745 \$	6 183 \$	3 298 \$	3 154 \$	12 635 \$
Incidence des nouvelles affaires en matière d'assurance	20	—	171	18	209	87	56	352
Fluctuations attendues du rendement des actifs et des taux arrêtés	17	—	37	20	74	120	96	290
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(67)	(2)	(135)	(76)	(280)	(202)	(77)	(559)
Profits/pertes liés à l'expérience	(15)	—	(29)	(18)	(62)	(94)	—	(156)
Fluctuations internes de la MSC	(45) \$	(2) \$	44 \$	(56) \$	(59) \$	(89) \$	75 \$	(73) \$
Incidence des marchés	—	—	—	—	—	108	258	366
Incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction	10	—	(20)	(9)	(19)	1	—	(18)
Incidence du change	—	1	58	22	81	9	8	98
Total des fluctuations de la MSC	(35) \$	(1) \$	82 \$	(43) \$	3 \$	29 \$	341 \$	373 \$
MSC à la fin de la période (30 juin 2024)	1 124 \$	23 \$	3 337 \$	1 702 \$	6 186 \$	3 327 \$	3 495 \$	13 008 \$

¹ La MSC présentée dans le tableau ci-dessus est présentée déduction faite des contrats de réassurance détenus et inclut la MSC attribuée aux actifs au titre des contrats d'assurance et aux passifs au titre des contrats d'assurance.

Au 30 juin 2024, le total de la MSC pour les produits sans participation, excluant les fonds distincts, s'établissait à 6,2 G\$, soit une hausse de 3 M\$ par rapport au 31 décembre 2023. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence du change de 81 M\$, facteur contrebalancé par les pertes liées à l'expérience de 62 M\$ et par le montant négatif de 19 M\$ lié à la faible incidence de la révision des hypothèses et des mesures prises par la direction.

Au 30 juin 2024, la MSC totalisait 13,0 G\$, ce qui représente une augmentation de 373 M\$ par rapport au 31 décembre 2023. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence des fluctuations des marchés de 366 M\$.

Pour plus de détails sur la révision des hypothèses et les mesures prises par la direction pour les produits sans participation, se reporter à la rubrique Révision des hypothèses et mesures prises par la direction.

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.

Débtentures et autres instruments d'emprunt

Au 30 juin 2024, les débtentures et autres instruments d'emprunt ont augmenté de 96 M\$ par rapport au 31 décembre 2023, pour se chiffrer à 9 142 M\$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises.

Capital social et surplus

Au 30 juin 2024, le capital social en circulation se chiffrait à 10 244 M\$, dont 6 024 M\$ d'actions ordinaires, 2 720 M\$ d'actions privilégiées et 1 500 M\$ de billets avec remboursement de capital à recours limité (les billets RCRL de série 1). Les actions privilégiées comprenaient 2 470 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif et 250 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif et à taux rajusté tous les cinq ans.

La compagnie a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités avec prise d'effet le 29 janvier 2024, pour une période de un an, qui vise à racheter aux fins d'annulation un maximum de 20 000 000 de ses actions ordinaires aux cours du marché pour atténuer l'effet dilutif des options sur actions attribuées en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie, et à des fins de gestion du capital. Avec prise d'effet le 5 mars 2024, la compagnie a conclu un programme de rachat d'actions automatique (PRAA). Le PRAA vise à faciliter les rachats d'actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, y compris à des moments où la compagnie ne pourrait habituellement pas effectuer de tels rachats en raison des restrictions réglementaires ou lors de périodes d'interdiction des transactions que la compagnie s'est elle-même imposées. Tous les rachats d'actions ordinaires effectués en vertu du PRAA sont inclus dans le calcul du nombre d'actions ordinaires rachetées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Toute action ordinaire rachetée par la compagnie en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités sera annulée.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, la compagnie a racheté et annulé 1 157 085 actions ordinaires en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours au coût moyen de 41,55 \$ par action.

Liquidités et gestion du capital

Liquidités

Total des actifs liquides

Au 30 juin 2024

Trésorerie, équivalents de trésorerie et obligations à court terme

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Obligations à court terme¹

Total partiel

Autres actifs et titres négociables

Obligations d'État¹

Obligations de sociétés¹

Actions

Prêts hypothécaires

Total partiel

Total

	Actifs au bilan	Actifs non liquides ou donnés en garantie	Actifs liquides nets
Au 30 juin 2024			
Trésorerie, équivalents de trésorerie et obligations à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 582 \$	8 \$	8 574 \$
Obligations à court terme ¹	4 948	91	4 857
Total partiel	13 530 \$	99 \$	13 431 \$
Autres actifs et titres négociables			
Obligations d'État ¹	36 372 \$	10 908 \$	25 464 \$
Obligations de sociétés ¹	115 029	54 867	60 162
Actions	17 420	5 159	12 261
Prêts hypothécaires	38 355	35 568	2 787
Total partiel	207 176 \$	106 502 \$	100 674 \$
Total	220 706 \$	106 601 \$	114 105 \$
Au 31 décembre 2023			
Trésorerie, équivalents de trésorerie et obligations à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 742 \$	12 \$	7 730 \$
Obligations à court terme ¹	5 876	—	5 876
Total partiel	13 618 \$	12 \$	13 606 \$
Autres actifs et titres négociables			
Obligations d'État ¹	38 369 \$	10 639 \$	27 730 \$
Obligations de sociétés ¹	112 806	53 800	59 006
Actions	15 733	4 134	11 599
Prêts hypothécaires	38 414	35 500	2 914
Total partiel	205 322 \$	104 073 \$	101 249 \$
Total	218 940 \$	104 085 \$	114 855 \$

¹ Au 30 juin 2024, le total des obligations à court terme, des obligations d'État et des obligations de sociétés s'élevait à 156,3 G\$ (157,1 G\$ au 31 décembre 2023). Pour connaître les montants des obligations figurant au bilan, se reporter au bilan consolidé présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 juin 2024.

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 juin 2024, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient des actifs liquides sous forme de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et d'obligations à court terme de 13,4 G\$ (13,6 G\$ au 31 décembre 2023) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 100,7 G\$ (101,2 G\$ au 31 décembre 2023). Au 30 juin 2024, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 1,0 G\$ (0,5 G\$ au 31 décembre 2023) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille, qui inclut la trésorerie détenue par Great-West Lifeco U.S. LLC, la société de portefeuille américaine de la compagnie. De plus, la compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées pour répondre à d'éventuels besoins imprévus en matière de liquidités, si nécessaire. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 6b) des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 juin 2024.

La compagnie n'a aucune politique officielle en matière de dividendes sur actions ordinaires. La compagnie maintient un ratio de distribution cible qui correspond à une fourchette de 45 % à 55 % du bénéfice fondamental, lequel est pris en compte dans la prise des décisions relatives aux dividendes. Les dividendes sur actions ordinaires en circulation de la compagnie sont déclarés et versés à la discrétion exclusive du conseil d'administration de celle-ci. La décision de déclarer un dividende sur actions ordinaires de la compagnie tient compte de plusieurs facteurs, y compris le bénéfice, la suffisance du capital et la disponibilité des liquidités.

La capacité de la compagnie, à titre de société de portefeuille, à verser des dividendes et, en partie, sa capacité à investir des capitaux dépendent de la capacité de ses filiales en exploitation à lui verser des dividendes. Les filiales en exploitation de la compagnie sont assujetties à la réglementation en vigueur dans un certain nombre de territoires, chacun ayant sa propre façon de calculer le montant de capital qui doit être détenu relativement aux différentes activités menées par ces filiales en exploitation. Les exigences imposées par les autorités de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation de verser des dividendes à la compagnie. Au cours du deuxième trimestre de 2024, les principales filiales en exploitation de la compagnie ont effectué des paiements en trésorerie à la société de portefeuille sous forme de dividendes de 0,7 G\$, soit un montant comparable à la moyenne pour les cinq derniers trimestres.

Le risque de liquidité est évalué et atténué grâce à l'adoption d'une approche prudente en matière de conception des produits et de modalités contractuelles, ainsi qu'au maintien d'un portefeuille de placements diversifié de haute qualité qui assure des liquidités suffisantes pour répondre aux obligations à l'égard des titulaires de polices et aux obligations financières, tant dans des conditions normales que dans des conditions difficiles. Se reporter à la rubrique Risque de liquidité du rapport de gestion annuel de la compagnie pour la période close le 31 décembre 2023 pour obtenir de plus amples renseignements.

Flux de trésorerie

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2024	2023 ¹	2024	2023 ¹
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	1 535 \$	2 373 \$	1 788 \$	2 552 \$
Financement	(641)	(1 508)	(1 177)	(2 260)
Investissement	(105)	(8)	(319)	(85)
	789	857	292	207
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	85	(94)	173	(68)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	874	763	465	139
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	7 708	6 666	8 117	7 290
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies et aux activités abandonnées à la fin de la période	8 582 \$	7 429 \$	8 582 \$	7 429 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités abandonnées à la fin de la période ²	—	258	—	258
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies à la fin de la période	8 582 \$	7 171 \$	8 582 \$	7 171 \$

¹ La compagnie a reclassé certains chiffres comparatifs pour que la présentation soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée. Ces reclassements n'ont eu aucune incidence sur les capitaux propres et sur le bénéfice net de la compagnie.

² Le 1^{er} janvier 2024, Lifeco a conclu la vente de Putnam Investments à Franklin Templeton. À compter du deuxième trimestre de 2023, les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées sont présentés séparément.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sur une base consolidée, notamment les produits des activités d'assurance, les produits nets tirés des placements et les honoraires, constituent la principale source de fonds pour la compagnie. Ces fonds servent principalement au paiement des prestations, des participations des titulaires de polices et des sinistres, ainsi que des charges d'exploitation et des commissions. La catégorie Exploitation dans le tableau des flux de trésorerie comprend également les transferts et les retraits par les clients qui sont financés en partie par la vente d'actifs contre de la trésorerie. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sont principalement investis pour couvrir les besoins en liquidités liés aux obligations futures. Les flux de trésorerie liés aux activités de financement comprennent l'émission et le rachat d'instruments de capital ainsi que les dividendes et les versements d'intérêts connexes.

Au deuxième trimestre de 2024, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 874 M\$ par rapport au 31 mars 2024. Au cours du deuxième trimestre de 2024, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1 535 M\$, une baisse de 838 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2023. La diminution est principalement attribuable à la hausse du montant net des ventes de placements de portefeuille au cours de l'exercice précédent, facteur contrebalancé en partie par l'augmentation du bénéfice net après impôt. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 641 M\$ et ont été principalement affectés au paiement de dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 105 M\$.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 465 M\$ par rapport au 31 décembre 2023. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1 788 M\$, une baisse de 764 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, qui s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 1 177 M\$ et ont été principalement affectés aux mêmes éléments que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 319 M\$ et se rapportent principalement à la vente de Putnam Investments, qui a été classée dans les activités abandonnées.

Engagements et obligations contractuelles

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2023.

Gestion et suffisance du capital

Le conseil d'administration examine et approuve le plan de capital annuel ainsi que les opérations sur capitaux propres conclues par la direction conformément au plan. Le plan de capital est conçu pour assurer le maintien d'un capital adéquat par la compagnie, en tenant compte de la stratégie, du profil de risques et des plans d'affaires de celle-ci. La compagnie a établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter tous les risques significatifs. La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital. En plus d'effectuer des opérations sur capitaux propres, la compagnie utilise et fournit des produits de réassurance traditionnels et structurés aux fins de la gestion des risques et du capital.

Concernant la société de portefeuille, la compagnie surveille le montant du capital consolidé disponible et les montants attribués dans ses diverses filiales en exploitation. Le montant du capital attribué dans une société ou dans un pays en particulier dépend des exigences réglementaires locales ainsi que de l'évaluation interne des exigences de capital de la compagnie dans le contexte de ses risques opérationnels, de ses exigences d'exploitation et de ses plans stratégiques. La compagnie a pour politique de maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités. Les décisions de capitalisation de la compagnie et de ses filiales en exploitation tiennent également compte de l'incidence que pourraient avoir de telles mesures sur les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la compagnie.

Au Canada, le BSIF a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales : le TSAV. Le ratio du TSAV est calculé conformément à la ligne directrice sur le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie de 2024 du BSIF.

Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en capital réglementaires d'une société avec son capital requis. Le capital requis est ajusté de manière à ce qu'une société d'assurance vie puisse surmonter de graves situations de crise et assurer la continuité des affaires existantes. Les lignes directrices du TSAV font appel à une méthode fondée sur le risque pour mesurer les risques propres à une compagnie d'assurance vie et pour regrouper les résultats dans le but de calculer le montant des exigences de capital de la compagnie d'assurance vie.

Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio total minimal de surveillance de 90 %. La Canada Vie, la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada, exerce ses activités selon un ratio bien au-dessus de ces ratios de surveillance.

Le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie au 30 juin 2024 était de 130 %. Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 1,0 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 30 juin 2024 (0,9 G\$ au 31 mars 2024).

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

Ratio du TSAV

	30 juin 2024	31 déc. 2023
Capital de première catégorie	19 478 \$	18 285 \$
Capital de deuxième catégorie	5 168	5 223
Total du capital disponible	24 646	23 508
Provision d'excédent et dépôts admissibles	5 166	5 406
Total des ressources en capital	29 812 \$	28 914 \$
Capital requis	22 852 \$	22 525 \$
Ratio total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)¹	130 %	128 %

¹ Ratio total (en %) = (total des ressources en capital/capital requis)

Le ratio du TSAV a augmenté de deux points, passant ainsi de 128 % au 31 décembre 2023 à 130 % au 30 juin 2024, en raison du bénéfice qui a engendré une hausse du total des ressources en capital. La croissance de un point pour le trimestre par rapport au 31 mars 2024 est attribuable à des facteurs similaires.

Aux États-Unis, la National Association of Insurance Commissioners a établi le ratio des fonds propres à risque comme norme de mesure de suffisance du capital. Empower, la société en exploitation américaine de Lifeco, présente ce ratio aux organismes de réglementation américains en matière d'assurance une fois par année. Le ratio des fonds propres à risque est présenté à titre informatif uniquement, et il ne vise pas à servir de moyen de classer les assureurs de façon générale ni à toute autre fin. Le ratio présenté au 31 décembre 2023 était de 522 %. Au 30 juin 2024, le ratio devrait continuer de se situer au-dessus de 500 %.

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

Le BSIF élabore une nouvelle approche, dont la mise en œuvre est prévue en 2025, afin de déterminer les exigences de capital relatives au risque à l'égard des garanties liées aux fonds distincts. La compagnie continuera de participer aux prochaines consultations publiques portant sur cette question et d'autres questions.

Rendement des capitaux propres

	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023
Rendement des capitaux propres fondamental¹ par secteur			
Exploitation canadienne	16,4 %	16,2 %	17,6 %
Exploitation américaine	13,3 %	12,6 %	11,4 %
Exploitation européenne ²	17,3 %	16,8 %	17,5 %
Solutions de gestion du capital et des risques ³	50,8 %	52,9 %	37,1 %
Total du rendement des capitaux propres fondamental de Lifeco²	17,2 %	17,0 %	15,9 %
Rendement des capitaux propres – activités poursuivies³ par secteur			
Exploitation canadienne	17,0 %	14,9 %	15,3 %
Exploitation américaine	11,1 %	9,8 %	8,2 %
Exploitation européenne	13,2 %	11,2 %	11,8 %
Solutions de gestion du capital et des risques	55,5 %	57,8 %	30,0 %
Total du rendement des capitaux propres de Lifeco – activités poursuivies	16,2 %	14,6 %	12,2 %

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

² La loi sur l'impôt minimum mondial a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice fondamental et les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base « pro forma » comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Se reporter à la rubrique Impôt du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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

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 les secteurs Exploitation canadienne, Exploitation européenne et 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 le secteur Exploitation américaine, la méthode est axée 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 le ratio consolidé de la compagnie.

Le rendement des capitaux propre fondamental de Lifeco au 30 juin 2024 a augmenté de 1,3 point de pourcentage par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse est attribuable à l'exploitation américaine et au secteur Solutions de gestion du capital et des risques, pour lesquels le rendement des capitaux propre fondamental a augmenté de 1,9 point de pourcentage et de 13,7 points de pourcentage, respectivement. La hausse pour l'exploitation américaine est attribuable à la croissance solide du bénéfice, qui a été supérieure à la croissance des capitaux propres. Dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, le bénéfice fondamental pour les quatre derniers trimestres de la période comparative close le 30 juin 2023 comprenait une provision pour perte nette de 128 M\$ après impôt au titre des sinistres estimés découlant des répercussions de l'ouragan Ian au troisième trimestre de 2022.

Le rendement des capitaux propres de Lifeco au 30 juin 2024 a augmenté de 4,0 points de pourcentage par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer le rendement des capitaux propres fondamental de Lifeco.

Notations

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. Les notations¹ ont pour but d'offrir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité de crédit d'une société et des titres d'une société, et sont des indicateurs de la probabilité de paiement et de la capacité d'une société à respecter ses obligations conformément aux modalités de chacune d'elles.

Au deuxième trimestre de 2024, les notations existantes attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées. 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, à la stabilité de son bénéfice net et à sa capitalisation solide.

Pour obtenir la liste complète des notations attribuées à Great-West Lifeco et à ses principales filiales en exploitation, se reporter à la section Relations avec les investisseurs du site Web de la compagnie à l'adresse www.greatwestlifeco.com/fr.

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 pertes éventuelles et des risques. La fonction de gestion des risques de la compagnie est responsable d'élaborer et de maintenir le cadre d'appétence au risque, les politiques connexes de gestion des risques ainsi que la structure de limitation des risques, et elle assure une surveillance indépendante des risques pour toutes les activités de la compagnie. L'obligation de rendre des comptes et la responsabilité quant à la gouvernance des risques et aux politiques connexes de la compagnie reviennent ultimement au conseil d'administration. Il s'agit notamment de la politique de gestion des risques d'entreprise, qui définit les principes directeurs de la gestion des risques, ainsi que le cadre d'appétence au risque, qui reflète les niveaux et les types de risques que la compagnie est prête à tolérer pour atteindre ses objectifs d'affaires.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, aucune modification importante n'a été apportée aux pratiques de gestion et de contrôle des risques de la compagnie. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2023 de la compagnie pour une description détaillée de la gestion des risques et des pratiques relatives au contrôle de la compagnie.

Mesures d'exposition et de sensibilité

Passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement

Dans le calcul des passifs au titre des contrats d'assurance de la compagnie, des hypothèses actuarielles ont été établies relativement aux taux de mortalité et de morbidité, au rendement des placements, aux charges d'exploitation, aux taux de résiliation des polices et aux taux d'utilisation des options facultatives liées aux polices ou aux provisions. Lorsque les hypothèses sont révisées afin de refléter les derniers résultats techniques ou un changement de perspectives, il en découle une variation de la valeur des passifs, qui a une incidence sur le bénéfice de la compagnie.

¹ Ces notations ne sont pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres de la compagnie ou de ses filiales, et elles ne tiennent pas compte du cours du marché ou d'autres facteurs qui pourraient permettre de déterminer si un titre précis est adéquat pour un investisseur en particulier. De plus, les notations pourraient ne pas tenir compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres, et elles sont susceptibles d'être revues ou retirées à tout moment par l'agence de notation.

Mesures d'exposition et de sensibilité financières

Le tableau suivant présente l'incidence approximative qu'auraient sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie certaines modifications des hypothèses formulées selon la meilleure estimation de la direction. Une description des méthodes utilisées pour calculer les sensibilités au risque financier de la compagnie est présentée à la rubrique Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de 2023 de la compagnie. En ce qui concerne les modifications des hypothèses financières, la sensibilité est présentée déduction faite de l'incidence correspondante sur le bénéfice de la variation de la valeur des passifs et des actifs qui couvrent les passifs.

Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires d'une augmentation ou d'une diminution immédiate de 50 points de base des écarts de crédit, et aucune modification n'a été apportée à la prime d'illiquidité finale. L'incidence réelle des variations des écarts de crédit dépendra des régions où les changements se produisent, ainsi que des variations des écarts de crédit par durée. Une variation des écarts de crédit peut également donner lieu à une variation de la correction de valeur pour risque de crédit incluse dans le taux d'actualisation selon IFRS 17, en fonction des conditions du marché et de crédit en vigueur à ce moment. Toute incidence éventuelle sur le bénéfice qui pourrait découler d'une telle variation n'est pas reflétée dans les sensibilités présentées ci-après.

Le 1^{er} janvier 2024, la compagnie a conclu la vente de Putnam Investments et détient actuellement environ 31 600 000 actions de Franklin Templeton qu'elle a reçues à titre de contrepartie partielle, lesquelles sont classées à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG). La compagnie détiendra la majorité de ces actions pour une période minimale de cinq ans.

Mesures d'exposition et de sensibilité financières

	Bénéfice net		Capitaux propres ¹		MSC ²		TSAV ³	
	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2024	31 déc. 2023
Rendement des placements :								
Variation des taux d'intérêt sans risque								
Augmentation de 50 points de base	125 \$	175 \$	100 \$	150 \$	125 \$	175 \$	(1) point	0 point
Diminution de 50 points de base	(150)	(225)	(150)	(225)	(200)	(250)	0 point	0 point
Variation des écarts de crédit								
Augmentation de 50 points de base	225 \$	300 \$	275 \$	350 \$	100 \$	175 \$	0 point	1 point
Diminution de 50 points de base	(275)	(375)	(350)	(450)	(175)	(250)	(1) point	(1) point
Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse ¹								
Hausse de 20 %	125 \$	225 \$	575 \$	525 \$	550 \$	525 \$	(1) point	0 point
Hausse de 10 %	50	100	275	250	275	275	< (1) point	0 point
Baisse de 10 %	(50)	(100)	(275)	(250)	(300)	(300)	0 point	0 point
Baisse de 20 %	(125)	(225)	(575)	(525)	(575)	(550)	< (1) point	(1) point
Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe								
Hausse de 10 %	425 \$	400 \$	450 \$	450 \$	— \$	— \$	1 point	1 point
Hausse de 5 %	200	200	225	225	—	—	< 1 point	< 1 point
Baisse de 5 %	(225)	(200)	(225)	(225)	—	—	< (1) point	< (1) point
Baisse de 10 %	(450)	(425)	(475)	(450)	—	—	(1) point	(1) point

¹ L'incidence nette de la vente de Putnam Investments et de la réception d'actions ordinaires de Franklin Templeton est reflétée dans les valeurs au 30 juin 2024 présentées dans le tableau ci-dessus. Les actions ordinaires de Franklin Templeton sont évaluées à la JVAERG et, par conséquent, les profits et les pertes latents n'ont pas d'incidence sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires. L'incidence après impôt sur les capitaux propres attribuables aux actionnaires relativement aux actions ordinaires de Franklin Templeton est d'environ 75 \$ pour chaque tranche de 10 % de la variation de la valeur des actions ordinaires.

² L'incidence sur le total de la MSC est avant impôt.

³ Les sensibilités du TSAV énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs. Étant donné la nature de ces calculs, la compagnie ne peut en aucun cas garantir que l'incidence réelle sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie sera telle qu'elle a été indiquée. Les sensibilités du TSAV sont arrondies au point le plus près.

L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt variera selon les régions géographiques où les fluctuations surviennent. La hausse des taux et des écarts de crédit au Canada, au Royaume-Uni et aux États-Unis a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net, et la baisse des taux dans la zone euro a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net. L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt varie également en fonction de l'ampleur des fluctuations des taux d'intérêt par durée. Par conséquent, l'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt pourrait différer de l'incidence estimative des fluctuations parallèles dans toutes les régions géographiques, laquelle est présentée ci-dessus.

L'incidence potentielle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie ne tient pas compte des modifications éventuelles futures des hypothèses relatives au taux d'investissement final de la compagnie. Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, une hausse ou une baisse de 10 points de base du taux d'investissement final dans toutes les régions se traduirait respectivement par une augmentation de 25 M\$ ou une diminution de 25 M\$ après impôt du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. De plus, une hausse ou une baisse de 10 points de base du taux d'investissement final dans toutes les régions se traduirait respectivement par une augmentation de 75 M\$ ou une diminution de 75 M\$ avant impôt attribuable à la MSC de la compagnie.

Se reporter aux rubriques Méthodes comptables – Sommaire des estimations comptables critiques et Gestion et suffisance du capital du rapport de gestion annuel de 2023 de la compagnie pour obtenir de plus amples renseignements sur les sensibilités du bénéfice et du TSAV.

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 2024 et certaines modifications pourraient avoir une incidence sur la compagnie pour les périodes de présentation ultérieures. La compagnie surveille activement les modifications futures aux normes IFRS proposées par l'International Accounting Standards Board (l'IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la compagnie.

Changements de méthodes comptables

La compagnie a adopté les modifications des Normes internationales d'information financière (les normes IFRS) pour IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, et IFRS 16, *Contrats de location*, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2024. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la compagnie.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 2024.

Autres renseignements

Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR

Mesures financières non conformes aux PCGR

La compagnie utilise plusieurs mesures non conformes aux PCGR pour évaluer sa performance globale et chacune de ses unités d'exploitation. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux PCGR aux fins des lois canadiennes sur les valeurs mobilières si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus (les PCGR) utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés de la compagnie. Les états financiers consolidés de la compagnie ont été préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB. Les mesures financières non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs. Les investisseurs peuvent se servir de ces mesures financières pour mieux comprendre comment la direction perçoit le rendement sous-jacent des activités de la compagnie.

Bénéfice fondamental (perte fondamentale)

Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS.

Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) exclut les éléments suivants du bénéfice net présenté selon les normes IFRS :

- Les incidences liées aux marchés, lorsque les rendements réels des marchés au cours de la période considérée diffèrent des rendements prévus à long terme;
- La révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction qui influent sur l'évaluation des actifs et des passifs;
- Les incidences de la transformation des activités, qui incluent les coûts d'acquisition et de dessaisissement ainsi que les coûts de restructuration et d'intégration;

- Les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives liées au goodwill et aux immobilisations incorporelles, les incidences des pertes de valeur liées aux modifications des taux d'imposition sur la réévaluation des actifs et des passifs d'impôt différé et autres éléments fiscaux, les profits nets, pertes nettes ou coûts nets liés à la cession ou à l'acquisition d'une entreprise et le bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées;
- Les profits (pertes) réalisés à la vente d'actifs évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG);
- L'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt sur l'évaluation des actifs couvrant le surplus et des passifs;
- L'amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions;
- Les autres éléments qui, lorsqu'ils sont déduits, aident à expliquer la performance sous-jacente de la compagnie.

Lifeco

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental¹	1 038 \$	978 \$	920 \$	2 016 \$	1 746 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	45 \$	136 \$	(92) \$	181 \$	(301) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(17)	(29)	13	(46)	54
Profits (pertes) au titre des autres éléments du résultat global réalisés à la suite du rééquilibrage des actifs (avant impôt)	—	—	(158)	—	(158)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	37	—	37
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	2	3	(5)	5	4
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	37	(4)	1	33	(1)
Incidences de la transformation des activités (avant impôt) ²	(36)	(67)	(144)	(103)	(170)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ²	7	18	33	25	40
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt) ²	(52)	(50)	(49)	(102)	(92)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ²	15	12	13	27	24
Incidence des modifications des lois fiscales (avant impôt) ^{1,2}	—	—	—	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ^{1,2}	(34)	34	—	—	—
Total avant impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	(41) \$	22 \$	(448) \$	(19) \$	(717) \$
Incidence sur l'impôt sur le résultat des éléments exclus du bénéfice fondamental ¹	8	31	97	39	154
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1 005 \$	1 031 \$	569 \$	2 036 \$	1 183 \$
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées (après impôt)	—	(115)	(71)	(115)	(90)
Profit net à la cession d'activités abandonnées (après impôt)	—	44	—	44	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 005 \$	960 \$	498 \$	1 965 \$	1 093 \$

¹ La loi sur l'impôt minimum mondial a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice fondamental et les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base « pro forma » comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Se reporter à la rubrique Impôt du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

² Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental	322 \$	302 \$	283 \$	624 \$	561 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	35 \$	93 \$	(179) \$	128 \$	(239) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(10)	(26)	50	(36)	67
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	1	9	1	10	4
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	(3)	—	(3)	(1)
Incidences de la transformation des activités (avant impôt) ¹	(9)	(23)	(3)	(32)	(3)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	2	6	1	8	1
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt) ¹	(8)	(7)	(6)	(15)	(12)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	2	2	1	4	3
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	335 \$	353 \$	148 \$	688 \$	381 \$

¹ Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental	324 \$	286 \$	265 \$	610 \$	483 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(2) \$	9 \$	(4) \$	7 \$	(9) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	(2)	—	(1)	—
Incidences de la transformation des activités (avant impôt) ¹	(27)	(44)	(95)	(71)	(121)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	5	12	22	17	29
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt) ¹	(39)	(37)	(37)	(76)	(69)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ¹	12	9	10	21	18
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	274 \$	233 \$	161 \$	507 \$	331 \$
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités abandonnées (après impôt)	—	(115)	(71)	(115)	(90)
Profit net à la cession d'activités abandonnées (après impôt)	—	44	—	44	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	274 \$	162 \$	90 \$	436 \$	241 \$

¹ Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental¹	206 \$	197 \$	180 \$	403 \$	358 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	13 \$	(15) \$	100 \$	(2) \$	(55) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(5)	3	(16)	(2)	—
Profits (pertes) au titre des autres éléments du résultat global réalisés à la suite du rééquilibrage des actifs (avant impôt)	—	—	(158)	—	(158)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	37	—	37
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(2)	—	(1)	(2)	5
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	—	—	—	(1)
Incidences de la transformation des activités (avant impôt) ²	—	—	(46)	—	(46)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ²	—	—	10	—	10
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt) ²	(5)	(6)	(6)	(11)	(11)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ²	1	1	2	2	3
Incidence des modifications des lois fiscales (avant impôt) ^{1, 2}	—	—	—	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ^{1, 2}	(7)	7	—	—	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	201 \$	187 \$	102 \$	388 \$	142 \$

¹ La loi sur l'impôt minimum mondial a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice fondamental et les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base « pro forma » comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Se reporter à la rubrique Impôt du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

² Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

Solutions de gestion du capital et des risques

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental¹	190 \$	195 \$	203 \$	385 \$	360 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	(6) \$	49 \$	(9) \$	43 \$	13 \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(2)	(4)	(21)	(6)	(16)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	(1)	(6)	(5)	(7)	(5)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	(1)	1	—	1
Incidence des modifications des lois fiscales (avant impôt) ^{1, 2}	—	—	—	—	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat ^{1, 2}	(27)	27	—	—	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	155 \$	260 \$	169 \$	415 \$	353 \$

¹ La loi sur l'impôt minimum mondial a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, les résultats comparatifs pour le bénéfice fondamental et les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le premier trimestre de 2024 sont présentés sur une base « pro forma » comme si la loi avait été adoptée au premier trimestre de 2024. Se reporter à la rubrique Impôt du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

² Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

Exploitation générale de Lifeco

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)	(4) \$	(2) \$	(11) \$	(6) \$	(16) \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	5 \$	— \$	— \$	5 \$	(11) \$
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(1)	—	—	(1)	3
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	4	—	—	4	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	36	—	—	36	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	40 \$	(2) \$	(11) \$	38 \$	(24) \$

Bénéfice fondamental – résultat des activités d'assurance

Représente le bénéfice tiré de la couverture d'assurance fournie et se compose du bénéfice prévu au titre des activités d'assurance, de l'incidence des nouvelles affaires en matière d'assurance souscrites et des profits et pertes liés à l'expérience pour les activités d'assurance de la compagnie. Cette mesure est présentée au titre des détenteurs d'actions ordinaires, ce qui signifie qu'elle exclut les résultats attribuables au compte de participation.

Lifeco (avant impôt)

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental – résultat des activités d'assurance	794 \$	763 \$	711 \$	1 557 \$	1 370 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental	(1)	(2)	(46)	(3)	(43)
Compte de participation	38	36	38	74	76
Bénéfice net – résultat des activités d'assurance	831 \$	797 \$	703 \$	1 628 \$	1 403 \$

Bénéfice fondamental – résultat net des activités de placement

Représente la différence entre le rendement attendu par la direction des actifs couvrant les passifs au titre des contrats d'assurance et la désactualisation associée aux taux d'actualisation utilisés pour évaluer les passifs au titre des contrats d'assurance correspondants. Comprend la reprise des provisions au titre du crédit dans le résultat net et l'incidence des résultats au chapitre du crédit pour la période, ainsi que l'incidence de certaines activités de négociation sur les actifs à revenu fixe et les charges de placement non directement attribuables. Comprend également les produits tirés des placements attendus sur les actifs couvrant le surplus, déduction faite des charges de placement connexes. Cette mesure est présentée au titre des détenteurs d'actions ordinaires, ce qui signifie qu'elle exclut les résultats attribuables au compte de participation. Cette mesure exclut aussi le bénéfice relatif à l'écart tiré de certains produits de placement, qui représente la différence entre les taux gagnés et les taux crédités aux clients.

Lifeco (avant impôt)

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental – résultat net des activités de placement	255 \$	297 \$	266 \$	552 \$	480 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental	49	144	(255)	193	(464)
Bénéfice relatif à l'écart	328	321	305	649	663
Compte de participation	17	(2)	(12)	15	(61)
Bénéfice net – résultat net des activités de placement	649 \$	760 \$	304 \$	1 409 \$	618 \$

Bénéfice fondamental avant impôt

Représente le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) avant impôt sur le résultat, bénéfice (perte) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle et dividendes sur actions privilégiées.

Lifeco

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Bénéfice fondamental (avant impôt)	1 325 \$	1 230 \$	1 131 \$	2 555 \$	2 092 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco					
Expérience sur le marché par rapport aux attentes (avant impôt)	45 \$	136 \$	(92) \$	181 \$	(301) \$
Profits (pertes) au titre des autres éléments du résultat global réalisés à la suite du rééquilibrage des actifs (avant impôt)	—	—	(158)	—	(158)
Révision des hypothèses et mesures prises par la direction (avant impôt)	2	3	(5)	5	4
Incidences de la transformation des activités (avant impôt) ¹	(36)	(67)	(144)	(103)	(170)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée liées aux acquisitions (avant impôt) ¹	(52)	(50)	(49)	(102)	(92)
Total avant impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	(41) \$	22 \$	(448) \$	(19) \$	(717) \$
Compte de participation	30	6	(1)	36	(39)
Bénéfice avant impôt	1 314 \$	1 258 \$	682 \$	2 572 \$	1 336 \$

¹ Inclus dans les autres incidences non liées aux marchés.

Produits nets des unités Régimes à cotisations définies – Empower et Gestion du patrimoine des particuliers – Empower

En ce qui a trait aux unités d'exploitation Régimes à cotisations définies – Empower et Gestion du patrimoine des particuliers – Empower au sein de l'exploitation américaine, la compagnie présente les produits nets, qui constituent une mesure de la performance financière et de la croissance de ces activités. Les produits nets comprennent les honoraires nets liés aux actifs et les autres honoraires liés à des activités comme celles relatives aux produits de fonds communs de placement et à la tenue de dossiers. Les charges nettes liées aux actifs comprennent certaines charges directes qui sont engagées, comme les commissions, les charges liées aux comptes gérés et les charges liées aux sous-conseillers. Les produits nets comprennent également le bénéfice relatif à l'écart tiré de certains produits de placement liés au fonds général, déduction faite des résultats au chapitre du crédit sur les actifs détenus pour y adosser les passifs du fonds général.

Exploitation américaine

**Régimes à cotisations définies – Empower
(en dollars américains)**

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Honoraires bruts sur l'actif géré	437 \$	425 \$	406 \$	862 \$	802 \$
Charges nettes liées aux actifs	(110)	(109)	(108)	(219)	(210)
Honoraires liés aux actifs (montant net)	327 \$	316 \$	298 \$	643 \$	592 \$
Bénéfice relatif à l'écart	175	173	195	348	396
Résultats au chapitre du crédit	(29)	—	(10)	(29)	(13)
Bénéfice relatif à l'écart (montant net)	146 \$	173 \$	185 \$	319 \$	383 \$
Autres honoraires	222	175	164	397	316

Total des produits nets (en dollars américains)

	695 \$	664 \$	647 \$	1 359 \$	1 291 \$
--	--------	--------	--------	----------	----------

**Gestion du patrimoine des particuliers – Empower
(en dollars américains)**

Honoraires bruts sur l'actif géré	102 \$	99 \$	81 \$	201 \$	157 \$
Charges nettes liées aux actifs	(14)	(14)	(10)	(28)	(22)
Honoraires liés aux actifs (montant net)	88 \$	85 \$	71 \$	173 \$	135 \$
Bénéfice relatif à l'écart (montant net)	44	46	39	90	76
Autres honoraires	18	19	16	37	28

Total des produits nets (en dollars américains)

	150 \$	150 \$	126 \$	300 \$	239 \$
--	--------	--------	--------	--------	--------

Rapprochement de l'état du résultat net**Honoraires et autres produits**

Honoraires bruts sur l'actif géré et autres honoraires (en dollars américains)	779 \$	718 \$	667 \$	1 497 \$	1 303 \$
Honoraires bruts sur l'actif géré et autres honoraires (en dollars canadiens)	1 067	970	893	2 037	1 752
Ajouter : autres honoraires et autres produits	32	31	28	63	56

Honoraires et autres produits

	1 099 \$	1 001 \$	921 \$	2 100 \$	1 808 \$
--	----------	----------	--------	----------	----------

Résultat net des activités de placement

Bénéfice relatif à l'écart pour les unités Régimes à cotisations définies – Empower et Gestion du patrimoine des particuliers – Empower (montant net) (en dollars américains)	190 \$	219 \$	224 \$	409 \$	459 \$
Bénéfice relatif à l'écart pour les unités Régimes à cotisations définies – Empower et Gestion du patrimoine des particuliers – Empower (montant net) (en dollars canadiens)	261 \$	295 \$	300 \$	556 \$	616 \$
Ajouter : autre résultat net des activités de placement de l'exploitation américaine	69	81	20	150	65
Ajouter : éléments exclus du bénéfice fondamental	(2)	9	(4)	7	(9)
Ajouter : compte de participation	1	1	—	2	—

Résultat net des activités de placement

	329 \$	386 \$	316 \$	715 \$	672 \$
--	--------	--------	--------	--------	--------

Charges d'exploitation et frais administratifs

Charges nettes liées aux actifs (en dollars américains)	(124) \$	(123) \$	(118) \$	(247) \$	(232) \$
Autres charges d'exploitation de l'unité Régimes à cotisations définies – Empower (en dollars américains)	(437)	(462)	(436)	(899)	(876)
Autres charges d'exploitation de l'unité Gestion du patrimoine des particuliers – Empower (en dollars américains)	(96)	(95)	(73)	(191)	(159)

Total des charges d'exploitation liées aux honoraires et au bénéfice relatif à l'écart pour les unités Régimes à cotisations définies – Empower et Gestion du patrimoine des particuliers – Empower (en dollars américains)	(657) \$	(680) \$	(627) \$	(1 337) \$	(1 267) \$
--	----------	----------	----------	------------	------------

Total des charges d'exploitation pour les unités Régimes à cotisations définies – Empower et Gestion du patrimoine des particuliers – Empower (en dollars canadiens)	(900)	(918)	(840)	(1 818)	(1 698)
Ajouter : éléments exclus du bénéfice fondamental	(15)	—	(67)	(15)	(67)
Ajouter : autres charges d'exploitation de l'exploitation américaine	(24)	(56)	(26)	(80)	(109)
Ajouter : compte de participation	(4)	(1)	(3)	(5)	(5)

Charges d'exploitation et frais administratifs

	(943) \$	(975) \$	(936) \$	(1 918) \$	(1 879) \$
--	----------	----------	----------	------------	------------

Actif géré et actif administré

L'actif géré et l'actif administré sont des mesures non conformes aux PCGR qui constituent des indicateurs de la taille et du volume de l'ensemble des activités de la compagnie. Les services administratifs représentent un secteur important des activités générales de la compagnie et doivent être pris en compte lorsque les volumes, les tailles et les tendances sont comparés.

Le total de l'actif administré inclut le total de l'actif selon les états financiers, l'actif des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et les autres actifs administrés.

Lifeco

	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023
Total de l'actif selon les états financiers¹	749 562 \$	736 722 \$	690 003 \$
Activités poursuivies – autres actifs gérés	211 939	204 651	198 956
Activités abandonnées – autres actifs gérés	—	—	153 414
Total de l'actif géré¹	961 501 \$	941 373 \$	1 042 373 \$
Autres actifs administrés	1 967 541	1 913 791	1 601 005
Total de l'actif administré¹	2 929 042 \$	2 855 164 \$	2 643 378 \$

¹ Les chiffres comparatifs comprennent les actifs détenus en vue de la vente et les autres actifs gérés liés aux activités abandonnées de Putnam Investments.

Exploitation canadienne

	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne – actif administré			
Actifs des fonds distincts	107 067 \$	106 530 \$	98 216 \$
Autres actifs gérés	13 293	13 424	3 971
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine – autres actifs administrés	57 771	57 142	25 141
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne – total de l'actif administré	178 131 \$	177 096 \$	127 328 \$
Ajouter : autres actifs au bilan	105 034 \$	103 874 \$	98 457 \$
Ajouter : autres actifs administrés	2 329	2 152	2 221
Actif consolidé de l'exploitation canadienne au bilan	212 101 \$	210 404 \$	196 673 \$
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation canadienne	13 293	13 424	3 971
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation canadienne	60 100	59 294	27 362
Total de l'actif administré de l'exploitation Canadienne	285 494 \$	283 122 \$	228 006 \$

Exploitation américaine

	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023
Actif administré – Empower			
Fonds général	87 553 \$	87 471 \$	91 817 \$
Fonds distincts	193 030	186 611	170 566
Autres actifs gérés	82 843	80 609	92 860
Autres actifs administrés	1 894 228	1 841 725	1 562 088
Actif administré – Empower	2 257 654 \$	2 196 416 \$	1 917 331 \$
PanAgora – autre actif géré	46 117 \$	45 164 \$	43 897 \$
Activités abandonnées – autres actifs gérés	—	—	184 309
Total partiel	2 303 771 \$	2 241 580 \$	2 145 537 \$
Ajouter : ajustement consolidé des autres actifs gérés	(69) \$	(1 922) \$	(30 895) \$
Ajouter : autres actifs au bilan	39 267	39 636	37 906
Actif consolidé de l'exploitation américaine au bilan	319 850 \$	313 718 \$	300 289 \$
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation américaine	128 891	123 851	290 171
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation américaine	1 894 228	1 841 725	1 562 088
Total de l'actif administré de l'exploitation américaine	2 342 969 \$	2 279 294 \$	2 152 548 \$

Exploitation européenne

	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne – actif administré			
Actifs des fonds distincts	155 289 \$	150 177 \$	135 542 \$
Autres actifs gérés	69 755	67 376	58 228
Autres actifs administrés	13 213	12 772	11 555
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne – total de l'actif administré	238 257 \$	230 325 \$	205 325 \$
Ajouter : autres actifs au bilan	53 299 \$	53 406 \$	48 812 \$
Actif consolidé de l'exploitation européenne au bilan	208 588 \$	203 583 \$	184 354 \$
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation européenne	69 755	67 376	58 228
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation européenne	13 213	12 772	11 555
Total de l'actif administré de l'exploitation européenne	291 556 \$	283 731 \$	254 137 \$

Ratios non conformes aux PCGR

Un ratio non conforme aux PCGR est une mesure financière exprimée sous forme de ratio, de fraction, de pourcentage ou selon une représentation similaire qui n'est pas présentée dans les états financiers de la compagnie et qui contient une ou plusieurs mesures financières non conformes aux PCGR comme composantes. Ces mesures financières n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs.

Tous les ratios non conformes aux PCGR présentés par la compagnie utilisent le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) à titre de composante non conforme aux PCGR. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS.

- **Ratio de distribution fondamental** – Les dividendes versés aux détenteurs d'actions ordinaires sont divisés par le bénéfice fondamental (la perte fondamentale).
- **Bénéfice fondamental par action** – Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour la période est divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation pour la période.
- **Bénéfice fondamental par action (dilué)** – Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour la période est divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation pour la période, après dilution.
- **Rendement des capitaux propres fondamental** – Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) des quatre derniers trimestres est divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d'exploitation.
- **Ratio du coût de la direction** – Ce ratio permet de comparer la rémunération versée par la compagnie à ses hauts dirigeants désignés au bénéfice fondamental de la compagnie, pour une même période. Il est calculé en divisant la rémunération annuelle totale versée aux hauts dirigeants désignés (présentée dans la circulaire de sollicitation de procurations de la direction de la compagnie, à la rubrique Rémunération des hauts dirigeants) par le bénéfice fondamental pour l'exercice.
- **Taux d'imposition effectif – bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires** – Le calcul de ce ratio correspond à l'ajustement de l'impôt sur le résultat et du bénéfice net avant impôt attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires présentés par la compagnie afin d'éliminer l'incidence des éléments exclus du bénéfice fondamental dans le but de calculer les taux d'imposition effectifs pour les détenteurs d'actions ordinaires.
- **Ratio cours/bénéfice** – Le cours de clôture de l'action de la compagnie divisé par son bénéfice fondamental par action pour les quatre derniers trimestres.

Glossaire

- **Révision des hypothèses et mesures prises par la direction** – L'incidence sur le bénéfice net découlant i) des révisions apportées aux méthodes et aux hypothèses utilisées pour évaluer les actifs et les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement de la compagnie et ii) des mesures prises par la direction au cours de la période de présentation de l'information financière considérée, qui comprennent, sans s'y limiter, les changements apportés aux caractéristiques des produits en vigueur (y compris les prix), et les contrats de réassurance nouveaux ou révisés relatifs à des polices en vigueur. La révision des hypothèses et les mesures prises par la direction sont exclues du bénéfice fondamental.
- **Incidences de la transformation des activités** – Les incidences de la transformation des activités comprennent les coûts d'acquisition et de cession ainsi que les coûts de restructuration et d'intégration.
- **Valeur comptable par action ordinaire** – Cette mesure correspond aux capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco divisés par le nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de la période.
- **Marge sur services contractuels (MSC)** – La MSC d'un groupe de contrats d'assurance représente le profit non acquis que la compagnie s'attend à comptabiliser dans l'avenir à mesure qu'elle fournira les services prévus à ces contrats. Lors de la comptabilisation initiale d'un groupe de contrats d'assurance, si le total des flux de trésorerie d'exécution, des actifs décomptabilisés au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition et des flux de trésorerie découlant des contrats à cette date constitue une entrée de trésorerie nette, le groupe de contrats est non déficitaire. Dans ce cas, la MSC correspond à un montant égal et opposé à l'entrée de trésorerie nette, ce qui n'entraîne pas de produits nets ou de charges nettes à la comptabilisation initiale.
- **Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires** – Cette mesure financière se compose d'éléments figurant au bilan de Lifeco, soit les suivants : le capital social – actions ordinaires, le surplus cumulé, le cumul des autres éléments de bénéfice global et le surplus d'apport.
- **Ratio de distribution** – Les dividendes versés aux détenteurs d'actions ordinaires sont divisés par le bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires.
- **Composantes du bénéfice** – L'analyse des composantes du bénéfice fournit des renseignements supplémentaires sur les principales sources de bénéfices de Lifeco et elle constitue une présentation uniforme par les pairs du secteur de l'assurance au Canada. L'approche des composantes du bénéfice présente le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, qui se compose du bénéfice fondamental fondé sur les composantes du bénéfice et des éléments exclus du bénéfice fondamental. En ce qui a trait au résultat fondamental des activités d'assurance, l'approche des composantes du bénéfice fournit des détails sur le bénéfice prévu au titre des activités d'assurance, l'incidence des nouvelles affaires et les gains et pertes liés à l'expérience. Pour ce qui est du résultat net fondamental des activités de placement, l'approche des composantes du bénéfice fournit des détails sur les rendements attendus des placements, les résultats au chapitre du crédit, les activités de négociations et le bénéfice lié au surplus. Selon l'approche des composantes du bénéfice, les autres produits et charges fondamentaux sont présentés séparément, accompagnés de détails supplémentaires à propos des honoraires nets et autres bénéfices relatifs à l'écart non directement attribuables et autres charges, de l'impôt sur le résultat sur le bénéfice fondamental, des participations ne donnant pas le contrôle, des dividendes sur actions privilégiées et d'autres éléments.
- **Ratio de levier financier** – Cette mesure est définie comme la dette, les titres hybrides et les actions privilégiées divisés par le total du capital investi consolidé. Le dénominateur inclut également le solde après impôt de la MSC pour les produits sans participation, autre que la MSC associée aux garanties liées aux fonds distincts, ce qui reflète le fait que la MSC représente le bénéfice futur et qu'elle est considérée comme étant du capital disponible en vertu du TSAV.
- **Modèle d'évaluation général (MEG)** – La compagnie applique ce modèle d'évaluation à tous les contrats aux termes d'IFRS 17 qui ne sont pas évalués en vertu de la MRP ou de la MHV.
- **Primes comptables de la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie** – Pour la gamme de produits collectifs d'assurance vie et d'assurance maladie, cette mesure représente la valeur des primes en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière.

- **Incidence des fluctuations des devises (taux de change constant)** – Les éléments ayant une incidence sur les états consolidés du résultat net de la compagnie, comme les produits, les prestations et charges et le bénéfice net, sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen de la période. Ces mesures mettent en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux normes IFRS équivalents en dollars canadiens. Elles ont été établies d'après les taux moyens en vigueur à la date de la période correspondante, comme on le voit ci-dessous. Ces mesures fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

	Périodes closes les	
	30 juin 2024	30 juin 2023
Dollar américain	1,37	1,34
Livre sterling	1,73	1,68
Euro	1,47	1,46

- **Expérience sur le marché par rapport aux attentes** – Il s'agit de l'incidence sur le bénéfice net découlant de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, et les passifs d'impôt différé connexes, qui comprend :
 - l'incidence de l'inefficacité de la couverture se rapportant aux passifs au titre des garanties liées aux fonds distincts qui sont couverts et le rendement des actifs de couvertures connexes;
 - l'incidence sur les passifs au titre des garanties liées aux fonds distincts qui ne sont pas couverts;
 - les incidences liées aux marchés qui diffèrent des attentes à l'égard des actifs couvrant le surplus, des actifs du fonds général et des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement qu'ils couvrent;
 - les autres incidences liées aux marchés sur les actifs du fonds général et les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement qu'ils couvrent qui ne peuvent être attribuées aux attentes pour la période.
- **Flux de trésorerie nets et entrées (sorties) nettes** – Cette mesure sert d'indicateur de la capacité de la compagnie à attirer de nouvelles affaires et à conserver les affaires existantes. Les flux de trésorerie nets et les entrées (sorties) d'actifs nettes se composent des éléments suivants :
 - Pour les produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, aux fonds communs de placement exclusifs et aux fonds communs de placement non exclusifs.
 - Pour les produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, à l'actif des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et aux autres actifs administrés.
 - Pour Empower, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, aux actifs du fonds général, aux fonds communs de placement exclusifs et aux fonds communs de placement non exclusifs, ainsi qu'aux autres actifs gérés.
 - Pour PanAgora, les entrées (sorties) nettes comprennent les souscriptions et les rachats liés aux comptes institutionnels.
- **Bénéfice net lié aux activités poursuivies** – Cette mesure est définie comme le bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires moins le bénéfice net (la perte nette) lié aux activités abandonnées et le profit net à la cession d'activités abandonnées. Les activités abandonnées représentent les résultats de Putnam Investments. Le 1^{er} janvier 2024, Lifeco a conclu la vente précédemment annoncée de Putnam Investments à Franklin Resources, Inc., qui exerce ses activités sous le nom de Franklin Templeton.
- **Bureau du surintendant des institutions financières Canada (BSIF)** – Le BSIF est un organisme indépendant du gouvernement fédéral canadien qui réglemente et supervise les institutions financières et les régimes de retraite sous réglementation fédérale afin de déterminer s'ils sont en bonne santé financière et s'ils respectent leurs exigences.

- **Autres actifs administrés** – 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.
- **Autres actifs gérés** – Cette mesure tient compte des fonds des clients externes pour lesquels la compagnie surveille les politiques de placement. Les services offerts relativement à l'actif des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements et la gestion de portefeuilles discrétionnaires au nom des clients.
- **Méthode de la répartition des primes (MRP)** – La compagnie applique ce modèle d'évaluation selon IFRS 17 aux contrats dont la période de couverture n'excède pas un an et ceux qui sont relativement stables et dont les flux de trésorerie d'exécution varient peu. La faible variabilité des flux de trésorerie d'exécution indique qu'il n'existe aucune différence importante dans l'évaluation par rapport au modèle d'évaluation général (MEG).
- **Ratio cours/valeur comptable** – Le cours de clôture de l'action de la compagnie divisé par sa valeur comptable par action.
- **Ratio cours/bénéfice** – Le cours de clôture de l'action de la compagnie divisé par son bénéfice net par action pour les quatre derniers trimestres.
- **Rendement des capitaux propres** – activités poursuivies – Le bénéfice net lié aux activités poursuivies des quatre derniers trimestres est divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d'exploitation.
- **Souscriptions** – Les souscriptions sont évaluées selon le type de produit :
 - 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.
- **Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires sectoriels** – 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 les secteurs Exploitation canadienne, Exploitation européenne et 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 Empower et Putnam, la méthode est axée 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 le ratio consolidé de la compagnie.

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.

- **Méthode fondée sur les honoraires variables (MHV)** – La compagnie applique ce modèle d'évaluation selon IFRS 17 aux contrats avec participation directe, comme l'assurance avec participation et les affaires de fonds distincts assortis de garanties d'assurance, pour lesquels un rendement d'investissement est fourni au titulaire de police en fonction d'un ensemble d'éléments défini (p. ex. un portefeuille d'actifs).

Contrôles et procédures de communication de l'information

Les contrôles et les procédures de communication de l'information de la compagnie sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information se rapportant à la compagnie devant être présentée dans les rapports déposés en vertu des lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales est a) consignée, traitée, résumée et présentée dans les délais stipulés par les lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales; et b) réunie et transmise aux membres de la haute direction de la compagnie, notamment le président et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif et chef des services financiers, selon le cas, afin de leur permettre de prendre des décisions en temps opportun concernant la présentation de l'information.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

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

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, 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 6 mai 2024, la compagnie a annoncé qu'elle avait conclu un nouveau partenariat stratégique à long terme avec Power Sustainable Manager Inc. (Power Sustainable), un gestionnaire de placements axé sur les solutions climatiques et une filiale de la société mère de la compagnie, Power Corporation du Canada. Dans le cadre de la transaction, la compagnie est devenue un actionnaire minoritaire de Power Sustainable, avec une participation entièrement diluée légèrement inférieure à 20 %. La compagnie a convenu d'investir dans certains fonds ciblés par les stratégies d'investissement de Power Sustainable dans l'avenir.

Autrement, les transactions entre parties liées n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2023.

Renseignements financiers trimestriels

Renseignements financiers trimestriels

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

	2024		2023				2022 (retraité)	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits des activités d'assurance	5 273 \$	5 250 \$	5 174 \$	5 110 \$	5 081 \$	5 037 \$	5 442 \$	4 648 \$
Produits nets tirés des placements	2 409	2 340	2 431	2 271	2 061	2 101	2 085	2 027
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN	(864)	(1 385)	11 042	(5 457)	(2 668)	3 572	1 351	(7 399)
Honoraires et autres produits	1 794	1 672	1 558	1 450	1 466	1 400	1 372	1 280
Total des produits¹	8 612 \$	7 877 \$	20 205 \$	3 374 \$	5 940 \$	12 110 \$	10 250 \$	556 \$
Bénéfice net lié aux activités poursuivies²								
Total	1 005 \$	1 031 \$	743 \$	936 \$	569 \$	614 \$	478 \$	986 \$
De base – par action	1,08	1,10	0,80	1,01	0,61	0,66	0,51	1,06
Dilué – par action	1,08	1,10	0,79	1,00	0,61	0,66	0,51	1,06
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires								
Total	1 005 \$	960 \$	740 \$	905 \$	498 \$	595 \$	452 \$	987 \$
De base – par action	1,08	1,03	0,79	0,97	0,53	0,64	0,48	1,06
Dilué – par action	1,08	1,03	0,79	0,97	0,53	0,64	0,48	1,06

¹ Le total des produits et ses composantes excluent les produits tirés des activités abandonnées liées à Putnam Investments.

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

Total des produits

Le total des produits pour le deuxième trimestre de 2024 s'est établi à 8 612 M\$ et comprend des produits des activités d'assurance de 5 273 M\$ (5 081 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent), des produits nets tirés des placements de 2 409 M\$ (2 061 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent), des variations à la baisse de 864 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net (variations à la baisse de 2 668 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent) et des honoraires et autres produits de 1 794 M\$ (1 466 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent).

Produits des activités d'assurance

Les produits des activités d'assurance pour le deuxième trimestre de 2024 ont augmenté de 192 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5 273 M\$, principalement en raison des résultats favorables au chapitre de l'assurance collective au Royaume-Uni.

Total des produits nets tirés des placements

Le total des produits nets tirés des placements pour le deuxième trimestre de 2024 a augmenté de 2 152 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 545 M\$. Les variations de la juste valeur au deuxième trimestre de 2024 se sont traduites par une diminution de 864 M\$, comparativement à une diminution de 2 668 M\$ pour le deuxième trimestre de 2023, principalement en raison d'une hausse moins élevée des rendements des obligations dans toutes les régions au cours de la période considérée par rapport à l'exercice précédent. Au deuxième trimestre de 2024, les produits nets tirés des placements, qui excluent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, se sont chiffrés à 2 409 M\$, une augmentation de 348 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison du même facteur évoqué pour expliquer les variations de la juste valeur.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2024 ont augmenté de 328 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 1 794 M\$, principalement en raison des ajouts d'IPC et de Value Partners et de la croissance des honoraires liés aux contrats de services administratifs seulement (SAS) au sein de l'exploitation canadienne, de la hausse de l'actif administré attribuable à l'augmentation des niveaux des marchés boursiers, des ajustements liés à l'acquisition de Prudential et à la croissance globale au sein de l'exploitation américaine, et de la hausse des honoraires de gestion découlant de l'augmentation de l'actif administré moyen au sein de l'exploitation européenne.

Bénéfice net

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d’actions ordinaires de Lifeco s’est établi à 1 005 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024, comparativement à 498 M\$ pour le trimestre correspondant de l’exercice précédent. Ce montant représente 1,08 \$ par action ordinaire (1,08 \$ après dilution) pour le deuxième trimestre de 2024, comparativement à 0,53 \$ par action ordinaire (0,53 \$ après dilution) il y a un an.

Conversion des devises

Lifeco exerce ses activités dans plusieurs devises par l’intermédiaire de ses filiales en exploitation. Les quatre principales devises sont le dollar canadien, le dollar américain, la livre sterling et l’euro. Dans le présent rapport, l’actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période de présentation. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période. Voici les taux employés :

Périodes closes les	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023	31 mars 2023
Dollar américain						
Bilan	1,37 \$	1,35 \$	1,33 \$	1,36 \$	1,32 \$	1,35 \$
Produits et charges	1,37 \$	1,35 \$	1,36 \$	1,34 \$	1,34 \$	1,35 \$
Livre sterling						
Bilan	1,73 \$	1,71 \$	1,69 \$	1,66 \$	1,68 \$	1,67 \$
Produits et charges	1,73 \$	1,71 \$	1,69 \$	1,70 \$	1,68 \$	1,64 \$
Euro						
Bilan	1,47 \$	1,46 \$	1,46 \$	1,44 \$	1,45 \$	1,47 \$
Produits et charges	1,47 \$	1,46 \$	1,47 \$	1,46 \$	1,46 \$	1,45 \$

Renseignements supplémentaires

Des renseignements supplémentaires sur Lifeco, y compris ses plus récents états financiers consolidés, l’attestation du chef de la direction et du chef des services financiers ainsi que la notice annuelle, sont accessibles sur le site www.sedarplus.com.

États consolidés du résultat net (*non audité*)

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

Résultat des activités d'assurance

Produits des activités d'assurance (note 8)
Charges afférentes aux activités d'assurance
Charge nette liée aux contrats de réassurance

Résultat net des activités de placement

Produits nets tirés des placements (note 5)
Variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net (note 5)

Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement

Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

Produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance

Autres produits (charges)

Honoraires et autres produits
Charges d'exploitation et frais administratifs
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée
Coûts de financement
Charges de restructuration et d'intégration (note 4)

Bénéfice avant impôt

Impôt sur le résultat (note 14)

Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle

Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées

Dividendes sur actions privilégiées

Bénéfice net lié aux activités poursuivies

Perte nette liée aux activités abandonnées
Profit net à la cession d'activités abandonnées (note 3)

Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

Bénéfice par action ordinaire (note 12)

De base
Dilué

Bénéfice par action ordinaire lié aux activités poursuivies (note 12)

De base
Dilué

Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
2024	2023	2024	2023
5 273 \$	5 081 \$	10 523 \$	10 118 \$
(4 057)	(3 963)	(8 124)	(7 958)
(385)	(415)	(771)	(757)
831	703	1 628	1 403
2 409	2 061	4 749	4 162
(864)	(2 668)	(2 249)	904
1 545	(607)	2 500	5 066
(209)	631	(182)	(2 939)
(114)	(6)	(165)	87
(573)	286	(744)	(1 596)
649	304	1 409	618
446	914	2 919	2 635
(446)	(914)	(2 919)	(2 635)
—	—	—	—
1 794	1 466	3 466	2 866
(1 729)	(1 571)	(3 432)	(3 100)
(103)	(97)	(203)	(187)
(101)	(104)	(201)	(219)
(27)	(19)	(95)	(45)
1 314	682	2 572	1 336
229	56	398	86
1 085	626	2 174	1 250
47	24	73	2
1 038	602	2 101	1 248
33	33	65	65
1 005	569	2 036	1 183
—	(71)	(115)	(90)
—	—	44	—
1 005 \$	498 \$	1 965 \$	1 093 \$
1,08 \$	0,53 \$	2,11 \$	1,17 \$
1,08 \$	0,53 \$	2,10 \$	1,17 \$
1,08 \$	0,61 \$	2,18 \$	1,27 \$
1,08 \$	0,61 \$	2,18 \$	1,27 \$

États consolidés du résultat global (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires, avant les dividendes privilégiés	1 038 \$	531 \$	2 030 \$	1 158 \$
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	233	(297)	489	(153)
Profits de change à la conversion reclassés en résultat net à la cession d'établissements à l'étranger (note 3)	—	—	(211)	—
Profits (pertes) latents sur les couvertures d'investissement net dans des établissements à l'étranger	2	36	(62)	10
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	5	(10)	12	(8)
Profits (pertes) latents sur les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	8	(197)	(34)	(12)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(3)	3	6	(40)
(Profits) pertes réalisés sur les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (note 5)	19	178	38	214
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	(4)	(4)	(9)	(12)
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	(33)	33	(33)	70
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	9	(9)	9	(19)
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	9	(18)	4	(47)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	(2)	5	(1)	13
Participations ne donnant pas le contrôle	(26)	54	(11)	(40)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	7	(14)	4	12
Total des éléments qui pourraient être reclassés	224	(240)	201	(12)
Éléments qui ne seront pas reclassés dans les états consolidés du résultat net				
Profits (pertes) latents sur les actions à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(249)	—	(321)	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	64	—	83	—
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi	90	(9)	258	(66)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(24)	4	(70)	19
Participations ne donnant pas le contrôle	(8)	1	(21)	5
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	2	—	6	(1)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	(125)	(4)	(65)	(43)
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	99	(244)	136	(55)
Bénéfice global	1 137 \$	287 \$	2 166 \$	1 103 \$

Bilans consolidés (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 582 \$	7 742 \$
Obligations (note 5)	156 349	157 051
Prêts hypothécaires (note 5)	38 355	38 414
Actions (note 5)	17 420	15 733
Immeubles de placement (note 5)	7 910	7 870
	228 616	226 810
Actifs au titre des contrats d'assurance (note 9)	1 315	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus (note 9)	17 180	17 332
Actifs détenus en vue de la vente (note 3)	—	4 467
Goodwill	11 377	11 249
Immobilisations incorporelles	4 532	4 484
Instruments financiers dérivés	1 911	2 219
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	747	731
Immobilisations corporelles	328	335
Débiteurs et intérêts à recevoir	5 290	4 863
Autres actifs	15 808	14 483
Impôt exigible	296	260
Actifs d'impôt différé	1 931	1 848
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 10)	460 231	422 956
Total de l'actif	749 562 \$	713 230 \$
Passif		
Passifs au titre des contrats d'assurance (note 9)	145 282 \$	144 388 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	87 070	88 919
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus (note 9)	731	648
Passifs détenus en vue de la vente (note 3)	—	2 407
Déventures et autres instruments d'emprunt	9 142	9 046
Instruments financiers dérivés	1 686	1 288
Créditeurs	2 667	3 216
Autres passifs	10 965	9 587
Impôt exigible	203	137
Passifs d'impôt différé	715	787
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	62 473	60 302
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	397 758	362 654
Total du passif	718 692	683 379
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	2 945	2 847
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	69	168
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social		
Billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	1 500
Actions privilégiées	2 720	2 720
Actions ordinaires (note 11)	6 024	6 000
Surplus cumulé	16 381	15 492
Cumul des autres éléments de bénéfice global	1 026	890
Surplus d'apport	205	234
Total des capitaux propres	30 870	29 851
Total du passif et des capitaux propres	749 562 \$	713 230 \$

États consolidés des variations des capitaux propres (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

30 juin 2024						
	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	10 220 \$	234 \$	15 492 \$	890 \$	3 015 \$	29 851 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes privilégiés	—	—	2 030	—	73	2 103
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	136	22	158
	10 220	234	17 522	1 026	3 110	32 112
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 12)	—	—	(65)	—	—	(65)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(1 035)	—	—	(1 035)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	31	(2)	—	—	3	32
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(48)	—	—	—	—	(48)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	41	—	(41)	—	—	—
Incidence de la vente d'activités abandonnées	—	(32)	—	—	(99)	(131)
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	5	—	—	—	5
Solde à la fin de la période	10 244 \$	205 \$	16 381 \$	1 026 \$	3 014 \$	30 870 \$
30 juin 2023						
	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	10 011 \$	209 \$	14 976 \$	713 \$	2 886 \$	28 795 \$
Incidence de la première application d'IFRS 9	—	—	(33)	3	—	(30)
Solde révisé au début de l'exercice	10 011	209	14 943	716	2 886	28 765
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires, avant les dividendes privilégiés	—	—	1 158	—	2	1 160
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(55)	24	(31)
	10 011	209	16 101	661	2 912	29 894
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 12)	—	—	(65)	—	—	(65)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(969)	—	—	(969)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 11)	71	(40)	—	—	33	64
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	(94)	—	—	—	—	(94)
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	—	(8)	(8)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 11)	78	—	(78)	—	—	—
Actions annulées aux termes des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	3	—	—	(3)	—
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	39	—	—	—	39
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans une filiale	—	—	(52)	—	(35)	(87)
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(27)	—	27	—
Solde à la fin de la période	10 066 \$	211 \$	14 910 \$	661 \$	2 926 \$	28 774 \$

Tableaux consolidés des flux de trésorerie (non audité)

(en millions de dollars canadiens)

Pour les semestres clos les
30 juin

Activités d'exploitation

	2024	2023 ¹
Bénéfice avant impôt	2 412 \$	1 221 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(375)	(248)
Ajustements :		
Variation des passifs au titre des contrats d'assurance	(424)	1 619
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(4 360)	(3 066)
Variation des passifs au titre des contrats de réassurance détenus	72	85
Variation des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	551	522
Variation des actifs au titre des contrats d'assurance	(110)	(299)
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	2 249	(904)
Ventes, échéances et remboursements de placements de portefeuille	21 226	20 182
Achats de placements de portefeuille	(19 162)	(17 223)
Autres	(291)	663

Activités de financement

Émission d'actions ordinaires	31	71
Actions ordinaires achetées et annulées	(48)	(94)
Remboursement de titres d'emprunt libellés en euros	—	(735)
Diminution de la marge de crédit des filiales	(60)	(468)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(1 035)	(969)
Dividendes sur actions privilégiées versés	(65)	(65)
	(1 177)	(2 260)

Activités d'investissement

Incidence de la vente d'activités abandonnées	(211)	—
Participation dans des entreprises associées et des coentreprises	(108)	(85)
	(319)	(85)

Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie

Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie

Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies et aux activités abandonnées au début de l'exercice

	8 117	7 290
--	-------	-------

Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies et aux activités abandonnées à la fin de la période

	8 582 \$	7 429 \$
--	----------	----------

Déduire : trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités abandonnées à la fin de la période

	—	258
--	---	-----

Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies à la fin de la période

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

Produits d'intérêts reçus	3 816 \$	3 636 \$
Intérêts versés	154	216
Dividendes reçus	262	205

¹ La compagnie a reclassé certains chiffres comparatifs pour que la présentation soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée. Ces reclassements n'ont eu aucune incidence sur les capitaux propres et sur le bénéfice net de la compagnie.

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

1. Renseignements généraux

Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) est une société inscrite en bourse (Bourse de Toronto : GWO), constituée en société par actions et domiciliée au Canada. L'adresse du siège social de la compagnie est la suivante : 100, rue Osborne Nord, Winnipeg (Manitoba), Canada R3C 1V3. Lifeco est membre du groupe de sociétés de Power Corporation du Canada (Power Corporation) et est une filiale de Power Corporation.

Lifeco est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers ayant des participations dans l'assurance vie, l'assurance maladie, l'épargne-retraite, la gestion d'actifs et du patrimoine et la réassurance, principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe, par l'entremise de ses filiales en exploitation, dont La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie) et Empower Annuity Insurance Company of America (Empower).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 30 juin 2024 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 6 août 2024.

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 2023.

Les états financiers de la compagnie au 30 juin 2024 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 2023, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

Changements de méthodes comptables

La compagnie a adopté les modifications des Normes internationales d'information financière (les normes IFRS) pour IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, et IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2024. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la compagnie.

Utilisation d'estimations, d'hypothèses et de jugements importants

Aux fins de la préparation des présents états financiers, la direction doit porter des jugements importants, faire des estimations importantes et formuler des hypothèses importantes qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et sur l'information fournie à leur sujet. Bien que ces jugements et estimations comportent un degré d'incertitude inhérente, la direction est d'avis que les montants présentés sont raisonnables. Les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et les secteurs où des jugements importants ont été portés sont décrits dans les méthodes comptables concernées, présentées à la note 2 des états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2023.

Méthodes comptables futures

La compagnie surveille activement les modifications des 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 2023.

Nouvelle norme	Sommaire des modifications à venir
IFRS 18, <i>Présentation et informations à fournir dans les états financiers</i>	En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, <i>Présentation et informations à fournir dans les états financiers</i> (IFRS 18). La norme vise à améliorer la façon dont les sociétés communiquent l'information dans leurs états financiers, et met l'accent sur l'information relative à la performance financière dans l'état du résultat net. IFRS 18 obligera les sociétés à : • fournir des sous-totaux définis dans l'état du résultat net; • fournir des informations sur tout indicateur de performance défini par la direction se rapportant à l'état du résultat net; • mettre en œuvre des principes pour le regroupement des informations dans les états financiers et déterminer si ces informations doivent être fournies dans les états financiers de base ou dans les notes annexes. La norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de cette norme.
IFRS 9, <i>Instruments financiers</i> , et IFRS 7, <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i>	En mai 2024, l'IASB a publié des modifications à IFRS 9, <i>Instruments financiers</i>, et à IFRS 7, <i>Instruments financiers : Informations à fournir</i>. Les modifications précisent le classement des actifs financiers assortis de caractéristiques liées aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance et de caractéristiques semblables ainsi que le règlement des passifs au moyen de systèmes de paiement électronique et introduisent des obligations d'information supplémentaires afin d'accroître la transparence pour les investisseurs. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

3. Acquisitions d'entreprises et autres transactions

a) Vente de Putnam US Holdings I, LLC (Putnam Investments)

Le 1^{er} janvier 2024, la compagnie a conclu la vente de Putnam Investments à Franklin Resources, Inc., qui exerce ses activités sous le nom de « Franklin Templeton », en échange d'actions ordinaires de Franklin Templeton, de trésorerie et d'une contrepartie éventuelle pouvant aller jusqu'à 375 \$ US sur une période de cinq à sept ans. La compagnie a conservé sa participation donnant le contrôle dans PanAgora Holdings Inc. et sa filiale PanAgora Asset Management Inc. (collectivement, PanAgora), un gestionnaire quantitatif d'actifs, ainsi que certains actifs, y compris des actifs d'impôt différé, liés à Putnam Investments. La compagnie détient actuellement environ 31 600 000 actions ordinaires de Franklin Templeton et détiendra la majorité de ces actions pour une période minimale de cinq ans.

Dans les états financiers de 2023, le bénéfice net (la perte nette) et les flux de trésorerie de Putnam Investments étaient classés en tant qu'activités abandonnées au sein de l'exploitation américaine, et les actifs et les passifs connexes étaient classés comme détenus en vue de la vente. L'information financière relative à la vente des activités abandonnées est présentée ci-dessous et reflète la juste valeur estimative totale de la contrepartie de 1 909 \$. Les résultats pour le semestre clos le 30 juin 2024 comprennent des coûts de clôture de 115 \$ ainsi que des ajustements finaux à la valeur comptable, ce qui a donné lieu à un profit net à la vente après impôt de 44 \$.

Détails de la vente de Putnam Investments

	1 ^{er} janvier 2024
Contrepartie reçue ou à recevoir	
Juste valeur des actions ordinaires de Franklin Templeton (29,79 \$ US par action)	1 321 \$
Trésorerie nette et autres contreparties différées et éventuelles	588
Participation ne donnant pas le contrôle dans la vente de Putnam Investments	(123)
Total du produit net à la cession de Putnam Investments	1 786 \$
Valeur comptable nette des actifs nets vendus	
Valeur comptable	2 010 \$
Profits de change à la conversion reclassés en résultat net à la cession d'établissements à l'étranger	(211)
Valeur comptable nette des activités abandonnées	1 799 \$
Économie d'impôt	(13) \$
Profit net à la vente après impôt	44 \$

b) Acquisition d'Investment Planning Counsel

Le 30 novembre 2023, la Canada Vie a conclu l'acquisition de la totalité des capitaux propres d'Investment Planning Counsel Inc., une société indépendante de gestion du patrimoine, auprès de la Société financière IGM Inc. (IGM), pour une contrepartie d'achat totale de 585 \$. L'acquisition accroît la portée et les capacités des services de gestion du patrimoine de la Canada Vie. IGM est une société liée et est membre du groupe de sociétés de Power Corporation. Par conséquent, le Comité de révision de la compagnie et celui de la Canada Vie ont examiné et approuvé la transaction.

Le tableau suivant présente les montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill et aux passifs repris le 30 novembre 2023 et présentés au 30 juin 2024.

Actifs acquis et goodwill

Trésorerie	31 \$
Immobilisations corporelles	6
Débiteurs	33
Autres actifs	273
Impôt exigible	1
Goodwill	583

Total des actifs acquis et du goodwill

927 \$

Passifs repris

Créditeurs	55 \$
Autres passifs	274
Impôt exigible	1
Passifs d'impôt différé	12

Total des passifs repris

342 \$

La comptabilisation de l'acquisition demeurait inachevée, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Les états financiers au 30 juin 2024 se fondent sur la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de la répartition du prix d'achat. Au 30 juin 2024, les montants provisoires au titre des immobilisations incorporelles n'ont pas fait l'objet d'une détermination et d'une évaluation distinctes dans les actifs de la répartition du prix d'achat, car l'évaluation était toujours en cours. L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat seront finalisées d'ici le quatrième trimestre de 2024.

Par conséquent, le goodwill d'un montant de 583 \$ au 30 juin 2024, qui représente l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis, sera ajusté au cours des périodes futures.

Le goodwill représente l'excédent du prix d'acquisition sur la juste valeur de l'actif net et correspond aux synergies ou aux avantages économiques futurs découlant des autres actifs acquis qui ne sont pas identifiés individuellement et qui sont comptabilisés séparément dans l'acquisition. Ces synergies constituent des occasions notables en ce qui a trait aux dépenses et aux produits, et elles devraient avoir un effet relutif sur le bénéfice. Le goodwill n'est pas déductible à des fins fiscales.

c) Acquisition de Value Partners

Le 8 septembre 2023, la Canada Vie a conclu l'acquisition de la totalité des titres de capitaux propres de Value Partners Group Inc., une société de placement établie à Winnipeg, qui offre des services aux clients ayant des besoins complexes et pointus en matière de gestion du patrimoine. La comptabilisation de l'acquisition demeurait inachevée au 30 juin 2024, et le montant initial de 119 \$ attribué au goodwill à la date de l'acquisition devait être ajusté, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat seront finalisées d'ici le troisième trimestre de 2024.

d) Relation stratégique avec Power Sustainable

Le 6 mai 2024, la compagnie a annoncé qu'elle avait accepté d'établir un partenariat stratégique à long terme avec Power Sustainable Manager Inc. (Power Sustainable), un gestionnaire de placements axé sur les solutions climatiques et une filiale de Power Corporation. Dans le cadre de la transaction, la compagnie est devenue un actionnaire minoritaire de Power Sustainable, avec une participation entièrement diluée légèrement inférieure à 20 %, et elle a convenu d'investir dans certains fonds ciblés par les stratégies d'investissement de Power Sustainable dans l'avenir. Power Corporation demeure l'actionnaire de contrôle de Power Sustainable. Puisque Power Sustainable est une partie liée, le Comité de révision de la compagnie a examiné et approuvé la transaction. L'investissement dans Power Sustainable n'est pas significatif pour la compagnie.

4. Charges de restructuration et d'intégration**a) Restructuration au sein de l'exploitation canadienne**

La compagnie a comptabilisé des provisions pour restructuration de néant et de 23 \$ au sein de l'exploitation canadienne pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024, respectivement (21 \$ au titre du compte de l'actionnaire et 2 \$ au titre du compte de participation pour le semestre clos le 30 juin 2024). La restructuration a trait au transfert de certaines fonctions liées à l'exploitation des technologies de l'information à un fournisseur externe dans le cadre d'une entente de services gérés. Au 30 juin 2024, le solde de la provision comptabilisée par la compagnie dans les autres passifs relativement à cette restructuration était de 20 \$. La compagnie s'attend à utiliser une importante part de ces montants en 2024.

b) Restructuration et intégration d'Empower

La compagnie a comptabilisé des provisions pour restructuration de 12 \$ et de 29 \$ au sein de l'exploitation américaine pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024, respectivement (5 \$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023). La restructuration est principalement attribuable aux réductions de l'effectif et à d'autres coûts de sortie liés à l'acquisition des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company et de Prudential Financial, Inc. (Prudential) par la compagnie. Au 30 juin 2024, le solde de la provision comptabilisée par la compagnie dans les autres passifs relativement à cette restructuration était de 19 \$ (7 \$ au 31 décembre 2023). La compagnie s'attend à déboursier une importante part de ces montants au cours de l'exercice. La compagnie ne prévoit pas engager de charge de restructuration et d'intégration supplémentaire relativement à l'acquisition de Prudential au cours de l'exercice.

La compagnie a comptabilisé des coûts d'intégration de 15 \$ et de 43 \$ dans les états consolidés du résultat net pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024, respectivement (23 \$ et 49 \$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023, respectivement).

5. Placements de portefeuille

a) Les valeurs comptables et les justes valeurs estimatives des placements de portefeuille sont les suivantes :

	30 juin 2024		31 décembre 2023	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) – désignation	142 726 \$	142 726 \$	143 506 \$	143 506 \$
JVRN – obligatoire	1 589	1 589	1 795	1 795
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG)	12 034	12 034	11 750	11 750
	156 349	156 349	157 051	157 051
Prêts hypothécaires				
JVRN – désignation	28 846	28 846	29 211	29 211
JVRN – obligatoire	4 430	4 430	4 203	4 203
JVAERG	578	578	578	578
Coût amorti	4 501	3 961	4 422	3 923
	38 355	37 815	38 414	37 915
Actions				
JVRN – obligatoire	15 482	15 482	14 890	14 890
JVAERG – désignation ¹	966	966	—	—
Méthode de la mise en équivalence	972	917	843	777
	17 420	17 365	15 733	15 667
Immeubles de placement	7 910	7 910	7 870	7 870
Total	220 034 \$	219 439 \$	219 068 \$	218 503 \$

¹ Représente les actions ordinaires de Franklin Templeton reçues à la vente de Putnam Investments.

b) Les produits nets tirés des placements se répartissent comme suit :**Pour le trimestre clos le 30 juin 2024**

Produits nets tirés des placements :

Produits tirés des placements – gagnés

Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG

Profits à la décomptabilisation des actifs au coût amorti

Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net

Autres produits (charges)

Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :

JVRN – désignation

JVRN – obligatoire

Comptabilisé à la juste valeur

Total

	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits tirés des placements – gagnés	1 764 \$	374 \$	167 \$	127 \$	90 \$	2 522 \$
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(19)	—	—	—	—	(19)
Profits à la décomptabilisation des actifs au coût amorti	—	1	—	—	—	1
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	2	—	—	—	2
Autres produits (charges)	—	—	—	(48)	(49)	(97)
	1 745	377	167	79	41	2 409
JVRN – désignation	(1 060)	187	—	—	191	(682)
JVRN – obligatoire	(5)	(75)	(80)	—	—	(160)
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(22)	—	(22)
	(1 065)	112	(80)	(22)	191	(864)
Total	680 \$	489 \$	87 \$	57 \$	232 \$	1 545 \$

Pour le trimestre clos le 30 juin 2023

Produits nets tirés des placements :

Produits tirés des placements – gagnés

Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG

Profits à la décomptabilisation des actifs au coût amorti

(Charge) recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net

Autres produits (charges)

Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :

JVRN – désignation

JVRN – obligatoire

Comptabilisé à la juste valeur

Total

	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits tirés des placements – gagnés	1 696 \$	352 \$	138 \$	131 \$	5 \$	2 322 \$
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(178)	—	—	—	—	(178)
Profits à la décomptabilisation des actifs au coût amorti	—	8	—	—	—	8
(Charge) recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	(1)	1	—	—	—	—
Autres produits (charges)	—	—	—	(53)	(38)	(91)
	1 517	361	138	78	(33)	2 061
JVRN – désignation	(2 337)	(392)	—	—	216	(2 513)
JVRN – obligatoire	—	(189)	106	—	—	(83)
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(72)	—	(72)
	(2 337)	(581)	106	(72)	216	(2 668)
Total	(820) \$	(220) \$	244 \$	6 \$	183 \$	(607) \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

Produits nets tirés des placements :

Produits tirés des placements – gagnés

Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG

Profits à la décomptabilisation des actifs au coût amorti

Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net

Autres produits (charges)

Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :

JVRN – désignation

JVRN – obligatoire

Comptabilisé à la juste valeur

Total

	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits tirés des placements – gagnés	3 423 \$	747 \$	333 \$	251 \$	221 \$	4 975 \$
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(38)	—	—	—	—	(38)
Profits à la décomptabilisation des actifs au coût amorti	—	1	—	—	—	1
Recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	—	4	—	—	—	4
Autres produits (charges)	—	—	—	(94)	(99)	(193)
	3 385	752	333	157	122	4 749
JVRN – désignation	(2 634)	117	—	—	(114)	(2 631)
JVRN – obligatoire	(3)	(35)	508	—	—	470
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(88)	—	(88)
	(2 637)	82	508	(88)	(114)	(2 249)
Total	748 \$	834 \$	841 \$	69 \$	8 \$	2 500 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements :						
Produits tirés des placements – gagnés	3 276 \$	697 \$	244 \$	251 \$	81 \$	4 549 \$
Pertes nettes réalisées à la décomptabilisation d'actifs à la JVAERG	(214)	—	—	—	—	(214)
Profits à la décomptabilisation des actifs au coût amorti	—	8	—	—	—	8
(Charge) recouvrement au titre des pertes de crédit attendues, montant net	(1)	2	—	—	—	1
Autres produits (charges)	—	—	—	(99)	(83)	(182)
	3 061	707	244	152	(2)	4 162
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN :						
JVRN – désignation	512	(33)	—	—	341	820
JVRN – obligatoire	—	(100)	396	—	—	296
Comptabilisé à la juste valeur	—	—	—	(212)	—	(212)
	512	(133)	396	(212)	341	904
Total	3 573 \$	574 \$	640 \$	(60) \$	339 \$	5 066 \$

Les produits tirés des placements liés aux obligations et aux prêts hypothécaires comprennent les produits d'intérêts ainsi que l'amortissement des primes et de l'escompte. Les produits tirés des placements dans les actions comprennent les dividendes, les distributions provenant de titres de capitaux propres d'entités non cotées et les produits tirés de la participation de la compagnie dans IGM. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les produits locatifs gagnés à l'égard de ces immeubles, les loyers fonciers gagnés sur les terrains loués et sous-loués, le recouvrement des frais, les produits au titre de la résiliation de baux ainsi que les intérêts et les autres produits tirés des placements gagnés sur les immeubles de placement. Les autres produits tirés des placements comprennent les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés, ainsi que les autres produits divers.

6. Gestion des risques

La compagnie dispose de politiques pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et signaler les risques liés à ses instruments financiers et à ses contrats d'assurance. Les principaux risques à cet égard sont le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (change, taux d'intérêt et marchés boursiers). Le comité de gestion des risques du conseil d'administration est responsable du suivi des principaux risques auxquels la compagnie est exposée. L'approche de gestion des risques de la compagnie n'a essentiellement pas changé par rapport à celle décrite dans le rapport annuel de 2023 de la compagnie. Certains risques sont décrits 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 dans les états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2023.

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 découlant de l'incapacité ou du refus éventuel d'un débiteur de s'acquitter entièrement de ses obligations contractuelles.

i) Concentration du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires et exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Ces caractéristiques font en sorte que leur capacité à respecter leurs obligations est touchée de façon semblable par des changements des conditions économiques ou politiques. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2023.

ii) Pertes de crédit attendues

La majorité des actifs financiers de la compagnie sont évalués à la JVRN et, par conséquent, ils ne sont pas assujettis au modèle des pertes de crédit attendues. Le modèle des pertes de crédit attendues s'applique uniquement aux placements à revenu fixe à la JVAERG et au coût amorti. Les corrections de valeur pour pertes de crédit attendues s'élevaient à 35 \$ au 30 juin 2024, dont une tranche de 4 \$ était classée dans la phase 1, une tranche de 27 \$ dans la phase 2 et une tranche de 4 \$ dans la phase 3 (37 \$ au 31 décembre 2023, dont une tranche de 4 \$ était classée dans la phase 1, une tranche de 29 \$ dans la phase 2 et une tranche de 4 \$ dans la phase 3).

iii) Incidence du crédit sur les actifs financiers désignés comme étant à la JVRN

La valeur comptable des placements de portefeuille de la compagnie désignés comme étant à la JVRN représente l'exposition maximale au risque de crédit pour ces actifs. La variation de la juste valeur attribuable à la variation du risque de crédit de ces actifs est généralement négligeable en l'absence d'événements de crédit importants touchant des actifs précis.

Une perte de 40 \$ est incluse dans les états consolidés du résultat net pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024 relativement à des incidents de crédit importants liés aux actifs désignés à la JVRN; elle consiste en une perte liée à la juste valeur de 24 \$ comprise dans les variations de la juste valeur des actifs à la JVRN et une perte de 16 \$ comprise dans la variation des passifs au titre des contrats d'investissement.

Des pertes de 13 \$ et de 17 \$ sont incluses dans les états consolidés du résultat net pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023, respectivement, relativement à des incidents de crédit importants liés aux actifs désignés à la JVRN; elles consistent en des pertes liées à la juste valeur comprises dans les variations de la juste valeur des actifs à la JVRN.

b) Risque de liquidité

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

- La compagnie gère étroitement les liquidités d'exploitation au moyen de l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif et par l'établissement de prévisions quant aux rendements obtenus et nécessaires. Cette façon de procéder assure une correspondance entre les obligations à l'égard des titulaires de polices et le rendement de l'actif.
- La direction surveille de près la solvabilité et les positions de capitaux propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de la société de portefeuille. La compagnie peut obtenir des liquidités supplémentaires par l'intermédiaire de marges de crédit établies ou de transactions sur les marchés financiers. La compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes.

c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier et la valeur des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement fluctuent en raison de variations des facteurs du marché qui peuvent être classés dans trois catégories : le risque de change, le risque de taux d'intérêt (compte tenu de l'inflation) et le risque lié aux marchés boursiers.

Mise en garde au sujet des sensibilités au risque

Les présents états financiers contiennent des estimations de sensibilité et de mesures d'exposition relatives à certains risques, notamment la sensibilité à des fluctuations précises des taux d'intérêt projetés et des cours de marché à la date d'évaluation. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment, sans s'y limiter, en raison des changements dans le profil de l'actif ou du passif de la compagnie, des changements apportés à la répartition des activités, des taux d'imposition effectifs, d'autres facteurs liés au marché, des différences dans l'exposition réelle par rapport aux indices boursiers généraux, de la variation des expositions par territoire et des limites générales des modèles internes de la compagnie.

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

i) Risque de change

Le risque de change réside dans le fait que les activités de la compagnie et les instruments financiers qu'elle détient sont libellés en diverses devises. En ce qui concerne l'actif couvrant les passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement qui n'est pas libellé dans la même devise, les fluctuations des taux de change peuvent exposer la compagnie au risque que les pertes de change ne soient pas contrebalancées par des diminutions du passif.

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

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

ii) Risque de taux d'intérêt

Il existe un risque de taux d'intérêt lorsqu'il n'y a pas appariement parfait entre les flux de trésorerie de l'actif et du passif et que les taux d'intérêt fluctuent, ce qui entraîne un écart entre la valeur de l'actif et la valeur du passif. Les politiques et les procédures suivantes ont été mises en œuvre afin d'atténuer le risque de taux d'intérêt auquel la compagnie est exposée.

- Le risque de taux d'intérêt est géré par l'investissement dans des actifs compatibles avec les produits vendus.
- La compagnie utilise un processus officiel pour l'appariement de l'actif et du passif, lequel comprend le regroupement de l'actif et du passif du fonds général par secteur. L'actif de chaque secteur est géré en fonction du passif du secteur.
- Pour les produits accordant des prestations fixes et fortement prévisibles, les placements sont généralement effectués dans des instruments à revenu fixe ou des immeubles de placement dont les flux de trésorerie suivent de près ceux qui se rapportent aux passifs. Lorsqu'aucun actif ne peut être apparié aux flux de trésorerie d'une période, par exemple des flux de trésorerie d'une durée indéterminée, une partie de ces actifs sont effectués dans des titres de participation et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, tandis que les autres sont appariés en fonction de la durée.
- En l'absence de placements permanents convenables, ou afin de gérer le niveau des risques de pertes attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt, on a recours à des instruments de couverture.
- Dans la mesure où il y a appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif, on obtient une protection contre la fluctuation des taux d'intérêt, et toute variation de la juste valeur de marché des actifs est compensée par une variation semblable de la juste valeur de marché des passifs.
- Pour les produits dont la date de versement des prestations est incertaine, la compagnie investit dans des instruments à revenu fixe dont les flux de trésorerie sont d'une durée qui prend fin avant le versement des prestations prévues, ou dans des titres de participation et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe.
- Les risques liés à la non-concordance des durées des placements du portefeuille, à la non-concordance des flux de trésorerie, à la possibilité de rachat anticipé de l'actif et au rythme d'acquisition de l'actif sont quantifiés et révisés périodiquement.

L'incidence de la variation des taux d'intérêt sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires serait largement contrebalancée par la variation de la valeur des actifs financiers qui couvrent les passifs. Toutefois, les différences de sensibilité aux taux d'intérêt dans la valeur des actifs et la valeur des passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement donnent lieu à une sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt pour le bénéfice net attribuable aux actionnaires en vertu d'IFRS 17, *Contrats d'assurance* (IFRS 17), et d'IFRS 9, *Instruments financiers* (IFRS 9).

La stratégie de gestion des actifs et des passifs adoptée par la compagnie fait appel à l'utilisation de titres de sociétés ouvertes et d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe à titre de composant des actifs du fonds général qui couvrent les passifs, ce qui fait en sorte que le bénéfice net est exposé aux taux d'intérêt. De plus, le classement des actifs financiers en vertu d'IFRS 9, comme les actifs hypothécaires au Royaume-Uni comptabilisés au coût amorti et détenus dans les actifs du fonds général qui couvrent les passifs, contribue également à ce que le bénéfice net attribuable aux actionnaires soit exposé aux taux d'intérêt.

Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires et les capitaux propres d'une augmentation ou d'une diminution parallèle immédiate de 50 points de base des taux d'intérêt, arrondie à 25 \$ près.

Variation des courbes de taux du marché

	30 juin 2024		31 décembre 2023	
	Hausse de 50 points de base des taux d'intérêt	Baisse de 50 points de base des taux d'intérêt	Hausse de 50 points de base des taux d'intérêt	Baisse de 50 points de base des taux d'intérêt
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	125 \$	(150) \$	175 \$	(225) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	100	(150)	150	(225)

L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt variera selon les régions géographiques où les fluctuations surviennent. La hausse des taux au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net, et la baisse des taux dans la zone euro a une incidence positive parallèle sur le bénéfice net. L'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt varie également en fonction de l'ampleur des fluctuations des taux d'intérêt par durée. Par conséquent, l'incidence réelle des fluctuations des taux d'intérêt pourrait différer de l'incidence estimative des fluctuations parallèles dans toutes les régions géographiques, laquelle est présentée ci-dessus.

L'incidence potentielle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie ne tient pas compte des modifications éventuelles futures des hypothèses relatives au taux d'investissement final de la compagnie. Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, une hausse ou une baisse de 10 points de base du taux d'investissement final dans toutes les régions se traduirait respectivement par une augmentation de 25 \$ ou une diminution de 25 \$ après impôt du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie.

Le tableau suivant présente l'incidence sur le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires d'une augmentation ou d'une diminution parallèle immédiate de 50 points de base des écarts de crédit, arrondie à 25 \$ près, et aucune modification n'a été apportée à la prime d'illiquidité finale.

Variation des écarts de crédit

	30 juin 2024		31 décembre 2023	
	Hausse de 50 points de base des écarts de crédit	Baisse de 50 points de base des écarts de crédit	Hausse de 50 points de base des taux d'intérêt	Baisse de 50 points de base des taux d'intérêt
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	225 \$	(275) \$	300 \$	(375) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	275	(350)	350	(450)

L'incidence réelle des variations des écarts de crédit dépendra des régions où les changements se produisent, ainsi que des variations des écarts de crédit par durée. Une variation des écarts de crédit peut également donner lieu à une variation de la correction de valeur pour risque de crédit incluse dans le taux d'actualisation selon IFRS 17, en fonction des conditions du marché et de crédit en vigueur à ce moment. Toute incidence éventuelle sur le bénéfice qui pourrait découler d'une telle variation n'est pas reflétée dans les sensibilités présentées ci-dessus.

iii) Risque lié aux marchés boursiers

Le risque lié aux marchés boursiers correspond à l'incertitude liée à l'évaluation des actifs et des passifs découlant des fluctuations des marchés boursiers et à d'autres risques de prix. Afin d'atténuer ce risque, la politique de placement de la compagnie prévoit le recours à des investissements prudents dans les marchés boursiers, selon des limites clairement définies. Le risque associé aux garanties liées aux fonds distincts ou aux garanties de retrait minimum à vie a été atténué au moyen d'un programme de couverture, lequel prévoit l'utilisation de contrats à terme normalisés sur actions, de contrats à terme de gré à gré sur devises et d'instruments dérivés sur taux.

Certains passifs au titre des contrats d'assurance et d'investissement dont les flux de trésorerie sont d'une durée indéterminée sont soutenus par des actions ordinaires cotées en bourse et des placements dans d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, principalement des immeubles de placement, des fonds immobiliers, des actions non cotées en bourse et des prêts hypothécaires rechargeables. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires reflétera les variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Toutefois, dans la plupart des cas, la valeur des passifs ne fluctue pas en fonction des variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe.

Les passifs au titre des produits de fonds distincts assortis de garanties fluctuent en fonction des variations de la valeur des actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Dans les conditions actuelles du marché, la compagnie n'a subi aucune incidence sur le bénéfice des affaires relatives aux fonds distincts qu'elle ne couvre pas, car les variations du coût des garanties sont entièrement compensées dans la marge sur services contractuels (MSC). Dans le cas des affaires relatives aux fonds distincts couverts de la compagnie, la variation du passif par rapport à la variation des actifs de couverture a une incidence limitée sur le bénéfice.

Le 1^{er} janvier 2024, la compagnie a conclu la vente de Putnam Investments et détient actuellement environ 31 600 000 actions ordinaires de Franklin Templeton qu'elle a reçues à titre de contrepartie partielle, lesquelles sont classées à la JVAERG. La compagnie détiendra la majorité de ces actions pour une période minimale de cinq ans.

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 10 % ou de 20 % de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse sur le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires, arrondies à 25 \$ près.

Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse

	30 juin 2024 ¹				31 décembre 2023			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	125 \$	50 \$	(50) \$	(125) \$	225 \$	100 \$	(100) \$	(225) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	575	275	(275)	(575)	525	250	(250)	(525)

¹ L'incidence nette de la vente de Putnam Investments et de la réception d'actions ordinaires de Franklin Templeton est reflétée dans les valeurs au 30 juin 2024 présentées dans le tableau ci-dessus. Les actions ordinaires de Franklin Templeton sont évaluées à la JVAERG et, par conséquent, les profits et les pertes latents n'ont pas d'incidence sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires. L'incidence après impôt sur les capitaux propres attribuables aux actionnaires relativement aux actions ordinaires de Franklin Templeton est d'environ 75 \$ pour chaque tranche de 10 % de la variation de la valeur des actions ordinaires.

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 5 % ou de 10 % de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe sur le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires, arrondies à 25 \$ près.

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

	30 juin 2024				31 décembre 2023			
	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	425 \$	200 \$	(225) \$	(450) \$	400 \$	200 \$	(200) \$	(425) \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	450	225	(225)	(475)	450	225	(225)	(450)

7. Évaluation de la juste valeur

La compagnie a classé ses actifs et ses passifs évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs suivante :

Les évaluations de la juste valeur de niveau 1 utilisent des données sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la compagnie a accès. Les actifs et les passifs évalués selon le niveau 1 comprennent les titres de participation négociés activement, les contrats à terme normalisés négociés en bourse ainsi que les fonds communs de placement et les fonds distincts dont les cours sont disponibles sur un marché actif et qui ne comportent pas de clauses de rachat restrictives.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 2 utilisent des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement. Ces données du niveau 2 comprennent les cours des actifs et des passifs similaires sur les marchés actifs ainsi que les données autres que les cours observables de l'actif et du passif, par exemple, les courbes des taux d'intérêt et de rendement observables aux intervalles usuels. Les 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 JVRN sont généralement compris dans le niveau 2.

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

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

Actifs évalués à la juste valeur	30 juin 2024				31 décembre 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 582 \$	— \$	— \$	8 582 \$	7 742 \$	— \$	— \$	7 742 \$
Actifs financiers à la JVRN								
Obligations	—	144 138	177	144 315	—	145 049	252	145 301
Prêts hypothécaires	—	28 846	4 430	33 276	—	29 211	4 203	33 414
Actions	10 595	307	4 580	15 482	10 863	218	3 809	14 890
Total des actifs financiers à la JVRN	10 595	173 291	9 187	193 073	10 863	174 478	8 264	193 605
Actifs financiers à la JVAERG								
Obligations	—	12 034	—	12 034	—	11 750	—	11 750
Prêts hypothécaires	—	578	—	578	—	578	—	578
Actions	966	—	—	966	—	—	—	—
Total des actifs financiers à la JVAERG	966	12 612	—	13 578	—	12 328	—	12 328
Immeubles de placement	—	—	7 910	7 910	—	—	7 870	7 870
Dérivés ¹	2	1 909	—	1 911	1	2 218	—	2 219
Actifs détenus en vue de la vente ²	—	—	—	—	614	1 006	907	2 527
Autres actifs :								
Actifs du compte de négociation	239	3 444	—	3 683	242	2 796	—	3 038
Autres ³	—	161	—	161	—	443	—	443
Total des actifs évalués à la juste valeur	20 384 \$	191 417 \$	17 097 \$	228 898 \$	19 462 \$	193 269 \$	17 041 \$	229 772 \$
Passifs évalués à la juste valeur								
Dérivés ⁴	1 \$	1 685 \$	— \$	1 686 \$	5 \$	1 283 \$	— \$	1 288 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	—	87 070	—	87 070	—	88 919	—	88 919
Autres passifs	—	161	—	161	—	443	—	443
Total des passifs évalués à la juste valeur	1 \$	88 916 \$	— \$	88 917 \$	5 \$	90 645 \$	— \$	90 650 \$

¹ Compte non tenu de garanties de 964 \$ reçues de contreparties au 30 juin 2024 (1 346 \$ au 31 décembre 2023).

² Au 31 décembre 2023, les actifs détenus en vue de la vente évalués à la juste valeur comprennent des montants de 375 \$, de 46 \$ et de 2 106 \$ au titre de la trésorerie, des actions et des actifs du compte de négociation, respectivement.

³ Compte tenu d'une garantie reçue en vertu d'ententes de prêt de titres.

⁴ Compte non tenu de garanties de 1 014 \$ données à des contreparties au 30 juin 2024 (247 \$ au 31 décembre 2023).

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période close le 30 juin 2024 et de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Les tableaux suivants présentent des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente pour lesquels la compagnie a utilisé des données du niveau 3.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024							
	Obligations à la JVRN	Prêts hypothécaires à la JVRN	Actions à la JVRN ⁴	Immeubles de placement	Actifs du compte de négociation	Actifs détenus en vue de la vente	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	252 \$	4 203 \$	3 809 \$	7 870 \$	— \$	907 \$	17 041 \$
Total des profits (pertes)							
Compris dans le résultat net	—	71	154	(88)	—	—	137
Compris dans les autres éléments du résultat global ¹	—	60	39	95	—	—	194
Achats	23	—	738	138	—	—	899
Vente d'activités abandonnées	—	—	—	—	—	(907)	(907)
Émissions	—	195	—	—	—	—	195
Ventes	(27)	—	(160)	(96)	—	—	(283)
Règlements	—	(99)	—	—	—	—	(99)
Transfert vers les biens immobiliers occupés par leur propriétaire	—	—	—	(9)	—	—	(9)
Autres	—	—	—	—	—	—	—
Transferts vers le niveau 3 ³	—	—	—	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3 ³	(71)	—	—	—	—	—	(71)
Solde à la fin de la période	177 \$	4 430 \$	4 580 \$	7 910 \$	— \$	— \$	17 097 \$
Total des profits (pertes) pour la période compris dans le résultat net tiré des placements	— \$	71 \$	154 \$	(88) \$	— \$	— \$	137 \$
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat pour les actifs détenus au 30 juin 2024	— \$	69 \$	154 \$	(89) \$	— \$	— \$	134 \$

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023							
	Obligations à la JVRN	Prêts hypothécaires à la JVRN	Actions à la JVRN ⁴	Immeubles de placement	Actifs du compte de négociation	Actifs détenus en vue de la vente	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	195 \$	3 371 \$	3 029 \$	8 344 \$	940 \$	— \$	15 879 \$
Total des profits (pertes)							
Compris dans le résultat net	6	345	148	(507)	(12)	25	5
Compris dans les autres éléments du résultat global ¹	—	52	(12)	53	—	(14)	79
Achats	68	—	948	191	23	12	1 242
Émissions	—	569	—	—	—	—	569
Ventes	(17)	—	(304)	(211)	—	(67)	(599)
Règlements	—	(134)	—	—	—	—	(134)
Autres ²	—	—	—	—	(951)	951	—
Transferts vers le niveau 3 ³	—	—	—	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3 ³	—	—	—	—	—	—	—
Solde à la fin de l'exercice	252 \$	4 203 \$	3 809 \$	7 870 \$	— \$	907 \$	17 041 \$
Total des profits (pertes) pour l'exercice compris dans le résultat net tiré des placements	6 \$	345 \$	148 \$	(507) \$	(12) \$	25 \$	5 \$
Variation des profits (pertes) latents pour l'exercice compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 décembre 2023	6 \$	334 \$	148 \$	(499) \$	— \$	25 \$	14 \$

¹ Le montant des autres éléments du résultat global pour les obligations et les prêts hypothécaires à la JVRN et les immeubles de placement représente les profits et les pertes de change latents.

² Représente les montants reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente en raison de l'entente visant la vente de Putnam Investments (note 3).

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.

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des données importantes non observables utilisées en fin de période aux fins de l'évaluation des actifs et des passifs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des évaluations de la juste valeur.

Type d'actif	Méthode d'évaluation	Données importantes non observables	Valeur des données	Interdépendance entre les données importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et sur des modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (hypothèses locatives, taux de location, dépenses d'investissement et dépenses d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, le taux de capitalisation réversif et le taux de capitalisation global applicables aux actifs selon les taux du marché.	Taux d'actualisation Taux réversif Taux d'inoccupation	Fourchette de 4,2 % à 12,9 % Fourchette de 4,3 % à 8,0 % Moyenne pondérée de 4,6 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur. Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur. Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires – prêts hypothécaires rechargeables (à la JVRN)	La méthode d'évaluation pour les prêts hypothécaires rechargeables consiste à utiliser un modèle d'évaluation interne pour déterminer les flux de trésorerie prévus des actifs, y compris le coût de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	Fourchette de 4,6 % à 6,4 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.
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.

8. Produits des activités d'assurance

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Contrats non évalués en vertu de la méthode de la répartition des primes (MRP)				
Montants relatifs aux variations des passifs au titre de la couverture restante				
Ajustements liés à l'expérience	(22) \$	(47) \$	(31) \$	(61) \$
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	312	316	622	623
Variation de l'ajustement au titre du risque non financier à l'égard du risque expiré	154	152	306	301
Charges de sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance attendues	2 367	2 293	4 699	4 536
Recouvrement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	145	138	288	276
	2 956	2 852	5 884	5 675
	2 317	2 229	4 639	4 443
Contrats évalués en vertu de la MRP				
Total des produits des activités d'assurance	5 273 \$	5 081 \$	10 523 \$	10 118 \$

9. Contrats d'assurance et contrats de réassurance détenus

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

30 juin 2024					
Non évalués en vertu de la MRP					
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actif	(6 684) \$	1 594 \$	3 861 \$	(86) \$	(1 315) \$
Passif	116 851	5 129	10 209	13 093	145 282
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	62 473	—	—	—	62 473
	172 640 \$	6 723 \$	14 070 \$	13 007 \$	206 440 \$
31 décembre 2023					
Non évalués en vertu de la MRP					
	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actif	(6 560) \$	1 654 \$	3 796 \$	(83) \$	(1 193) \$
Passif	115 794	5 372	9 952	13 270	144 388
Passifs pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	60 302	—	—	—	60 302
	169 536 \$	7 026 \$	13 748 \$	13 187 \$	203 497 \$

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

		30 juin 2024				
		Non évalués en vertu de la MRP				
		Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actif		15 919 \$	704 \$	427 \$	130 \$	17 180 \$
Passif		(2 271)	971	635	(66)	(731)
		13 648 \$	1 675 \$	1 062 \$	64 \$	16 449 \$

		31 décembre 2023				
		Non évalués en vertu de la MRP				
		Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque non financier	MSC	MRP	Total
Actif		16 181 \$	866 \$	163 \$	122 \$	17 332 \$
Passif		(2 419)	863	950	(42)	(648)
		13 762 \$	1 729 \$	1 113 \$	80 \$	16 684 \$

c) Taux d'actualisation

Les tableaux ci-dessous présentent la limite inférieure et la limite supérieure de la fourchette des taux au comptant qu'utilise la compagnie pour actualiser les flux de trésorerie des passifs, en fonction des principales devises.

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

31 décembre 2023		Année 1	Année 5	Année 10	Année 20	Année 30	Année 50
\$ CA	Limite inférieure	6,0 %	4,5 %	4,4 %	4,3 %	4,2 %	4,5 %
	Limite supérieure	6,4 %	4,9 %	4,9 %	4,9 %	4,8 %	4,9 %
\$ US	Limite inférieure	5,7 %	4,8 %	4,8 %	5,3 %	4,9 %	4,7 %
	Limite supérieure	6,1 %	5,2 %	5,3 %	5,8 %	5,4 %	5,0 %
€	Limite inférieure	3,2 %	2,1 %	2,2 %	2,5 %	2,9 %	4,3 %
	Limite supérieure	4,8 %	3,6 %	3,8 %	4,1 %	4,2 %	4,5 %
£	Limite inférieure	4,9 %	3,8 %	4,0 %	4,7 %	4,6 %	3,7 %
	Limite supérieure	5,9 %	4,8 %	5,1 %	5,7 %	5,6 %	4,7 %

Les taux au comptant présentés dans le tableau ci-dessus sont calculés en fonction des taux d'intérêt en vigueur observés dans leurs marchés respectifs. Lorsque les taux d'intérêt ne sont pas observables, la courbe de rendement utilisée pour actualiser les flux de trésorerie passe à un taux final qui se compose d'un taux sans risque et d'une prime d'illiquidité. Ces montants sont établis en fonction de données historiques.

10. Fonds distincts et autres entités structurées

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

a) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 920 \$	15 024 \$
Obligations	73 061	72 111
Prêts hypothécaires	2 048	2 022
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	141 481	130 415
Fonds communs de placement	205 791	188 549
Immeubles de placement	11 646	12 071
	448 947	420 192
Produits à recevoir	876	832
Autres actifs (passifs)	1 465	(4 138)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	8 943	6 070
Total¹	460 231 \$	422 956 \$

¹ Au 30 juin 2024, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 64 444 \$ étaient réassurés par la compagnie au moyen d'une entente de coassurance modifiée (64 097 \$ au 31 décembre 2023). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 130 \$, des obligations de 10 646 \$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 18 \$, des fonds communs de placement de 53 592 \$, des produits à recevoir de 86 \$ et d'autres passifs de (28) \$.

b) Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	Pour les semestres clos les 30 juin	
	2024	2023 ¹
Solde au début de l'exercice	422 956 \$	387 882 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	21 319	20 492
Produits nets tirés des placements	2 348	1 982
Profits (pertes) en capital réalisés sur les placements, montant net	5 533	696
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	20 789	24 243
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	7 276	(3 063)
Retraits des titulaires de polices	(22 855)	(20 509)
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	(21)	39
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	—	2
Virement du (vers le) fonds général, montant net	13	40
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	2 873	(1 188)
Total	37 275	22 734
Solde à la fin de la période	460 231 \$	410 616 \$

¹ La compagnie a reclassé certains chiffres comparatifs pour que la présentation soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée.

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

	30 juin 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ¹	331 410 \$	112 901 \$	13 582 \$	457 893 \$

¹ Compte non tenu d'un montant de 2 338 \$ au titre des autres actifs, déduction faite des autres passifs.

	31 décembre 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ¹	299 451 \$	113 199 \$	13 792 \$	426 442 \$

¹ Compte non tenu d'un montant de 3 486 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 149 \$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (56 \$ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2023), principalement parce que la compagnie avait changé l'utilisation des données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs du niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables et pour lesquels la compagnie ne peut accéder aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

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

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Solde au début de l'exercice	13 792 \$	14 455 \$
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	(416)	(1 073)
Achats	441	795
Ventes	(315)	(445)
Transferts vers le niveau 3	97	350
Transferts hors du niveau 3	(17)	(290)
Solde à la fin de la période	13 582 \$	13 792 \$

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

11. Capital social

Actions ordinaires

	Pour les semestres clos les 30 juin			
	2024		2023	
	Nombre	Valeur comptable	Nombre	Valeur comptable
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	932 427 987	6 000 \$	931 853 110	5 791 \$
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	868 866	31	1 953 151	71
Achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(1 157 085)	(48)	(2 519 200)	(94)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	41	—	78
Solde à la fin de la période	932 139 768	6 024 \$	931 287 061	5 846 \$

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, 868 866 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionnariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 31 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 2 \$ transféré lors de l'exercice (1 953 151 actions au cours du semestre clos le 30 juin 2023, pour une valeur comptable de 71 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 8 \$ transféré lors de l'exercice).

Le 25 janvier 2024, la compagnie a annoncé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'au plus 20 000 000 de ses actions ordinaires aux fins d'annulation, au cours du marché. L'offre a débuté le 29 janvier 2024 et se terminera le 28 janvier 2025.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, la compagnie a racheté, puis annulé, 1 157 085 actions ordinaires en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours au coût de 48 \$ (2 519 200 actions ordinaires au coût de 94 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2023 en vertu de l'offre publique de rachat précédente). Le capital social de la compagnie a été diminué de la valeur comptable moyenne des actions rachetées aux fins d'annulation. L'excédent payé sur la valeur comptable moyenne s'est établi à 41 \$ et a été porté en réduction du surplus cumulé pour le semestre clos le 30 juin 2024 (78 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2023 en vertu de l'offre publique de rachat précédente).

12. Bénéfice par action ordinaire

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

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Bénéfice				
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées	1 038 \$	602 \$	2 101 \$	1 248 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(33)	(33)	(65)	(65)
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	1 005 \$	569 \$	2 036 \$	1 183 \$
Perte nette liée aux activités abandonnées	—	(71)	(115)	(90)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	—	—	44	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	1 005 \$	498 \$	1 965 \$	1 093 \$
Nombre d'actions ordinaires				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	932 504 449	931 201 149	932 615 570	931 606 252
Ajouter : exercice potentiel d'options sur actions en circulation	2 281 108	1 891 728	2 624 643	1 355 395
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	934 785 557	933 092 877	935 240 213	932 961 647
Bénéfice de base par action ordinaire	1,08 \$	0,53 \$	2,11 \$	1,17 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire	1,08 \$	0,53 \$	2,10 \$	1,17 \$
Bénéfice de base par action ordinaire lié aux activités poursuivies	1,08 \$	0,61 \$	2,18 \$	1,27 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire lié aux activités poursuivies	1,08 \$	0,61 \$	2,18 \$	1,27 \$
Dividendes par action ordinaire	0,555 \$	0,520 \$	1,110 \$	1,040 \$

13. Gestion du capital

a) Politiques et objectifs

La gestion du capital consiste à établir et à maintenir de façon constante la quantité et la qualité du capital pour les besoins de la compagnie et à faire en sorte que celui-ci soit affecté conformément aux attentes des parties prenantes de la compagnie. À cet égard, le conseil d'administration considère que les principales parties prenantes sont les actionnaires, les titulaires de polices et les détenteurs de créances subordonnées de la compagnie, ainsi que les organismes de réglementation concernés dans les divers territoires où la compagnie et ses filiales exercent leurs activités.

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

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

La capitalisation cible de la compagnie et de ses filiales est déterminée en tenant compte de divers facteurs tels que la probabilité qu'elle devienne inférieure aux exigences minimales de capital réglementaire dans les territoires où les activités sont exercées, les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la compagnie et la volonté de réunir suffisamment de capitaux pour avoir un degré de confiance élevé quant à sa capacité de respecter ses obligations envers les titulaires de polices et ses autres obligations.

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

Le processus de planification en matière de capital incombe au chef des services financiers de la compagnie. Le plan de capital est approuvé par le conseil d'administration de la compagnie, sur une base annuelle. Le conseil d'administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres significatives conclues par la direction.

b) Capital réglementaire

Au Canada, le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales.

Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) permet de comparer les ressources en capital réglementaire d'une société avec son capital requis, défini par le BSIF comme la somme des exigences de capital définies. Le total des ressources en capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles.

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

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Capital de première catégorie	19 478 \$	18 285 \$
Capital de deuxième catégorie	5 168	5 223
Total du capital disponible	24 646	23 508
Provision d'excédent et dépôts admissibles	5 166	5 406
Total des ressources en capital	29 812 \$	28 914 \$
Capital requis	22 852 \$	22 525 \$
Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %) ¹	130 %	128 %

¹ Ratio total (en %) = (total des ressources en capital/capital requis)

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

14. Impôt sur le résultat

a) Charge d'impôt sur le résultat

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

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Impôt exigible	225 \$	163 \$	422 \$	337 \$
Impôt différé	4	(107)	(24)	(251)
Total de la charge d'impôt	229 \$	56 \$	398 \$	86 \$

b) Taux d'imposition effectif

Les taux d'imposition effectifs sont généralement inférieurs au taux d'imposition de la compagnie prévu par la loi, qui se chiffre à 28,0 %, situation qui s'explique par les avantages fiscaux liés aux produits tirés des placements non imposables et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Dans le cadre de la réforme fiscale internationale au titre du Pilier Deux, l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) a mis en place un régime prévoyant un impôt minimum mondial (IMM) de 15 % qui a été adopté par tous les principaux pays dans lesquels la compagnie exerce ses activités, à l'exception des États-Unis. Le 20 juin 2024, le Canada a adopté une loi sur l'IMM qui s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. D'autres pays où la compagnie exerce des activités importantes, notamment la Barbade, l'Allemagne, l'Irlande et le Royaume-Uni, avaient déjà adopté des lois sur l'IMM, qui prennent aussi effet le 1^{er} janvier 2024.

L'IMM, qui est de nature complexe, s'applique à Lifeco en tant que société membre d'un plus grand groupe de sociétés liées. La compagnie s'attend actuellement à ce que l'IMM s'applique à ses activités à la Barbade, en Irlande et à l'île de Man, des territoires où le taux d'imposition prévu par la loi est inférieur à 15 %. Au cours du deuxième trimestre de 2024, la compagnie a comptabilisé une charge d'impôt exigible de 62 \$ relativement à l'IMM, qui est essentiellement liée à ses activités à la Barbade et en Irlande. Cette charge comprend un montant de 34 \$, appliqué rétroactivement pour le premier trimestre de 2024 à la suite de l'adoption d'une loi par le Canada au cours du trimestre, qui concerne principalement la Barbade, où l'IMM dépendait de l'adoption de cette loi par le Canada.

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, le taux d'imposition effectif global était de 17,4 %, comparativement à 8,2 % pour le trimestre clos le 30 juin 2023. Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 30 juin 2024 a été supérieur à celui pour le trimestre clos le 30 juin 2023, principalement en raison de l'IMM et de la répartition des bénéfices parmi les territoires. L'IMM a donné lieu à une hausse de 4,7 % du taux d'imposition effectif, ce qui comprend le montant susmentionné pour le premier trimestre de 2024 relatif au taux de 2,6 %.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le taux d'imposition effectif global était de 15,5 %, comparativement à 6,4 % pour le semestre clos le 30 juin 2023. Le taux d'imposition effectif pour le semestre clos le 30 juin 2024 a été supérieur à celui pour le semestre clos le 30 juin 2023, principalement en raison de la répartition des bénéfices parmi les territoires et de l'IMM. L'IMM a donné lieu à une hausse de 2,6 % du taux d'imposition effectif.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 19,4 %, comparativement à 12,0 % pour le trimestre clos le 30 juin 2023.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 17,3 %, comparativement à 9,2 % pour le semestre clos le 30 juin 2023.

15. Information sectorielle

a) Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance ¹	2 377 \$	59 \$	1 618 \$	1 219 \$	— \$	5 273 \$
Produits nets tirés des placements ²	900	985	404	107	13	2 409
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ²	35	(96)	(630)	(180)	7	(864)
	3 312	948	1 392	1 146	20	6 818
Honoraires et autres produits ³	474	1 099	217	4	—	1 794
	3 786	2 047	1 609	1 150	20	8 612
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	(1 598)	(48)	(1 387)	(1 024)	—	(4 057)
Produits nets (charges nettes) liés aux contrats de réassurance	(358)	(8)	(17)	(2)	—	(385)
	(1 956)	(56)	(1 404)	(1 026)	—	(4 442)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(751)	(5)	441	106	—	(209)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	4	(21)	(98)	1	—	(114)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(41)	(534)	—	2	—	(573)
	(788)	(560)	343	109	—	(896)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	427	—	19	—	—	446
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(427)	—	(19)	—	—	(446)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(517)	(943)	(250)	(11)	(8)	(1 729)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(31)	(57)	(14)	(1)	—	(103)
Coûts de financement	(34)	(56)	(10)	(1)	—	(101)
Charges de restructuration et d'intégration	—	(27)	—	—	—	(27)
Bénéfice avant impôt	460	348	274	220	12	1 314
Impôt sur le résultat	73	76	56	58	(34)	229
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	387	272	218	162	46	1 085
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	47	—	—	—	—	47
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées	340	272	218	162	46	1 038
Dividendes sur actions privilégiées	28	—	5	—	—	33
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant la répartition du capital	312	272	213	162	46	1 005
Incidence de la répartition du capital	23	2	(12)	(7)	(6)	—
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	335	274	201	155	40	1 005
Perte nette liée aux activités abandonnées	—	—	—	—	—	—
Profit net à la cession d'activités abandonnées	—	—	—	—	—	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	335 \$	274 \$	201 \$	155 \$	40 \$	1 005 \$

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

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

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2023

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance ¹	2 339 \$	56 \$	1 492 \$	1 194 \$	— \$	5 081 \$
Produits nets tirés des placements ²	750	952	194	157	8	2 061
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ²	(447)	(972)	(1 171)	(79)	1	(2 668)
	2 642	36	515	1 272	9	4 474
Honoraires et autres produits ³	341	921	200	4	—	1 466
	2 983	957	715	1 276	9	5 940
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	(1 649)	(43)	(1 286)	(985)	—	(3 963)
Produits nets (charges nettes) liés aux contrats de réassurance	(336)	2	(74)	(7)	—	(415)
	(1 985)	(41)	(1 360)	(992)	—	(4 378)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(397)	45	1 056	(73)	—	631
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	4	(2)	(8)	—	—	(6)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(13)	293	(1)	7	—	286
	(406)	336	1 047	(66)	—	911
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	545	—	369	—	—	914
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(545)	—	(369)	—	—	(914)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(352)	(936)	(255)	(14)	(14)	(1 571)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(26)	(52)	(18)	—	(1)	(97)
Coûts de financement	(34)	(59)	(11)	—	—	(104)
Charges de restructuration et d'intégration	—	(28)	9	—	—	(19)
Bénéfice (perte) avant impôt	180	177	127	204	(6)	682
Impôt sur le résultat	4	17	8	28	(1)	56
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	176	160	119	176	(5)	626
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	23	1	—	—	—	24
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées	153	159	119	176	(5)	602
Dividendes sur actions privilégiées	28	—	5	—	—	33
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant la répartition du capital	125	159	114	176	(5)	569
Incidence de la répartition du capital	23	2	(12)	(7)	(6)	—
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies	148	161	102	169	(11)	569
Perte nette liée aux activités abandonnées	—	(71)	—	—	—	(71)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	148 \$	90 \$	102 \$	169 \$	(11) \$	498 \$

¹ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.² Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.³ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance ¹	4 783 \$	118 \$	3 203 \$	2 419 \$	— \$	10 523 \$
Produits nets tirés des placements ²	1 775	2 003	749	207	15	4 749
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ²	(496)	(570)	(923)	(273)	13	(2 249)
	6 062	1 551	3 029	2 353	28	13 023
Honoraires et autres produits ³	934	2 100	425	7	—	3 466
	6 996	3 651	3 454	2 360	28	16 489
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	(3 273)	(97)	(2 748)	(2 006)	—	(8 124)
Produits nets (charges nettes) liés aux contrats de réassurance	(697)	(16)	(48)	(10)	—	(771)
	(3 970)	(113)	(2 796)	(2 016)	—	(8 895)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(875)	(5)	524	174	—	(182)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	(11)	(21)	(133)	—	—	(165)
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(61)	(692)	1	8	—	(744)
	(947)	(718)	392	182	—	(1 091)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	2 299	—	620	—	—	2 919
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(2 299)	—	(620)	—	—	(2 919)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(995)	(1 918)	(488)	(21)	(10)	(3 432)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(59)	(113)	(29)	(1)	(1)	(203)
Coûts de financement	(68)	(111)	(20)	(2)	—	(201)
Charges de restructuration et d'intégration	(23)	(72)	—	—	—	(95)
Bénéfice avant impôt	934	606	513	502	17	2 572
Impôt sur le résultat	163	103	92	73	(33)	398
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	771	503	421	429	50	2 174
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	73	—	—	—	—	73
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées	698	503	421	429	50	2 101
Dividendes sur actions privilégiées	56	—	9	—	—	65
Bénéfice net lié aux activités poursuivies avant la répartition du capital	642	503	412	429	50	2 036
Incidence de la répartition du capital	46	4	(24)	(14)	(12)	—
Bénéfice net lié aux activités poursuivies	688	507	388	415	38	2 036
Perte nette liée aux activités abandonnées	—	(115)	—	—	—	(115)
Profit net à la cession d'activités abandonnées	—	44	—	—	—	44
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	688 \$	436 \$	388 \$	415 \$	38 \$	1 965 \$

¹ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.² Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.³ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

Pour le semestre clos le 30 juin 2023

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits sectoriels						
Produits des activités d'assurance ¹	4 696 \$	117 \$	2 964 \$	2 341 \$	— \$	10 118 \$
Produits nets tirés des placements ²	1 507	1 948	487	209	11	4 162
Variations de la juste valeur des actifs à la JVRN ²	1 104	403	(702)	104	(5)	904
	7 307	2 468	2 749	2 654	6	15 184
Honoraires et autres produits ³	666	1 808	386	6	—	2 866
	7 973	4 276	3 135	2 660	6	18 050
Autres résultats des activités d'assurance						
Charges afférentes aux activités d'assurance	(3 331)	(89)	(2 567)	(1 971)	—	(7 958)
Produits nets (charges nettes) liés aux contrats de réassurance	(670)	4	(83)	(8)	—	(757)
	(4 001)	(85)	(2 650)	(1 979)	—	(8 715)
Autres résultats des activités de placement						
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(2 711)	(143)	164	(249)	—	(2 939)
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats de réassurance	21	(4)	65	5	—	87
Variation des passifs au titre des contrats d'investissement	(47)	(1 532)	(2)	(15)	—	(1 596)
	(2 737)	(1 679)	227	(259)	—	(4 448)
Résultat net des activités de placement – contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts						
Produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	1 817	—	818	—	—	2 635
Produits financiers nets (charges financières nettes) liés aux contrats d'assurance	(1 817)	—	(818)	—	—	(2 635)
	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)						
Charges d'exploitation et frais administratifs	(687)	(1 879)	(488)	(26)	(20)	(3 100)
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	(51)	(100)	(34)	(1)	(1)	(187)
Coûts de financement	(68)	(124)	(25)	(1)	(1)	(219)
Charges de restructuration et d'intégration	—	(54)	9	—	—	(45)
Bénéfice (perte) avant impôt	429	355	174	394	(16)	1 336
Impôt sur le résultat	37	27	(1)	27	(4)	86
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les participations ne donnant pas le contrôle	392	328	175	367	(12)	1 250
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	1	1	—	—	—	2
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant les dividendes sur actions privilégiées	391	327	175	367	(12)	1 248
Dividendes sur actions privilégiées	56	—	9	—	—	65
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies avant la répartition du capital	335	327	166	367	(12)	1 183
Incidence de la répartition du capital	46	4	(24)	(14)	(12)	—
Bénéfice net (perte nette) lié aux activités poursuivies	381	331	142	353	(24)	1 183
Perte nette liée aux activités abandonnées	—	(90)	—	—	—	(90)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	381 \$	241 \$	142 \$	353 \$	(24) \$	1 093 \$

¹ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat des activités d'assurance.² Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Résultat net des activités de placement.³ Inclus dans les états consolidés du résultat net, au poste Autres produits (charges).

Le tableau suivant présente les produits du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source :

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Produits				
États-Unis	268 \$	311 \$	602 \$	705 \$
Royaume-Uni	476	447	907	938
Japon	(85)	9	(79)	167
Autres	491	509	930	850
Total des produits	1 150 \$	1 276 \$	2 360 \$	2 660 \$

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

b) Total consolidé de l'actif et du passif

	30 juin 2024			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques
Actif				Total
Actif investi	91 309 \$	86 053 \$	42 588 \$	8 666 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	452	321	352	190
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	1 131	12 318	3 602	129
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 565	6 292	3 052	—
Autres actifs	5 577	16 991	3 705	38
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	107 067	197 875	155 289	—
Total	212 101 \$	319 850 \$	208 588 \$	9 023 \$
Passif				
Passifs au titre des contrats d'assurance	82 017 \$	18 135 \$	40 136 \$	4 994 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	3 824	82 240	345	661
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	205	155	343	28
Autres passifs	8 527	12 846	3 132	873
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	33 884	13 514	15 075	—
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	73 183	184 361	140 214	—
Total	201 640 \$	311 251 \$	199 245 \$	6 556 \$

31 décembre 2023

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	89 382 \$	86 715 \$	41 981 \$	8 732 \$	226 810 \$
Actifs au titre des contrats d'assurance	400	291	331	171	1 193
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	1 243	12 243	3 713	133	17 332
Actifs détenus en vue de la vente	—	4 467	—	—	4 467
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 545	6 151	3 037	—	15 733
Autres actifs	4 964	16 192	3 531	52	24 739
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	101 250	179 770	141 936	—	422 956
Total	203 784 \$	305 829 \$	194 529 \$	9 088 \$	713 230 \$
Passif					
Passifs au titre des contrats d'assurance	81 455 \$	18 079 \$	39 390 \$	5 464 \$	144 388 \$
Passifs au titre des contrats d'investissement	3 931	83 966	341	681	88 919
Passifs au titre des contrats de réassurance détenus	208	163	250	27	648
Passifs détenus en vue de la vente	—	2 407	—	—	2 407
Autres passifs	7 153	12 804	3 408	696	24 061
Contrats d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	32 997	12 892	14 413	—	60 302
Contrats d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	68 253	166 878	127 523	—	362 654
Total	193 997 \$	297 189 \$	185 325 \$	6 868 \$	683 379 \$

Le tableau suivant présente les actifs du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source :

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actif		
États-Unis	4 568 \$	4 334 \$
Royaume-Uni	1 406	1 350
Japon	2 795	3 047
Autres	254	357
Total de l'actif	9 023 \$	9 088 \$

c) MSC

Pour le semestre clos le 30 juin 2024								
Sans participation (excluant les fonds distincts)								
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Avec participation	Total ¹
MSC au début de l'exercice	1 159 \$	24 \$	3 255 \$	1 745 \$	6 183 \$	3 298 \$	3 154 \$	12 635 \$
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(67)	(2)	(135)	(76)	(280)	(202)	(77)	(559)
Contrats comptabilisés initialement au cours de l'exercice	20	—	171	18	209	87	56	352
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC	(5)	—	(49)	(27)	(81)	143	354	416
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	17	—	37	20	74	(8)	—	66
Incidence des fluctuations des taux de change	—	1	58	22	81	9	8	98
MSC à la fin de l'exercice	1 124 \$	23 \$	3 337 \$	1 702 \$	6 186 \$	3 327 \$	3 495 \$	13 008 \$

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023								
Sans participation (excluant les fonds distincts)								
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total	Fonds distincts	Avec participation	Total ¹
MSC au début de l'exercice	1 264 \$	41 \$	2 771 \$	1 796 \$	5 872 \$	3 557 \$	3 694 \$	13 123 \$
MSC comptabilisée à l'égard des services fournis	(143)	(4)	(234)	(154)	(535)	(430)	(157)	(1 122)
Contrats comptabilisés initialement au cours de l'exercice	41	—	284	49	374	181	111	666
Changements dans les estimations qui entraînent un ajustement de la MSC	(40)	(12)	325	—	273	(37)	(490)	(254)
(Produits financiers nets) charges financières nettes liés aux contrats d'assurance	37	—	49	37	123	16	—	139
Incidence des fluctuations des taux de change	—	(1)	60	17	76	11	(4)	83
MSC à la fin de l'exercice	1 159 \$	24 \$	3 255 \$	1 745 \$	6 183 \$	3 298 \$	3 154 \$	12 635 \$

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

Page laissée en blanc intentionnellement.

Société financière IGM Inc.

PARTIE C

Rapport de gestion

PAGE C 2

États financiers et notes annexes

PAGE C 79

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

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

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

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

Rapport de gestion

Le rapport de gestion présente le point de vue de la direction en ce qui a trait aux résultats d'exploitation et à la situation financière de la Société financière IGM Inc. (la « Société financière IGM », « IGM » ou la « Société ») au 30 juin 2024 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date, et il devrait être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les « états financiers intermédiaires »), ainsi qu'au rapport annuel de 2023 de la Société financière IGM Inc. et au rapport aux actionnaires du premier trimestre de 2024 de la Société financière IGM Inc. déposés sur le site www.sedarplus.ca. Le commentaire présenté dans le rapport de gestion au 30 juin 2024 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date est daté du 7 août 2024.

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 Inc. (la « Société financière IGM », « IGM » ou la « Société ») et, s'il y a lieu, de ses filiales et de ses investissements stratégiques. Les déclarations prospectives sont fournies afin de vous aider à comprendre la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société, de ses filiales et de ses investissements stratégiques, à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information au sujet des attentes et des projets actuels de la direction. Ces déclarations pourraient ne pas se prêter à d'autres fins. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur les opérations, les activités, la situation financière, les résultats financiers attendus, le rendement, les prévisions, les possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs continus, les stratégies et les perspectives de la Société, de ses filiales et de ses investissements stratégiques, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice en cours et les périodes à venir. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'emploi de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

Les déclarations prospectives sont fondées sur des facteurs ou des hypothèses significatifs ayant permis de tirer la conclusion ou d'effectuer la prévision ou la projection dont il est question. Ces facteurs et ces hypothèses comprennent les perceptions des tendances historiques, des conditions actuelles et de l'évolution future prévue ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances. Bien que la Société considère ces hypothèses comme étant raisonnables en fonction de l'information dont dispose actuellement la direction, elles pourraient se révéler inexactes.

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

Divers facteurs significatifs, qui sont indépendants de la volonté de la Société, de ses filiales et de ses investissements stratégiques, touchent les

opérations, la performance et les résultats de la Société, de ses filiales et de ses investissements stratégiques ainsi que leurs activités. En raison de ces facteurs, les résultats réels peuvent différer sensiblement des attentes actuelles à l'égard des événements ou des résultats estimés ou attendus. Ces facteurs comprennent, notamment, l'incidence ou les conséquences imprévues de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, des taux d'intérêt et des taux de change, des marchés boursiers et financiers mondiaux, de la gestion des risques de liquidité des marchés et de financement et des changements de méthodes comptables ayant trait à la présentation de l'information financière (y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables critiques), l'incidence de l'application de changements comptables futurs, des risques opérationnels et à la réputation, 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, ainsi que par ses investissements stratégiques pour ce qui est de prévoir ou de gérer les facteurs susmentionnés.

Prière de noter que la liste des facteurs précités ne comprend pas tous les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les déclarations prospectives de la Société. Nous vous prions également d'examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas vous fier indûment aux déclarations prospectives.

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

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

Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières

Ce rapport contient des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des ratios non conformes aux normes IFRS qui n'ont pas de définition normalisée en vertu des normes IFRS et, par conséquent, ils pourraient ne pas être directement comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Ces mesures et ces ratios sont utilisés afin de donner à la direction, aux investisseurs et aux analystes de placement des mesures additionnelles pour évaluer le rendement.

Les mesures financières non conformes aux normes IFRS comprennent, sans s'y limiter, le « bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires », le « bénéfice net ajusté », le « bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat », le « bénéfice ajusté avant intérêts et impôt » (le « BAII ajusté »), le « bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements avant les commissions de vente » (le « BAIIA avant les commissions de vente ») et le « bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements après les commissions de vente » (le « BAIIA après les commissions de vente »). Ces mesures ne tiennent pas compte des autres éléments qui sont non récurrents ou qui pourraient rendre moins significative la comparaison des résultats d'exploitation d'une période à l'autre. Avec prise d'effet au premier trimestre de 2024, ces mesures excluent également la quote-part revenant à la Société des éléments que Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco ») exclut de son bénéfice net comptabilisé selon les normes IFRS aux fins du calcul du bénéfice fondamental de Lifeco. Le bénéfice fondamental est une autre mesure utilisée par Lifeco pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS. Pour obtenir l'information financière sur Lifeco, il y a lieu de consulter les documents qui ont été déposés sur www.sedarplus.ca. Les chiffres des périodes correspondantes ont été retraités afin de refléter ce changement. Le BAIIA avant les commissions de vente exclut toutes les commissions de vente. Le BAIIA après les commissions de vente comprend toutes les commissions de vente et met en évidence l'ensemble des flux de trésorerie.

Les ratios non conformes aux normes IFRS comprennent ce qui suit :

Ratio	Numérateur	Dénominateur
Bénéfice ajusté par action (BPA ajusté)	Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires	Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation, après dilution
Rendement (rendement ajusté) des capitaux propres	Bénéfice net (bénéfice net ajusté) attribuable aux actionnaires ordinaires	Capitaux propres moyens, compte non tenu des participations ne donnant pas le contrôle
Rendement des capitaux propres (rendement ajusté des capitaux propres), compte non tenu de l'incidence des titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Bénéfice net (bénéfice net ajusté) attribuable aux actionnaires ordinaires	Capitaux propres moyens, compte non tenu des participations ne donnant pas le contrôle et de l'incidence des titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt

Se reporter aux rapprochements pertinents des mesures financières non conformes aux normes IFRS, y compris les composantes des ratios non conformes aux normes IFRS, et des résultats présentés conformément aux normes IFRS dans les tableaux 1 à 4.

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

- L'« **actif géré et l'actif sous services-conseils** » représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés des entreprises principales de la Société financière IGM, soit IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie. Dans le secteur Gestion de patrimoine, l'actif géré est une composante de l'actif sous services conseils. Tous les cas où le secteur Gestion d'actifs fournit des services de gestion de placements ou distribue des produits par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine ont été éliminés de notre présentation. Ainsi, les mêmes épargnes de la clientèle qui sont détenues dans différentes entreprises principales de la Société financière IGM ne font pas l'objet d'une double comptabilisation. L'actif géré, l'actif sous services-conseils, les ventes, les rachats et les flux nets d'Investment Planning Counsel (« IPC ») ont été exclus de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils et présentés à titre d'activités abandonnées.
- L'« **actif sous services-conseils** » est l'indicateur clé du secteur Gestion de patrimoine. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement détenus dans les comptes de la clientèle de notre entreprise principale du secteur Gestion de patrimoine.
- L'« **actif géré** » est l'indicateur clé du secteur Gestion d'actifs. L'actif géré est un indicateur supplémentaire des produits et des charges du secteur Gestion de patrimoine en ce qui concerne ses activités de gestion de placements. L'actif géré regroupe les actifs de la clientèle pour lesquels nous fournissons des services de gestion de placement, et comprend des fonds d'investissement dont nous sommes le gestionnaire de fonds, des mandats de services-conseils en placement à des institutions et d'autres comptes de la clientèle pour lesquels nous assumons une responsabilité de gestion de portefeuille discrétionnaire.
- L'« **actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques** », représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris la quote-part de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils des investissements stratégiques revenant à la Société compte tenu de sa participation directe et indirecte dans les investissements stratégiques. Les investissements stratégiques qui en font partie sont ceux dont les activités ont surtout trait à la gestion d'actifs et à la gestion de patrimoine et comprennent ChinaAMC, Northleaf, Rockefeller et Wealthsimple. Les actifs de la clientèle de Rockefeller comprennent l'actif géré et l'actif sous services-conseils, ainsi que les actifs détenus à des fins de placement et ne nécessitant que des services administratifs.
- Le **fonds de roulement**, qui correspond aux actifs courants moins les passifs courants, à l'exclusion des actifs et des passifs qui ne reflètent pas les activités continues.

Société financière IGM Inc.

Sommaire des résultats d'exploitation consolidés

La Société financière IGM Inc. (TSX : IGM) est une société de gestion d'actifs et de patrimoine de premier plan qui soutient des conseillers et conseillères et la clientèle qu'elle sert au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels 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. Le secteur Gestion de patrimoine de la Société comprend IG Gestion de patrimoine (« IG ») et les investissements stratégiques dans Rockefeller Capital Management (« Rockefeller ») et Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple »). Le secteur Gestion d'actifs comprend Placements Mackenzie (« Mackenzie ») et les investissements stratégiques dans China Asset Management Co., Ltd. (« ChinaAMC ») et Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »). La Société détient également une participation dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »).

L'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques, de la Société financière IGM se chiffraient à 431,7 G\$ au 30 juin 2024, comparativement à 376,1 G\$ au 30 juin 2023 et à 390,6 G\$ au 31 décembre 2023, comme il est présenté dans les tableaux 6 et 7.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM se chiffraient à 252,4 G\$ au 30 juin 2024, comparativement à 234,7 G\$ au 30 juin 2023 et à 240,2 G\$ au 31 décembre 2023, comme il est présenté dans les tableaux 6 et 7. Pour le deuxième trimestre de 2024, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'est établie à 250,9 G\$, comparativement à 233,6 G\$ pour le deuxième trimestre de 2023. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'est établie à 247,8 G\$, comparativement à 232,5 G\$ pour le semestre clos le 30 juin 2023.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 30 juin 2024 s'est établi à 216,2 M\$, ou 0,91 \$ par action, comparativement à 138,2 M\$, ou 0,58 \$ par action, pour la période correspondante de 2023, ce qui représente une augmentation de 56,9 % du bénéfice par action. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 31 mars 2024 s'est établi à 223,4 M\$, ou 0,94 \$ par action. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le semestre clos le 30 juin 2024 s'est établi à 439,6 M\$, ou 1,85 \$ par action, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 519,5 M\$, ou 2,18 \$

par action, pour la période correspondante de 2023, ce qui représente une diminution de 15,1 % du bénéfice par action.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires (une mesure non conforme aux normes IFRS, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » et au tableau 1), à l'exception des autres éléments décrits ci-dessous, s'est établi à 220,4 M\$, ou 0,93 \$ par action, comparativement au bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de 211,4 M\$, ou 0,89 \$ par action, en 2023, soit une augmentation de 4,5 % du bénéfice par action. Le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires du trimestre considéré représente une baisse de 1,1 % par rapport à 224,5 M\$, ou 0,94 \$ par action, pour le trimestre clos le 31 mars 2024. Le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires, à l'exception des autres éléments décrits ci-dessous, s'est établi à 444,9 M\$, ou 1,87 \$ par action, pour le semestre clos le 30 juin 2024, comparativement au bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de 417,7 M\$, ou 1,75 \$ par action, en 2023.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les autres éléments comprenaient ce qui suit :

- La quote-part revenant à la Société des éléments que Lifeco exclut de son bénéfice fondamental (les autres éléments liés à Lifeco) de (2,0) M\$, y compris un montant de (0,9) M\$ comptabilisé au deuxième trimestre. Avec prise d'effet au premier trimestre de 2024, IGM a commencé à exclure la quote-part revenant à la Société des éléments que Lifeco exclut de son bénéfice net comptabilisé selon les normes IFRS aux fins du calcul du bénéfice fondamental de Lifeco. Le bénéfice fondamental est une autre mesure utilisée par Lifeco pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS. Pour obtenir l'information financière sur Lifeco, il y a lieu de consulter les documents qui ont été déposés sur www.sedarplus.ca. Les chiffres des périodes correspondantes ont été retraités afin de refléter ce changement.

Les autres éléments liés à Lifeco peuvent inclure l'incidence liée aux marchés, les variations des hypothèses et la prise de mesures par la direction, l'incidence de la transformation des activités, les profits et les pertes réalisés sur les actifs évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, l'incidence des capitaux propres et des intérêts sur l'évaluation des actifs et des passifs excédentaires, l'amortissement des

immobilisations incorporelles à durée de vie déterminée liées aux acquisitions, les charges significatives liées à des questions juridiques, à des pertes de valeur et à l'impôt, l'incidence liée aux acquisitions et aux cessions ainsi que les autres éléments qui, une fois retirés, aident à expliquer les activités sous-jacentes de Lifeco.

- La quote-part revenant à la Société des coûts de refinancement de la dette exceptionnels de Rockefeller d'un montant de 3,3 M\$, comptabilisés au deuxième trimestre et qui représentent le remboursement anticipé de l'une des facilités de financement de Rockefeller.

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

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
<i>(en M\$, sauf le bénéfice par action)</i>					
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	220,4 \$	224,5 \$	211,4 \$	444,9 \$	417,7 \$
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	-	-	(76,2)	-	(76,2)
Profit à la vente de Lifeco, déduction faite de l'impôt	-	-	(6,2)	-	168,6
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco	-	-	15,1	-	15,1
Autres éléments liés à Lifeco	(0,9)	(1,1)	(5,9)	(2,0)	(5,7)
Refinancement de la dette de Rockefeller	(3,3)	-	-	(3,3)	-
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	216,2 \$	223,4 \$	138,2 \$	439,6 \$	519,5 \$
Bénéfice ajusté par action¹	0,93 \$	0,94 \$	0,89 \$	1,87 \$	1,75 \$
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	-	-	(0,32)	-	(0,32)
Profit à la vente de Lifeco, déduction faite de l'impôt	-	-	(0,02)	-	0,71
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco	-	-	0,06	-	0,06
Autres éléments liés à Lifeco	-	-	(0,03)	(0,01)	(0,02)
Refinancement de la dette de Rockefeller	(0,02)	-	-	(0,01)	-
Bénéfice par action²	0,91 \$	0,94 \$	0,58 \$	1,85 \$	2,18 \$
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué (en milliers)	237 397	238 112	238 631	237 788	238 619
BALIA avant les commissions de vente¹	365,4 \$	374,5 \$	357,7 \$	739,9 \$	701,8 \$
Commissions fondées sur les ventes versées	(32,1)	(33,2)	(26,5)	(65,3)	(59,8)
BALIA après les commissions de vente¹	333,3	341,3	331,2	674,6	642,0
Commissions fondées sur les ventes versées pouvant faire l'objet d'un amortissement	32,1	33,2	26,5	65,3	59,8
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	(26,1)	(25,4)	(22,9)	(51,5)	(44,8)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(22,4)	(23,6)	(26,7)	(46,0)	(52,9)
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt¹	316,9	325,5	308,1	642,4	604,1
Charges d'intérêts ³	32,2	32,3	32,9	64,5	61,1
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat – activités poursuivies et activités abandonnées¹	284,7	293,2	275,2	577,9	543,0
Impôt sur le résultat	63,2	67,3	63,2	130,5	123,5
Bénéfice net ajusté¹	221,5	225,9	212,0	447,4	419,5
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	-	-	(76,2)	-	(76,2)
Profit à la vente de Lifeco, déduction faite de l'impôt	-	-	(6,2)	-	168,6
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco	-	-	15,1	-	15,1
Autres éléments liés à Lifeco	(0,9)	(1,1)	(5,9)	(2,0)	(5,7)
Refinancement de la dette de Rockefeller	(3,3)	-	-	(3,3)	-
Bénéfice net	217,3	224,8	138,8	442,1	521,3
Participation ne donnant pas le contrôle	1,1	1,4	0,6	2,5	1,8
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	216,2 \$	223,4 \$	138,2 \$	439,6 \$	519,5 \$

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

2. Bénéfice dilué par action.

3. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et sur les contrats de location et, au deuxième trimestre de 2023, elles comprennent aussi les intérêts sur la facilité de crédit.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les autres éléments comprenaient ce qui suit :

- Des charges de restructuration et autres charges de 76,2 M\$ après impôt (103,3 M\$ avant impôt), comptabilisées au deuxième trimestre, découlant d'une rationalisation et d'une simplification plus poussées du modèle opérationnel de la Société afin qu'il s'aligne davantage sur les priorités de l'entreprise.
- Un profit à la vente d'une partie de l'investissement de la Société dans Lifeco de 168,6 M\$ après impôt (172,9 M\$ avant impôt), comprenant un montant de 174,8 M\$ comptabilisé au premier trimestre et une diminution de 6,2 M\$ comptabilisée sur une base prospective au deuxième trimestre.
- L'ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco de 15,1 M\$, comptabilisé au deuxième trimestre, lequel représente un changement d'estimation qui a été comptabilisé de façon prospective.
- Les autres éléments liés à Lifeco de (5,7) M\$, y compris un montant de (5,9) M\$ comptabilisé au deuxième trimestre.

Les capitaux propres se chiffraient à 7,1 G\$ au 30 juin 2024, comparativement à 6,7 G\$ au 31 décembre 2023. Le rendement ajusté des capitaux propres (un ratio non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières ») pour le semestre clos le 30 juin 2024 s'est établi à 12,9 %, contre 13,5 % pour la période correspondante de 2023. Le rendement ajusté des capitaux propres, compte non tenu de l'incidence des titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (un ratio non conforme aux normes IFRS – se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des autres mesures financières), pour le semestre clos le 30 juin 2024 s'est établi à 13,9 %, comparativement à 14,2 % pour la période correspondante de 2023. Le dividende trimestriel par action ordinaire déclaré au deuxième trimestre de 2024 s'est établi à 56,25 cents, soit le même montant qu'au premier trimestre de 2024.

Aperçu des marchés

Les rendements des marchés des capitaux étaient généralement positifs au deuxième trimestre de 2024 :

- L'indice composé de rendement total S&P/TSX a diminué de 0,5 % au deuxième trimestre et a augmenté de 6,6 % au premier trimestre.
- Les marchés boursiers américains, représentés par l'indice de rendement total S&P 500, ont augmenté de 4,3 % au deuxième trimestre et de 10,6 % au premier trimestre.
- Les marchés boursiers européens, représentés par l'indice de rendement total MSCI Europe (net), ont augmenté de 1,3 % au deuxième trimestre et de 7,6 % au premier trimestre.

- Les marchés boursiers asiatiques, représentés par l'indice de rendement total MSCI AC Asia Pacific (net), ont augmenté de 2,7 % au deuxième trimestre et de 5,0 % au premier trimestre.
- Les marchés boursiers chinois, représentés par l'indice de rendement total CSI 300 (net), ont diminué de 1,0 % au deuxième trimestre et ont augmenté de 3,1 % au premier trimestre.
- L'indice obligataire universel de rendement total FTSE TMX Canada a augmenté de 0,9 % au deuxième trimestre et a diminué de 1,2 % au premier trimestre.
- Les placements de notre clientèle ont obtenu un rendement moyen de 1,4 % au deuxième trimestre et de 5,7 % au premier trimestre.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM ont augmenté de 5,1 %, passant de 240,2 G\$ au 31 décembre 2023 à 252,4 G\$ au 30 juin 2024. Se reporter au tableau 29 pour consulter la composition de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM.

Secteurs à présenter

Au quatrième trimestre de 2023, la Société a restructuré ses secteurs à présenter afin de mieux caractériser et simplifier ses secteurs d'activité, lesquels comprennent maintenant les secteurs de la gestion du patrimoine et de la gestion d'actifs.

La révision des secteurs reflète la réorganisation de Rockefeller et de Wealthsimple au sein du secteur Gestion de patrimoine, ainsi que de ChinaAMC et de Northleaf au sein du secteur Gestion d'actifs. Ces changements n'ont eu aucune incidence sur le bénéfice déclaré de la Société. Les données comparatives des périodes précédentes ont été retraitées pour tenir compte de la réorganisation des secteurs.

Les secteurs à présenter de la Société sont Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Activités internes et autres. Ces secteurs tiennent compte de l'information financière interne et de l'évaluation de la performance de la Société (tableaux 2, 3 et 4).

- **Gestion de patrimoine** – Ce secteur reflète les activités des entreprises principales et les investissements stratégiques qui sont principalement axés sur la prestation de services de planification financière et de services connexes aux épargnants. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine, une organisation de distribution au détail qui offrent des services aux ménages canadiens par l'entremise de son courtier en valeurs mobilières, de son courtier en épargne collective (fonds communs de placement) et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. La plus grande partie des produits de ce secteur sont tirés de la prestation de conseils financiers et de la distribution de produits et de services financiers à des ménages canadiens. Ce secteur comprend aussi les activités

Tableau 2 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur – Deuxième trimestre de 2024 par rapport au deuxième trimestre de 2023

Trimestres clos les <i>(en M\$)</i>	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Activités internes et autres		Total	
	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Produits								
Gestion de patrimoine	592,3 \$	554,0 \$	– \$	– \$	(2,3)\$	(1,5)\$	590,0 \$	552,5 \$
Gestion d'actifs	–	–	271,5	264,2	(25,7)	(25,5)	245,8	238,7
Charge de rémunération des courtiers	–	–	(80,2)	(78,8)	(0,9)	(0,7)	(81,1)	(79,5)
Gestion d'actifs – produits nets	–	–	191,3	185,4	(26,6)	(26,2)	164,7	159,2
Produits tirés des placements nets et autres produits	2,7	4,0	3,2	1,0	4,1	3,1	10,0	8,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	(2,4)	(2,4)	33,6	30,8	24,5	20,4	55,7	48,8
	592,6	555,6	228,1	217,2	(0,3)	(4,2)	820,4	768,6
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	257,1	233,0	21,4	21,0	–	–	278,5	254,0
Activités et services de soutien	114,3	105,5	90,8	89,7	0,8	0,2	205,9	195,4
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	46,5	43,0	1,4	1,1	(28,8)	(27,7)	19,1	16,4
	417,9	381,5	113,6	111,8	(28,0)	(27,5)	503,5	465,8
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt¹	174,7	174,1	114,5	105,4	27,7	23,3	316,9	302,8
Charges d'intérêts ²	25,7	24,0	6,5	6,1	–	–	32,2	30,1
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	149,0	150,1	108,0	99,3	27,7	23,3	284,7	272,7
Impôt sur le résultat	40,3	39,9	22,1	21,6	0,8	1,0	63,2	62,5
Bénéfice net ajusté – activités poursuivies¹	108,7	110,2	85,9	77,7	26,9	22,3	221,5	210,2
Bénéfice net – activités abandonnées	–	4,0	–	–	–	(2,2)	–	1,8
Bénéfice net ajusté¹	108,7	114,2	85,9	77,7	26,9	20,1	221,5	212,0
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	1,1	0,6	–	–	1,1	0,6
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	108,7 \$	114,2 \$	84,8 \$	77,1 \$	26,9 \$	20,1 \$	220,4	211,4
Autres éléments¹, déduction faite de l'impôt								
Charges de restructuration et autres charges							–	(76,2)
Profit à la vente de Lifeco							–	(6,2)
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco							–	15,1
Autres éléments liés à Lifeco							(0,9)	(5,9)
Refinancement de la dette de Rockefeller							(3,3)	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							216,2 \$	138,2 \$

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

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

de gestion de placement de ces organisations, notamment des services de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire. Ce secteur comprend également les investissements stratégiques de la Société dans Rockefeller et Wealthsimple. Rockefeller est classée à titre de participation dans une entreprise associée et comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, et la quote-part du bénéfice est incluse dans les produits. Wealthsimple est classée à titre de participation comptabilisée à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG ») et, par conséquent, n'a aucune incidence sur le bénéfice par secteur. Ce secteur comprenait auparavant

IPC, qui a été vendue le 30 novembre 2023. Les résultats d'IPC pour les périodes correspondantes ont été classés au titre des activités abandonnées.

- **Gestion d'actifs** – Ce secteur reflète les activités des entreprises principales et les investissements stratégiques qui sont principalement axés sur la prestation de services de gestion de placements. Ce secteur comprend les activités de Placements Mackenzie qui fournit des services de gestion de placements pour une gamme de fonds d'investissement qui sont distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, de même que

Tableau 3 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur – Pour les semestres clos

Semestres clos les <i>(en M\$)</i>	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Activités internes et autres		Total	
	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Produits								
Gestion de patrimoine	1 176,8 \$	1 089,7 \$	– \$	– \$	(4,2)\$	(3,1)\$	1 172,6 \$	1 086,6 \$
Gestion d'actifs	–	–	539,4	526,0	(51,7)	(51,2)	487,7	474,8
Charge de rémunération des courtiers	–	–	(159,5)	(157,5)	(1,7)	(1,3)	(161,2)	(158,8)
Gestion d'actifs – produits nets	–	–	379,9	368,5	(53,4)	(52,5)	326,5	316,0
Produits tirés des placements nets et autres produits	8,0	7,4	9,7	5,5	7,9	6,2	25,6	19,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	(7,5)	(3,2)	67,6	64,0	48,4	40,8	108,5	101,6
	1 177,3	1 093,9	457,2	438,0	(1,3)	(8,6)	1 633,2	1 523,3
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	501,3	456,0	42,8	43,7	–	–	544,1	499,7
Activités et services de soutien	229,3	213,8	179,3	182,8	1,2	0,6	409,8	397,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	91,8	85,6	2,7	2,2	(57,6)	(55,6)	36,9	32,2
	822,4	755,4	224,8	228,7	(56,4)	(55,0)	990,8	929,1
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt¹	354,9	338,5	232,4	209,3	55,1	46,4	642,4	594,2
Charges d'intérêts ²	51,5	46,3	13,0	11,9	–	–	64,5	58,2
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	303,4	292,2	219,4	197,4	55,1	46,4	577,9	536,0
Impôt sur le résultat	83,5	78,3	45,3	41,3	1,7	1,9	130,5	121,5
Bénéfice net ajusté – activités poursuivies¹	219,9	213,9	174,1	156,1	53,4	44,5	447,4	414,5
Bénéfice net – activités abandonnées	–	7,0	–	–	–	(2,0)	–	5,0
Bénéfice net ajusté¹	219,9	220,9	174,1	156,1	53,4	42,5	447,4	419,5
Participation ne donnant pas le contrôle	–	0,2	2,5	1,6	–	–	2,5	1,8
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	219,9 \$	220,7 \$	171,6 \$	154,5 \$	53,4 \$	42,5 \$	444,9	417,7
Autres éléments¹, déduction faite de l'impôt								
Charges de restructuration et autres charges							–	(76,2)
Profit à la vente de Lifeco							–	168,6
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco							–	15,1
Autres éléments liés à Lifeco							(2,0)	(5,7)
Refinancement de la dette de Rockefeller							(3,3)	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							439,6 \$	519,5 \$

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.
2. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et sur les contrats de location.

par l'intermédiaire de mandats de services-conseils pour les investisseurs d'institutions financières et de fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels. Ce secteur comprend également les investissements stratégiques de la Société dans ChinaAMC et Northleaf, qui sont classés comme des participations dans des entreprises associées et comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du bénéfice de ces participations est incluse dans les produits du secteur.

- **Activités internes et autres** – Ce secteur représente principalement les participations dans Lifeco et Portage Ventures LP, ainsi que les écritures d'élimination liées à la

consolidation. Le capital non attribué de la Société est aussi compris dans ce secteur.

L'« **actif géré et l'actif sous services-conseils** » représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés des entreprises principales de la Société financière IGM, soit IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie. Dans le secteur Gestion de patrimoine, l'actif géré est une composante de l'actif sous services conseils. Tous les cas où le secteur Gestion d'actifs fournit des services de gestion de placements ou distribue des produits par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine ont été éliminés de notre présentation.

Tableau 4 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur – Deuxième trimestre de 2024 par rapport au premier trimestre de 2024

Trimestres clos les <i>(en M\$)</i>	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Activités internes et autres		Total	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2024	31 mars 2024
Produits								
Gestion de patrimoine	592,3 \$	584,5 \$	– \$	– \$	(2,3)\$	(1,9)\$	590,0 \$	582,6 \$
Gestion d'actifs	–	–	271,5	267,9	(25,7)	(26,0)	245,8	241,9
Charge de rémunération des courtiers	–	–	(80,2)	(79,3)	(0,9)	(0,8)	(81,1)	(80,1)
Gestion d'actifs – produits nets	–	–	191,3	188,6	(26,6)	(26,8)	164,7	161,8
Produits tirés des placements nets et autres produits	2,7	5,3	3,2	6,5	4,1	3,8	10,0	15,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	(2,4)	(5,1)	33,6	34,0	24,5	23,9	55,7	52,8
	592,6	584,7	228,1	229,1	(0,3)	(1,0)	820,4	812,8
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	257,1	244,2	21,4	21,4	–	–	278,5	265,6
Activités et services de soutien	114,3	115,0	90,8	88,5	0,8	0,4	205,9	203,9
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	46,5	45,3	1,4	1,3	(28,8)	(28,8)	19,1	17,8
	417,9	404,5	113,6	111,2	(28,0)	(28,4)	503,5	487,3
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt¹	174,7	180,2	114,5	117,9	27,7	27,4	316,9	325,5
Charges d'intérêts ²	25,7	25,8	6,5	6,5	–	–	32,2	32,3
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	149,0	154,4	108,0	111,4	27,7	27,4	284,7	293,2
Impôt sur le résultat	40,3	43,2	22,1	23,2	0,8	0,9	63,2	67,3
Bénéfice net ajusté – activités poursuivies¹	108,7	111,2	85,9	88,2	26,9	26,5	221,5	225,9
Bénéfice net – activités abandonnées	–	–	–	–	–	–	–	–
Bénéfice net ajusté¹	108,7	111,2	85,9	88,2	26,9	26,5	221,5	225,9
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	1,1	1,4	–	–	1,1	1,4
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	108,7 \$	111,2 \$	84,8 \$	86,8 \$	26,9 \$	26,5 \$	220,4	224,5
Autres éléments¹, déduction faite de l'impôt								
Autres éléments liés à Lifeco							(0,9)	(1,1)
Refinancement de la dette de Rockefeller							(3,3)	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires							216,2 \$	223,4 \$

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

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

Ainsi, les mêmes épargnes de la clientèle qui sont détenues dans différentes entreprises principales de la Société financière IGM ne font pas l'objet d'une double comptabilisation. L'actif géré et l'actif sous services-conseils excluent l'actif géré, l'actif sous services-conseils, les ventes, les rachats et les flux nets d'IPC, qui ont été présentés à titre d'activités abandonnées.

L'« **actif sous services-conseils** » est l'indicateur clé du secteur Gestion de patrimoine. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement détenus dans les comptes de la clientèle de nos sociétés en exploitation du secteur Gestion de patrimoine.

L'« **actif géré** » est l'indicateur clé du secteur Gestion d'actifs. L'actif géré est un indicateur supplémentaire des produits et des charges du secteur Gestion de patrimoine en ce qui

concerne ses activités de gestion de placements. L'actif géré regroupe les actifs de la clientèle pour lesquels nous fournissons des services de gestion de placement, et comprend des fonds d'investissement dont nous sommes le gestionnaire de fonds, des mandats de services-conseils en placement à des institutions et d'autres comptes de la clientèle pour lesquels nous assumons une responsabilité de gestion de portefeuille discrétionnaire.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques, représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris la quote-part de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils des investissements stratégiques revenant à la Société compte tenu de sa participation directe et indirecte dans les investissements

stratégiques. Les investissements stratégiques qui en font partie sont ceux dont les activités ont surtout trait à la gestion d'actifs et à la gestion de patrimoine et comprennent ChinaAMC, Northleaf, Rockefeller et Wealthsimple. Les actifs de la clientèle de Rockefeller comprennent l'actif géré et l'actif sous services-conseils, ainsi que les actifs détenus à des fins de placement et ne nécessitant que des services administratifs.

Présentation financière

La présentation financière comprend les produits et les charges afin qu'ils correspondent aux indicateurs clés des activités et qui reflètent l'importance que nous accordons à la croissance des affaires et à l'efficacité opérationnelle. Les catégories sont les suivantes :

- **Produits du secteur Gestion de patrimoine** – Il s'agit des produits gagnés par le secteur Gestion de patrimoine dans le cadre de la prestation de services de planification financière, de services-conseils en matière de placement et de services financiers connexes. Ces produits comprennent les honoraires de conseils financiers, les honoraires de gestion de placements et les honoraires d'administration connexes, les produits tirés de la distribution ayant trait aux produits et aux services bancaires et d'assurance ainsi que les produits relatifs aux activités de prêts hypothécaires.
- **Produits du secteur Gestion d'actifs** – Il s'agit des produits gagnés par le secteur Gestion d'actifs se rapportant aux services-conseils en matière de placement et aux services administratifs.
- **Rémunération des courtiers** – Il s'agit de la rémunération fondée sur l'actif et de la rémunération fondée sur les ventes versées aux courtiers par le secteur Gestion d'actifs.
- **Quote-part du bénéfice des entreprises associées** – Il s'agit de la quote-part revenant à la Société du bénéfice lié aux placements en titres de capitaux propres, y compris Lifeco, ChinaAMC, Northleaf et Rockefeller.
- **Charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires** – Il s'agit des dépenses engagées à l'égard d'activités directement liées à la prestation de services de planification financière à la clientèle du secteur Gestion de patrimoine et d'activités de distribution aux intermédiaires exécutées par le secteur Gestion d'actifs. Ces dépenses comprennent la rémunération, la reconnaissance et d'autres services de soutien offerts à nos conseillers, aux directeurs dans le réseau de conseillers et aux spécialistes des produits et de la planification; les dépenses relatives aux installations, à la technologie et à la formation de nos conseillers et nos spécialistes; d'autres activités de croissance des affaires, notamment la commercialisation et la publicité directes. Une part importante de ces dépenses varie directement en fonction des volumes de l'actif géré ou de l'actif sous services-conseils, de facteurs liés à la croissance des affaires,

y compris les ventes et l'acquisition de nouveaux clients et clientes, ainsi que le nombre de relations qui existent avec les conseillers et la clientèle.

- **Charges liées aux activités et aux services de soutien** – Il s'agit des dépenses engagées dans le cadre des activités d'exploitation, y compris pour la technologie et les processus d'affaires; la gestion de placements et la gestion des gammes de produits à l'interne ainsi que les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces dépenses sont surtout attribuables à la rémunération et à la technologie, et comprennent d'autres dépenses liées aux fournisseurs de services.
- **Charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller** – Il s'agit des honoraires se rapportant aux services de gestion de placements fournis par des organisations de gestion de placements de tierces parties ou de parties liées. Ces honoraires varient habituellement en fonction des volumes de l'actif géré. Ces honoraires comprennent ceux des services-conseils en placement fournis par le secteur Gestion d'actifs pour le secteur Gestion de patrimoine.

Les charges d'intérêts représentent les charges d'intérêts sur la dette à long terme et sur les contrats de location. La variation des charges d'intérêts pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024 par rapport à 2023 découle de l'incidence de l'émission de débentures à 5,426 % d'un montant de 300 M\$ le 26 mai 2023. Les charges d'intérêts sont affectées à chaque secteur en fonction de l'évaluation faite par la direction : i) de la capacité à assurer le service de la dette; et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré. Les charges d'intérêts liées à la facilité de crédit, qui correspondait au financement temporaire mis en place au deuxième trimestre de 2023 et qui a été remboursée au quatrième trimestre avant la clôture de la vente d'IPC, sont comprises dans les activités abandonnées et ont totalisé 2,7 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2023.

L'impôt sur le résultat est présenté dans chaque secteur. Les variations consolidées des taux d'imposition effectifs de la Société financière IGM sont présentées au tableau 5.

Une planification fiscale peut permettre à la Société de constater un impôt sur le résultat moins élevé. La direction surveille l'état de ses déclarations de revenus et évalue régulièrement si ses charges d'impôt sont, de façon générale, adéquates. Par conséquent, l'impôt sur le résultat constaté au cours des exercices antérieurs peut être ajusté durant l'exercice considéré. L'incidence de toute modification des meilleures estimations de la direction constatée dans le bénéfice net ajusté est reflétée dans les autres éléments, ce qui inclut, mais sans s'y limiter, l'incidence des taux d'imposition effectifs moins élevés applicables aux établissements à l'étranger.

En décembre 2021, l'Organisation de coopération et de développement économiques (« OCDE ») a publié le modèle

Tableau 5 : Taux d'imposition effectif

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Impôt sur le résultat aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	26,58 %	26,59 %	26,52 %	26,59 %	26,67 %
Incidence des éléments suivants :					
Quote-part du résultat des entreprises associées ¹	(4,29)	(3,87)	(5,93)	(4,09)	(3,48)
Autres	(0,14)	0,22	0,41	0,05	0,13
Taux d'imposition effectif – avant les autres éléments	22,15	22,94	21,00	22,55	23,32
Profit à la vente de Lifeco	–	–	0,96	–	(6,85)
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco	–	–	(2,34)	–	(0,66)
Autres éléments liés à Lifeco ²	0,08	0,10	0,93	0,09	0,25
Refinancement de la dette de Rockefeller	0,32	–	–	0,16	–
Taux d'imposition effectif – bénéfice net tiré des activités poursuivies	22,55 %	23,04 %	20,55 %	22,80 %	16,06 %

1. Comprend la quote-part du bénéfice fondamental de Lifeco.

2. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin d'inclure les autres éléments liés à Lifeco.

de règles du Pilier Deux, qui définit la structure d'un nouveau régime prévoyant un impôt minimum mondial de 15 %. Au Canada, une loi liée au Pilier Deux a été adoptée le 20 juin 2024 et s'applique rétroactivement au 1^{er} janvier 2024. D'autres pays où la Société exerce ses activités, y compris l'Irlande et le Royaume-Uni, avaient auparavant adopté une loi liée au Pilier Deux, également avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2024.

L'impôt minimum mondial est de nature très complexe et s'appliquera à la Société et à ses filiales en tant que groupe de sociétés liées. À l'heure actuelle, la Société s'attend à ce que l'impôt minimal mondial s'applique au bénéfice en Irlande, où le taux d'imposition prévu par la loi est inférieur à 15 %. Le montant de l'impôt ne devrait pas être significatif pour la Société.

Les autres éléments, qui figurent aux tableaux 2, 3 et 4, comprennent l'incidence après impôt de tout élément que la direction considère comme non récurrent ou qui pourrait rendre moins significative la comparaison des résultats d'exploitation d'une période à l'autre et ils ne sont pas attribués à des secteurs.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les autres éléments comprenaient ce qui suit :

- La quote-part revenant à la Société des éléments que Lifeco exclut de son bénéfice fondamental (les autres éléments liés à Lifeco) d'un montant de (2,0) M\$, y compris un montant de (0,9) M\$ comptabilisé au deuxième trimestre.
- La quote-part revenant à la Société des coûts de refinancement de la dette exceptionnels de Rockefeller d'un montant de 3,3 M\$, comptabilisés au deuxième trimestre et qui représentent le remboursement anticipé de l'une des facilités de financement de Rockefeller.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023, les autres éléments comprenaient ce qui suit :

- Des charges de restructuration et autres charges de 76,2 M\$ après impôt (103,3 M\$ avant impôt), comptabilisées au deuxième trimestre, découlant d'une rationalisation et d'une simplification plus poussées du modèle opérationnel de la Société afin qu'il s'aligne davantage sur les priorités de l'entreprise.
- Un profit à la vente d'une partie de l'investissement de la Société dans Lifeco de 168,6 M\$ après impôt (172,9 M\$ avant impôt), comprenant un montant de 174,8 M\$ comptabilisé au premier trimestre et une diminution de 6,2 M\$ comptabilisée sur une base prospective au deuxième trimestre.
- L'ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco de 15,1 M\$, comptabilisé au deuxième trimestre, lequel représente un changement d'estimation qui a été comptabilisé de façon prospective.
- Les autres éléments liés à Lifeco d'un montant de (5,7) M\$, y compris un montant de (5,9) M\$ comptabilisé au deuxième trimestre.

Total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils

L'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques, de la Société financière IGM se chiffraient à 431,7 G\$ au 30 juin 2024, comparativement à 376,1 G\$ au 30 juin 2023, comme il est présenté dans le tableau 6.

Au 30 juin 2024, l'actif géré et l'actif sous services-conseils se chiffraient à 252,4 G\$, comparativement à 234,7 G\$ au 30 juin 2023, soit une augmentation de 7,6 %, comme il est

Tableau 6 : Actif géré et actif sous services-conseils

	Gestion de patrimoine ¹		Gestion d'actifs ²		Éliminations intersociétés ³		Données consolidées	
(en M\$)	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Trimestres clos les								
Flux bruts								
Ventes brutes de fonds communs de placement ⁴	4 214 \$	2 581 \$	2 142 \$	1 742 \$	– \$	– \$	6 356 \$	4 323 \$
Entrées brutes des courtiers ³	3 565	2 795	–	–	–	–	3 565	2 795
Entrées liées aux activités abandonnées	–	1 033	–	–	–	–	–	1 033
Flux nets								
Ventes nettes de fonds communs de placement ⁴	(612)	(509)	(906)	(701)	–	–	(1 518)	(1 210)
Créations nettes de parts de FNB	–	–	161	85	–	–	161	85
Ventes nettes de fonds d'investissement	(612)	(509)	(745)	(616)	–	–	(1 357)	(1 125)
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels ⁵	–	–	(171)	273	–	–	(171)	273
Ventes nettes des produits d'IGM	(612)	(509)	(916)	(343)	–	–	(1 528)	(852)
Autres flux nets des courtiers	439	85	–	–	–	–	439	85
Total des flux nets ³	(173)	(424)	(916)	(343)	–	–	(1 089)	(767)
Flux nets liés aux activités abandonnées	–	(88)	–	–	–	34	–	(54)
Total des flux nets, y compris les activités abandonnées ³	(173)	(511)	(916)	(343)	–	33	(1 089)	(821)
Semestres clos les								
Flux bruts								
Ventes brutes de fonds communs de placement ⁴	8 011 \$	5 602 \$	4 499 \$	4 031 \$	– \$	– \$	12 510 \$	9 633 \$
Entrées brutes des courtiers ³	7 264	6 458	–	–	–	–	7 264	6 458
Entrées liées aux activités abandonnées	–	2 382	–	–	–	–	–	2 382
Flux nets								
Ventes nettes de fonds communs de placement ^{4,6}	(927)	(782)	(1 432)	(615)	–	–	(2 359)	(1 397)
Créations nettes de parts de FNB	–	–	493	71	–	–	493	71
Ventes nettes de fonds d'investissement	(927)	(782)	(939)	(544)	–	–	(1 866)	(1 326)
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels ^{5,6}	–	–	(151)	371	–	–	(151)	371
Ventes nettes des produits d'IGM	(927)	(782)	(1 090)	(173)	–	–	(2 017)	(955)
Autres flux nets des courtiers	800	862	–	–	–	–	800	862
Total des flux nets ³	(127)	80	(1 090)	(173)	–	–	(1 217)	(93)
Flux nets liés aux activités abandonnées	–	225	–	–	–	37	–	262
Total des flux nets, y compris les activités abandonnées ³	(127)	307	(1 090)	(173)	–	35	(1 217)	169

1. Avec prise d'effet en janvier 2023, les produits (fonds) de Placements Mackenzie vendus par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine sont présentés dans l'actif géré d'IG Gestion de patrimoine et dans les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré de Mackenzie du secteur Gestion de patrimoine.
2. Les flux du secteur Gestion d'actifs excluent les comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie du secteur Gestion de patrimoine.
3. Les résultats consolidés éliminent la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.
4. L'actif géré et les ventes nettes du secteur Gestion de patrimoine comprennent les comptes à gestion distincte.
5. Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes – Au deuxième trimestre de 2023, Mackenzie a remporté un mandat de 490 M\$ auprès d'un client institutionnel.
6. Au premier trimestre de 2024, le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine a racheté une tranche de 177 M\$ des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, laquelle a été réaffectée à des comptes à gestion distincte gérés par Mackenzie.

présenté au tableau 6. Au 30 juin 2024, l'actif géré se chiffrait à 237,4 G\$, comparativement à 222,6 G\$ au 30 juin 2023, soit une augmentation de 6,6 %.

Pour le deuxième trimestre de 2024, les sorties nettes de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils se sont établies à 1,1 G\$, comparativement à des sorties nettes de 767 M\$ pour le deuxième trimestre de 2023, comme il est présenté au tableau 6. Pour le deuxième trimestre, les rachats nets de fonds

d'investissement se sont chiffrés à 1,4 G\$, comparativement à des rachats nets de 1,1 G\$ au deuxième trimestre de 2023. Les sorties nettes pour le semestre clos le 30 juin 2024 se sont établies à 1,2 G\$, comparativement à des sorties nettes de 93 M\$ en 2023. Les rachats nets de fonds d'investissement pour le semestre se sont chiffrés à 1,9 G\$ en 2024, comparativement à des rachats nets de 1,3 G\$ en 2023. Les flux nets et les ventes nettes sont fondés sur l'actif géré et l'actif sous services-conseils,

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

	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Éliminations intersociétés ¹		Données consolidées	
(en M\$)	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Actif géré et actif sous services-conseils								
IG Gestion de patrimoine								
Actif géré ²	114 655 \$	104 761 \$						
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	15 061	12 053						
Actif sous services-conseils	129 716	116 814						
Placements Mackenzie								
Fonds communs de placement			58 505 \$	56 371 \$				
FNB ³			6 250	5 168				
Fonds d'investissement			64 755	61 539				
Comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels			8 011	7 203				
Comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie ⁴			49 960	47 871				
Total des comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels			57 971	55 074				
Actif géré des tiers			122 726	116 613				
Comptes gérés à titre de sous-conseiller et actif géré du secteur Gestion de patrimoine ⁴			79 393	76 722				
Total de l'actif géré			202 119	193 335				
Données consolidées, excluant les activités abandonnées⁵								
Actif géré	114 655 \$	104 761 \$	202 119 \$	193 335 \$	(79 393)\$	(75 484)\$	237 381 \$	222 612 \$
Actif géré et actif sous services-conseils	129 716	116 814	202 119	193 335	(79 393)	(75 484)	252 442	234 665
Investissements stratégiques⁶								
ChinaAMC			112 998	91 443				
Northleaf			16 308	14 120				
Rockefeller	39 195	30 395						
Wealthsimple	12 354	6 635						
Éliminations intersectorielles	(7)	(5)	(329)	(255)				
	51 542	37 025	128 977	105 308	(1 275)	(897)	179 244	141 436
Actif géré et actif sous services-conseils consolidés, y compris les investissements stratégiques⁵	181 258 \$	153 839 \$	331 096 \$	298 643 \$	(80 668)\$	(76 381)\$	431 686 \$	376 101 \$

1. Les résultats consolidés éliminent la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.

2. L'actif géré du secteur Gestion de patrimoine comprend les comptes à gestion distincte.

3. L'actif des FNB, y compris les produits gérés de la Société financière IGM, s'établissait à 14,4 G\$ au 30 juin 2024 (2023 – 12,9 G\$).

4. Avec prise d'effet le 30 novembre 2023, les comptes gérés à titre de sous-conseiller de Mackenzie des activités abandonnées, qui étaient auparavant présentés au titre des comptes gérés à titre de sous-conseiller et de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine, sont maintenant présentés au titre des comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie.

5. Exclut les activités abandonnées d'IPC en 2023 : 4,9 G\$ au titre de l'actif géré et 31,0 G\$ au titre de l'actif sous services-conseils du secteur Gestion de patrimoine, (4,6) G\$ au titre d'entrées liées aux éliminations relativement à l'actif sous services-conseils et 26,4 G\$ au titre de l'actif géré et de l'actif sous-services conseils consolidés d'IGM.

6. La quote-part de l'actif géré des investissements stratégiques comprend 27,8 % (2023 – 27,8 %) de l'actif géré de ChinaAMC, 56 % (2023 – 56 %) de l'actif géré de Northleaf, 20,5 % (2023 – 20,5 %) des actifs des clients de Rockefeller et 28,3 % (2023 – 28,4 %) de l'actif sous services-conseils de Wealthsimple.

excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine.

En janvier 2024, le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine a racheté une tranche de 177 M\$ des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, laquelle a été réaffectée à des comptes à gestion distincte gérés par Mackenzie. À l'exclusion de cette activité, les rachats nets de fonds d'investissement de la Société financière IGM pour le semestre

clos le 30 juin 2024 se sont établis à 1,7 G\$, tandis que les ventes nettes liées aux comptes à gestion distincte se sont chiffrées à 26 M\$. Cette transaction n'a eu aucune incidence sur l'ensemble des flux nets de la Société financière IGM.

En juin 2024, la Société financière IGM a enregistré une hausse des ventes brutes de fonds d'investissement, des rachats et d'autres flux nets positifs accrus en raison du déclenchement stratégique de gains en capital par les clients avant l'entrée

en vigueur des modifications apportées à la politique fiscale canadienne sur les gains en capital le 25 juin 2024.

La Société tire également parti des actifs gérés sous-jacents des participations de la Société dans des entreprises associées, notamment ChinaAMC, Northleaf et Rockefeller, et de sa participation dans Wealthsimple, qui est classée à la JVAERG. La Société a inclus sa quote-part de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de ces investissements dans son actif géré et son actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques, en fonction de sa participation directe et indirecte dans ces sociétés.

Au 30 juin 2024, l'actif géré de ChinaAMC s'élevait à 2 158,5 milliards RMB¥ (406,5 G\$), comparativement à 1 801,7 milliards RMB¥ (328,9 G\$) au 30 juin 2023, soit une hausse de 19,8 % (23,6 % en dollars canadiens). La Société financière IGM détient une participation de 27,8 % dans ChinaAMC.

Au 30 juin 2024, l'actif géré de Northleaf s'élevait à 29,1 G\$, comparativement à 25,2 G\$ au 30 juin 2023, soit une hausse de 15,5 %. La Société financière IGM détient une participation économique de 56 % dans Northleaf.

Au 30 juin 2024, l'actif de la clientèle de Rockefeller s'élevait à 140,0 G\$ US (191,6 G\$), comparativement à 112,2 G\$ US (148,6 G\$) au 30 juin 2023, soit une hausse de 24,8 % (28,9 %

en dollars canadiens). La Société financière IGM détient une participation de 20,5 % dans Rockefeller.

Au 30 juin 2024, l'actif sous services-conseils de Wealthsimple s'élevait à 43,6 G\$, comparativement à 23,4 G\$ au 30 juin 2023, soit une hausse de 86,7 %. La Société financière IGM détient une participation de 28,3 % dans Wealthsimple.

Les variations de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils des secteurs Gestion de patrimoine et Gestion d'actifs sont présentées plus en détail dans les rubriques « Revue des activités » respectives du rapport de gestion.

Sommaire des résultats trimestriels

Le sommaire des résultats trimestriels présenté au tableau 7 comprend les résultats des huit derniers trimestres et le rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS et du bénéfice net conformément aux normes IFRS.

Comme l'illustre le tableau 7, au cours des huit derniers trimestres, l'évolution de la moyenne de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils reflète grandement l'incidence des fluctuations des marchés nationaux et étrangers et des ventes nettes de la Société.

Tableau 7 : Sommaire des résultats trimestriels

	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023	T1 2023	T4 2022	T3 2022
États consolidés du résultat net (en M\$)								
Produits								
Gestion de patrimoine	590,0 \$	582,6 \$	550,0 \$	563,1 \$	552,5 \$	534,1 \$	530,8 \$	532,6 \$
Gestion d'actifs	245,8	241,9	234,3	239,9	238,7	236,1	233,5	235,7
Charge de rémunération des courtiers	(81,1)	(80,1)	(76,7)	(78,6)	(79,5)	(79,3)	(77,0)	(77,4)
Gestion d'actifs – produits nets	164,7	161,8	157,6	161,3	159,2	156,8	156,5	158,3
Produits tirés des placements nets et autres produits	10,0	15,6	10,6	7,9	8,1	11,0	14,9	10,3
Quote-part du résultat des entreprises associées	55,7	52,8	56,6	49,2	48,8	52,8	60,1	46,6
	820,4	812,8	774,8	781,5	768,6	754,7	762,3	747,8
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	278,5	265,6	253,2	253,3	254,0	245,7	238,5	235,1
Activités et services de soutien	205,9	203,9	208,8	196,4	195,4	201,8	200,0	189,9
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	19,1	17,8	16,7	16,8	16,4	15,8	15,5	15,2
Charges d'intérêts ¹	32,2	32,3	32,5	32,5	30,1	28,1	28,5	28,5
	535,7	519,6	511,2	499,0	495,9	491,4	482,5	468,7
Bénéfice avant les éléments suivants	284,7	293,2	263,6	282,5	272,7	263,3	279,8	279,1
Charges de restructuration et autres charges	-	-	-	-	(103,3)	-	-	-
Profit à la vente de Lifeco	-	-	-	-	(6,2)	179,1	-	-
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco	-	-	-	-	15,1	-	-	-
Autres éléments liés à Lifeco	(0,9)	(1,1)	(6,0)	(10,7)	(5,9)	0,2	5,3	0,3
Refinancement de la dette de Rockefeller	(3,3)	-	-	-	-	-	-	-
Bénéfice avant impôt sur le résultat	280,5	292,1	257,6	271,8	172,4	442,6	285,1	279,4
Impôt sur le résultat	63,2	67,3	56,0	60,4	35,4	63,3	61,8	63,4
Bénéfice net tiré des activités poursuivies	217,3	224,8	201,6	211,4	137,0	379,3	223,3	216,0
Bénéfice net tiré des activités abandonnées	-	-	219,7	(1,5)	1,8	3,2	3,7	1,0
Bénéfice net	217,3	224,8	421,3	209,9	138,8	382,5	227,0	217,0
Participation ne donnant pas le contrôle	1,1	1,4	1,7	0,1	0,6	1,2	2,3	0,9
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	216,2 \$	223,4 \$	419,6 \$	209,8 \$	138,2 \$	381,3 \$	224,7 \$	216,1 \$
Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS (en M\$)								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires ²	220,4 \$	224,5 \$	204,9 \$	220,5 \$	211,4 \$	206,3 \$	219,4 \$	215,8 \$
Autres éléments :								
Profit à la vente d'IPC	-	-	220,7	-	-	-	-	-
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt (27,1 M\$)	-	-	-	-	(76,2)	-	-	-
Profit à la vente de Lifeco, déduction faite de l'impôt (premier trimestre – 4,3 M\$)	-	-	-	-	(6,2)	174,8	-	-
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco	-	-	-	-	15,1	-	-	-
Autres éléments liés à Lifeco	(0,9)	(1,1)	(6,0)	(10,7)	(5,9)	0,2	5,3	0,3
Refinancement de la dette de Rockefeller	(3,3)	-	-	-	-	-	-	-
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	216,2 \$	223,4 \$	419,6 \$	209,8 \$	138,2 \$	381,3 \$	224,7 \$	216,1 \$
Bénéfice par action (\$)								
Bénéfice ajusté par action ²								
– De base	0,93 \$	0,94 \$	0,86 \$	0,93 \$	0,89 \$	0,87 \$	0,92 \$	0,91 \$
– Dilué	0,93	0,94	0,86	0,92	0,89	0,87	0,92	0,91
Bénéfice par action								
– De base	0,91	0,94	1,76	0,88	0,58	1,60	0,95	0,91
– Dilué	0,91	0,94	1,76	0,88	0,58	1,60	0,94	0,91
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué (en milliers)	237 397	238 112	238 156	238 550	238 631	238 424	237 958	237 808
Actif géré moyen et actif sous services-conseils moyen³ (en G\$)								
Actif géré des fonds d'investissement	178,0 \$	173,0 \$	164,0 \$	165,7 \$	165,4 \$	164,2 \$	158,6 \$	159,5 \$
Total de l'actif géré	236,3	231,0	219,2	221,5	221,8	220,2	213,1	213,8
Actif géré et actif sous services-conseils	250,9	245,0	232,1	233,7	233,6	231,6	222,6	222,4
Actif géré à la fin et actif sous services-conseils à la fin³ (en G\$)								
Actif géré des fonds d'investissement	179,4 \$	178,5 \$	169,5 \$	160,9 \$	166,3 \$	165,6 \$	158,9 \$	153,0 \$
Total de l'actif géré	237,4	237,7	226,6	215,2	222,6	222,3	213,6	205,3
Actif géré et actif sous services-conseils	252,4	252,2	240,2	227,4	234,7	234,1	224,2	214,1
Actif géré à la fin et actif sous services-conseils à la fin, y compris les investissements stratégiques³ (en G\$)	431,7 \$	422,8 \$	390,6 \$	373,8 \$	376,1 \$	349,9 \$	288,9 \$	277,9 \$

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

2. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

3. Comme il est décrit aux définitions de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils, l'actif géré, l'actif géré sous services-conseils, ainsi que l'actif géré et l'actif sous services-conseils excluent les activités abandonnées liées à IPC.

Gestion de patrimoine

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

En 2023, le secteur Gestion de patrimoine comprenait également IPC, qui a été classée dans les activités abandonnées et qui a été vendue au quatrième trimestre de 2023.

Les produits du secteur Gestion de patrimoine comprennent ce qui suit :

- Les **honoraires de conseil** comprennent des honoraires tirés de la prestation de conseils financiers à la clientèle, y compris des honoraires liés à la distribution de produits, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif sous services-conseils.
- Les **honoraires liés aux produits et aux programmes** ont trait à la gestion des produits de placement et comprennent les honoraires de gestion, d'administration et d'autres honoraires connexes, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré.

- Les **autres produits tirés de la planification financière** sont des honoraires se rapportant à l'offre d'autres produits financiers à la clientèle, notamment des prêts hypothécaires, ainsi que des produits bancaires et d'assurance.
- La **quote-part du bénéfice des entreprises associées** correspond à la quote-part revenant à la Société du bénéfice lié aux placements en titres de capitaux propres du secteur.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller sont transférées entre les secteurs et à des tierces parties pour la prestation de services de gestion de placement relativement à nos produits de placement. Le secteur Gestion de patrimoine est considéré comme un client du secteur Gestion d'actifs et les prix de transfert sont établis en fonction des frais engagés pour des mandats de gestion d'actifs d'importance similaire.

La dette et la charge d'intérêts sont affectées à chaque secteur de la Société financière IGM en fonction de l'évaluation faite par la direction : i) de la capacité à assurer le service de la dette; et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré. L'impôt sur le résultat est également présenté dans chaque secteur.

Revue des activités

IG Gestion de patrimoine, qui a été fondée en 1926, est une société de gestion de patrimoine de premier plan au Canada dont l'intérêt premier est de fournir des services de planification financière personnelle exhaustifs aux Canadiens grâce à ses conseillers qui offrent une vaste gamme de produits et de services financiers.

Rockefeller, qui a été fondée en 2018, est un cabinet de services-conseils financiers indépendant de premier plan aux États-Unis qui cible la clientèle à valeur élevée et à valeur très élevée. L'objectif de Rockefeller est d'être un cabinet de services-conseils de premier plan qui redéfinit et améliore l'expérience liée aux services financiers afin de donner aux particuliers, aux familles, aux institutions et aux sociétés les moyens de réaliser leurs aspirations et d'atteindre leurs objectifs les plus importants.

Wealthsimple, fondée en 2014, est l'une des sociétés de services financiers les plus florissantes au Canada qui fournit des outils numériques simples pour gérer et faire fructifier votre argent. La mission de Wealthsimple est d'aider chaque personne à atteindre la liberté financière.

Rockefeller Capital Management

Le 3 avril 2023, la Société financière IGM a acquis une participation de 20,5 % dans Rockefeller pour une contrepartie en trésorerie de 835 M\$ (622 M\$ US).

Investment Planning Counsel

Le 30 novembre 2023, la Société financière IGM a conclu la vente de la totalité des actions ordinaires d'IPC.

Les résultats d'exploitation d'IPC inclus dans le tableau 10, « Résultats d'exploitation – Gestion de patrimoine », du secteur Gestion de patrimoine, ont été classés dans les activités abandonnées et sont présentés en tant que poste distinct pour les périodes correspondantes considérées.

IG Gestion de patrimoine

IG Gestion de patrimoine est l'une des sociétés de planification financière indépendantes les plus importantes au Canada et ses conseillers sont présents dans toutes les collectivités d'un océan à l'autre. Nous sommes animés par notre mission

d'inspirer la confiance financière qui peut transformer la vie de notre clientèle et de leurs familles, et nous sommes profondément engagés à améliorer la littératie financière dans les collectivités où nous travaillons et vivons.

Notre réseau exclusif se compose de 3 176 conseillers. Plus de un million de particuliers, de familles et de propriétaires d'entreprise forment la clientèle d'IG Gestion de patrimoine.

Selon le plus récent rapport d'Investor Economics, les actifs financiers discrétionnaires placés par les Canadiens auprès d'institutions financières se chiffraient à 6,2 billions de dollars au 31 décembre 2022, 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\$, qui sont désignés comme la clientèle à valeur élevée, et est autrement détenue dans une proportion de 22 % par des ménages dont l'actif se situe entre 100 000 \$ et 1 M\$, qui sont désignés comme la clientèle aisée. La clientèle de ces secteurs présente généralement des besoins plus complexes, et l'intérêt premier d'IG Gestion de patrimoine consistant à offrir des solutions exhaustives en matière de planification financière la met en bonne position pour croître et être concurrentielle au sein de ces secteurs.

Stratégie

Notre objectif en tant que principale société de planification financière du Canada est d'aider les Canadiens à atteindre le bien-être financier.

Nous nous efforçons de remplir notre mandat stratégique en faisant ce qui suit :

- 1) Mettre l'accent sur les principaux secteurs de la clientèle aisée et à valeur élevée en alignant nos capacités sur les facteurs de richesse du secteur;
- 2) utiliser un modèle de prestation de conseils sectoriel pour harmoniser nos conseils de premier ordre avec les besoins des Canadiens en matière de planification financière dans toute leur complexité;
- 3) tirer parti de l'innovation de pointe pour améliorer l'expérience client et l'efficacité opérationnelle.

IG Gestion de patrimoine a une stratégie axée sur la clientèle, qui met l'accent sur les segments de marché de la clientèle à valeur élevée et aisée, que nous définissons comme les ménages détenant plus de 1 M\$ et entre 100 000 \$ et 1 M\$, respectivement.

IG Gestion de patrimoine s'engage à accroître la confiance financière de tous les Canadiens en tirant parti de ses gens, de son expertise et de ses ressources, car elle croit que cela contribuera à créer des collectivités plus solides et à assurer un avenir meilleur pour tous.

Nous sommes d'avis que les Canadiens méritent d'obtenir des conseils qui satisfont à des normes élevées et qui tiennent compte de toutes les dimensions de leur vie financière dans le cadre de plans financiers conçus pour répondre à leurs besoins et s'y adapter.

Nous nous concentrons sur la prestation de conseils financiers exhaustifs et de solutions de placement bien élaborées qui sont conçues pour procurer des rendements et une gestion des risques qui sont fondés sur les besoins et les exigences de chaque client et cliente.

Conseils financiers

Nos conseillers se concentrent sur la prestation de conseils financiers, soit la valeur de tous les efforts déployés en complément de la composition de portefeuilles de placements, ce qui comprend la valeur qu'un conseiller ajoute aux relations avec la clientèle et qui découle de la création d'un plan financier bien élaboré et de son suivi.

Conseillers

IG Gestion de patrimoine peut compter sur un réseau national de distribution regroupant plus de 3 000 conseillers dans des collectivités partout au Canada. Nos services-conseils conviennent davantage aux gens dont les besoins financiers sont complexes.

IG Gestion de patrimoine fournit des conseils par l'intermédiaire des deux canaux suivants :

- Les conseillers entrepreneurs d'IG Gestion de patrimoine se concentrent sur les ménages ayant des besoins plus complexes en mettant l'accent sur les ménages détenant des actifs s'élevant à plus de 250 000 \$.
- Les conseillers du canal organisationnel d'IG Gestion de patrimoine sont axés sur l'offre de services aux ménages dont les besoins sont moins complexes dont l'actif peut atteindre 250 000 \$.

Notre réseau de conseillers entrepreneurs crée un avantage concurrentiel et favorise l'engagement de la clientèle en mettant l'accent sur des solutions exhaustives en matière de planification et de produits financiers. Notre avantage est également consolidé par l'embauche de conseillers de haut calibre, l'approfondissement des compétences, l'amélioration de la technologie, la mise en œuvre d'une approche de segmentation de la clientèle et le renforcement d'une marque solide.

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

- Clientèle disposant d'un actif du ménage de plus de 1 M\$ (définis comme la « clientèle à valeur élevée ») – total de 53,0 G\$ au 30 juin 2024, soit une augmentation de 26,3 % par rapport à l'exercice précédent, ce qui représentait 41 % du total de l'actif sous services-conseils.

- Clientèle disposant d'un actif du ménage allant de 100 000 \$ à 1 M\$ (définis comme la « clientèle aisée ») – total de 68,1 G\$ au 30 juin 2024, soit une augmentation de 4,2 % par rapport à l'exercice précédent, ce qui représentait 52 % du total de l'actif sous services-conseils.
- Clients disposant d'un actif du ménage de moins de 100 000 \$ (définis comme les « clients du marché de masse ») – total de 8,6 G\$ au 30 juin 2024, soit une diminution de 9,4 % par rapport à l'exercice précédent, ce qui représentait 7 % du total de l'actif sous services-conseils.

Les pratiques de conseillers d'IG Gestion de patrimoine sont des chefs de file du secteur en termes de détention d'un titre accrédité dans le domaine de la planification financière. Ces titres sont des qualifications liées à la planification financière reconnues à l'échelle nationale qui exigent qu'une personne démontre ses compétences en matière de planification financière par l'intermédiaire d'une formation, d'examens normalisés, de la satisfaction d'exigences liées à la formation continue et de l'imputabilité aux normes éthiques.

Voici une répartition des principales composantes du réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine au 30 juin 2024 :

- 1 655 pratiques de conseillers (1 776 au 30 juin 2023), ce qui correspond au nombre de conseillers qui comptent plus de quatre ans d'expérience. Des conseillers associés peuvent faire partie de ces pratiques, comme il est décrit ci-dessous. Le niveau et la productivité des pratiques de conseillers constituent des éléments clés dans l'évaluation de nos activités, car ces pratiques servent une clientèle qui représente environ 94 % de l'actif géré.
- 270 nouveaux conseillers (304 au 30 juin 2023), qui sont les conseillers qui comptent moins de quatre ans d'expérience.
- 1 251 conseillers associés et vice-présidents régionaux (1 163 au 30 juin 2023). 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 3 176 conseillers (3 243, au 30 juin 2023).

IG Gestion de patrimoine évalue son réseau de conseillers au moyen d'une mesure clé, soit la productivité des conseillers. La productivité est évaluée en fonction des entrées brutes par conseiller et elle est surveillée tant pour les conseillers recrutés comptant moins de quatre ans d'expérience que pour les pratiques de conseillers comptant plus de quatre ans d'expérience.

- Les entrées brutes des recrutés se sont établies à 0,7 M\$ par conseiller, comparativement à 0,6 M\$ pour la période correspondante de 2023.

- Les entrées brutes des pratiques de conseillers se sont établies à 1,9 M\$ par pratique, comparativement à 1,4 M\$ pour la période correspondante de 2023.

Les initiatives clés qui ont une incidence sur la productivité des conseillers sont les suivantes :

- Les critères de recrutement ont été resserrés, ce qui a permis d'augmenter les chances de succès tout en améliorant notre culture et notre marque.
- Le canal organisationnel de services-conseils assure des niveaux de service constants à la clientèle dont les besoins sont moins complexes et il crée de la capacité pour les conseillers.
- Des améliorations aux produits et à la tarification ont été apportées en ciblant la clientèle à valeur élevée et aisée.
- Des améliorations aux technologies sont apportées de façon continue, comme le Portail des conseillers hébergé par Salesforce.
- L'expérience client a été bonifiée grâce au Plan vivant IGM^{MC} et à d'autres améliorations.
- Une application numérique a été créée pour présenter des propositions de placement personnalisées à la clientèle (propulsée par CapIntel).

Nous soutenons aussi nos conseillers et notre clientèle au moyen de notre réseau de spécialistes en matière de produits et de planification dans les domaines de la planification financière avancée, de l'assurance et des valeurs mobilières. Dans le cadre du partenariat hypothécaire stratégique, nous avons retenu les services de nesto Inc. pour offrir à la clientèle une aide à la planification hypothécaire. 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 ou d'une cliente. Les conseillers et les spécialistes qui offrent des services à la clientèle détiennent des permis de vente de fonds communs de placement et, pour un certain nombre d'entre eux, de valeurs mobilières.

Expériences client

IG Gestion de patrimoine se distingue de ses concurrents en offrant à sa clientèle des services exhaustifs de planification qui permettent de synchroniser tous les aspects de leur vie financière. IG Gestion de patrimoine sert environ un million de clients et de clientes d'un bout à l'autre du Canada. Une des grandes priorités est de conseiller et d'attirer la clientèle à valeur élevée et aisée.

Pour répondre aux besoins distincts du marché de la clientèle à valeur élevée, IG Gestion privée de patrimoine met l'accent sur les facteurs de richesse du secteur, notamment la planification et l'optimisation fiscales, l'état de préparation à la retraite, le transfert de patrimoine et la planification successorale, la monétisation des petites et moyennes entreprises, la littérature

financière et la philanthropie pour la clientèle à valeur élevée ainsi que la planification de l'héritage.

Le Plan vivant IG permet à la clientèle de collaborer avec un conseiller d'IG Gestion de patrimoine dans le cadre d'une expérience numérique améliorée afin d'élaborer et de suivre un plan financier conçu en fonction des objectifs propres à chaque client et cliente.

IG Gestion de patrimoine dispose d'une gamme complète de produits qui lui permet d'offrir un Plan vivant IG personnalisé qui évolue au fil du temps. Parmi ces produits figurent les suivants :

- Des solutions financières efficaces qui comprennent des véhicules d'investissement axés sur des solutions gérées, qui assurent une correspondance entre les besoins et les exigences de chaque client et cliente et les risques et le rendement des investissements.
- Des produits d'assurance qui comprennent divers types de contrats d'assurance offerts par des compagnies d'assurances de premier plan au Canada.
- Des solutions de services bancaires hypothécaires qui sont offerts dans le cadre d'un plan financier exhaustif.

Le Programme philanthropique est un programme à vocation arrêtée par le donateur qui permet aux Canadiens de faire des dons et d'établir un legs caritatif durable, sans les coûts élevés et les tracas administratifs liés à l'établissement d'une fondation privée.

Le compte de services-conseils IG (le « CSCIG ») est un compte à honoraires qui améliore l'expérience client en permettant à la clientèle de simplifier leur gestion financière en regroupant certains placements dans un seul compte, et qui propose des honoraires de conseil transparents à toute notre clientèle. Le CSCIG permet d'accroître la transparence des frais et peut comporter la plupart des titres et des produits de placement offerts sur le marché aux investisseurs individuels.

Solutions financières

IG Gestion de patrimoine s'efforce d'obtenir un rendement correspondant aux prévisions et comportant le plus faible risque possible en mettant l'accent sur des solutions gérées qui créent de la valeur pour la clientèle grâce à une gestion active. Pour ce faire, nous faisons appel à des sous-conseillers hautement qualifiés afin que notre clientèle ait accès à une gamme diversifiée de produits et de solutions de placement. Chaque gestionnaire d'actifs est choisi au terme d'un processus éprouvé et rigoureux. Nous supervisons tous les sous-conseillers pour nous assurer que leurs activités correspondent à leurs philosophies de placement, de même qu'aux objectifs et aux stratégies de placement des produits pour lesquels ils fournissent des conseils.

Nos solutions de placement mettent à profit les relations que nous entretenons avec des gestionnaires d'actifs mondiaux de premier plan, y compris Placements Mackenzie et d'autres sociétés de placement d'envergure mondiale, comme Fidelity Investments Canada, T. Rowe Price (Canada), Sagard Credit Partners, Portage, Beutel Goodman & Company, PanAgora Asset Management, PIMCO Canada Corp., Northleaf Capital Partners (Canada), BristolGate Capital Partners, Aristotle Capital Boston, Putnam Investments Canada, Franklin Templeton Investment Management, Wellington Management Canada, Rockefeller & Co., JP Morgan Asset Management (Canada), BlackRock Asset Management Canada, ClearBridge Investments, Gestion d'actifs 1832 (Dynamique), American Century Investment Management et ChinaAMC.

Nous fournissons à notre clientèle une gamme complète de solutions financières, bien construite et à des tarifs concurrentiels, qui comprennent des placements sur les marchés publics et privés, ainsi que des stratégies de placement alternatives. Nous accroissons régulièrement l'étendue et la diversité de nos produits de placement grâce à l'ajout de nouveaux fonds et à des changements de produits qui permettent aux clients et aux clientes d'atteindre leurs objectifs. Nous sommes d'avis que des solutions gérées bien conçues représentent le meilleur moyen d'aider les conseillers à se concentrer sur la prestation de conseils financiers à leur clientèle.

Nous élaborons des portefeuilles à l'aide de solutions de placement qui font appel à des stratégies de placement sur les marchés publics, les marchés privés et les marchés alternatifs.

Nos solutions de placement comprennent ce qui suit :

- Des solutions gérées qui rééquilibrent les placements pour faire en sorte que les caractéristiques choisies en matière de placements, de risque et de rendement soient maintenues. Ces solutions comprennent les Portefeuilles fondamentaux IG, les Portefeuilles à croissance gérée IG, les Portefeuilles à versements gérés IG, les Portefeuilles Investors, les Portefeuilles Action climat IG, les Portefeuilles pour contribuables américains IG, les Portefeuilles d'épargne-études à date cible IG et les Portefeuilles à risque géré IG.
- *Portefeuilles Profi^{IMC}* – Les Portefeuilles Profil comprennent une gamme de six solutions gérées qui procurent une diversification complète et sont conçus pour satisfaire les préférences personnelles des clients et des clientes en matière de tolérance au risque et d'objectifs de placement. Ces portefeuilles offrent une exposition semblable à celle des placements des Fonds privés Profil.
- *Portefeuilles privés à mandat discrétionnaire Profi^{IMC}* – Les Portefeuilles privés à mandat discrétionnaire Profil sont des portefeuilles modèles composés de Fonds privés Profil, qui sont offerts aux ménages dont les placements détenus à IG Gestion de patrimoine dépassent 250 000 \$. Les

Portefeuilles privés à mandat discrétionnaire Profil ont été conçus de manière à favoriser des rendements supérieurs ajustés en fonction du risque au moyen d'une diversification par catégories d'actif, par styles de gestion et par régions du monde. Les portefeuilles comprennent des portefeuilles modèles à mandat discrétionnaire et des Fonds privés Profil pour soutenir les modèles : quatre Fonds privés de répartition active Profil, le Fonds privé de placements alternatifs Profil qui comprend des mandats axés sur des stratégies macroéconomiques mondiales et de couverture d'actions mondiales, le Fonds privé de FNB Profil offrant une exposition aux fonds négociés en bourse (« FNB »), le Fonds privé à faible volatilité Profil dont la couverture géographique s'étend aux marchés canadien, américain, internationaux et émergents, le Fonds privé de marchés émergents, le Fonds privé de titres à revenu fixe, le Fonds privé d'actions canadiennes, le Fonds privé d'actions américaines et le Fonds privé d'actions internationales.

- Une sélection vaste et approfondie de fonds communs de placement, diversifiée en fonction du gestionnaire, de la catégorie d'actifs, du style de placement, de la région, de la capitalisation du marché et du secteur.
- Des fonds distincts qui offrent un potentiel de croissance à long terme des placements ainsi qu'une gestion du risque, et qui sont assortis de garanties et dotés de caractéristiques facilitant la planification successorale.
- Des comptes à gestion distincte (comptes de courtage en gestion discrétionnaire).

Nous avons intégré des investissements dans des actifs privés dans le Fonds privé de titres à revenu fixe Profil, le Fonds privé d'actions canadiennes Profil et le Fonds privé d'actions américaines Profil grâce à des engagements pris à l'égard des placements gérés par Northleaf, BlackRock, PIMCO et Sagard.

IG Gestion de patrimoine surveille les rendements de ses placements en les comparant à certains indices de référence. Le service de notation de fonds de Morningstar[†] est l'une des notations surveillées lorsqu'il s'agit de déterminer le rendement de fonds.

Au 30 juin 2024, 94,0 % de l'actif des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine était dans des fonds notés trois étoiles ou plus par le service de notation de fonds Morningstar[†] et 66,0 %, dans des fonds notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†], les proportions étaient de 86,1 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 54,2 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 juin 2024. La note Morningstar[†] est une mesure quantitative et objective du rendement sur trois, cinq et dix ans d'un fonds ajusté en fonction du risque par rapport à des fonds analogues.

Autres produits et services

Fonds distincts

IG Gestion de patrimoine offre des fonds distincts, y compris sa gamme de fonds de placement garanti. Certains fonds de placement garanti sont assortis d'une garantie de revenu viager, qui assure un revenu de retraite garanti, la vie durant. Le volet placement de ces fonds distincts est géré par IG Gestion de patrimoine. Au 30 juin 2024, le total de l'actif des fonds distincts s'élevait à 1,2 G\$, inchangé par rapport au 30 juin 2023.

Assurance

Grâce à des ententes conclues avec d'importantes compagnies d'assurance, IG Gestion de patrimoine distribue des produits d'assurance vie au Canada et offre une vaste gamme de produits : assurance temporaire, vie universelle, vie entière, invalidité, maladies graves, soins de longue durée, soins médicaux personnels et assurance collective.

Au 30 juin 2024, le nombre total de polices en vigueur s'établissait à environ 373 000, pour une valeur assurée de 105 G\$, comparativement à environ 375 000 polices, pour une valeur assurée de 104 G\$ au 30 juin 2023. La distribution des produits d'assurance est appuyée par les spécialistes en planification de l'assurance d'IG Gestion de patrimoine partout au Canada; ils ont pour mandat d'aider les conseillers à choisir des solutions avancées de planification successorale pour la clientèle à valeur élevée.

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 sa clientèle des services qui complètent les services de planification financière et de placement. Les conseillers d'IG Gestion de patrimoine peuvent ainsi diriger des clients et des clientes vers l'un de nos spécialistes en patrimoine de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.

Activités bancaires hypothécaires

Des prêts hypothécaires sont offerts à la clientèle par IG Gestion de patrimoine. Des courtiers hypothécaires titulaires d'une licence sont présents dans chaque province canadienne, et ils collaborent avec notre clientèle et ses conseillers afin d'élaborer des stratégies de financement hypothécaire et des stratégies de prêts qui correspondent aux besoins et aux objectifs de chaque client et cliente dans le cadre de son plan financier exhaustif.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024, les financements de prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine se sont chiffrés à 235 M\$ et à 371 M\$, contre 230 M\$ et 312 M\$ en 2023, ce qui constitue

Tableau 8 : Variation de l'actif sous services-conseils – Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	Variation	
				31 mars 2024	30 juin 2023
Variation de l'actif sous services-conseils – IG Gestion de patrimoine					
Entrées brutes des clients	3 565 \$	3 699 \$	2 795 \$	(3,6)%	27,5 %
Sorties brutes des clients ¹	3 738	3 653	3 219	2,3	16,1
Flux nets	(173)	46	(424)	n.s.	59,2
Rendements des placements	1 868	6 752	1 365	(72,3)	36,8
Variation de l'actif, montant net	1 695	6 798	941	(75,1)	80,1
Actif au début	128 021	121 223	115 873	5,6	10,5
Actif sous services-conseils à la fin	129 716 \$	128 021 \$	116 814 \$	1,3 %	11,0 %
Actif sous services-conseils liés aux investissements stratégiques à la fin					
Rockefeller	39 195 \$	36 957 \$	30 395 \$	6,1 %	29,0 %
Wealthsimple	12 354	11 013	6 635	12,2	86,2
Éliminations intersectorielles	(7)	(6)	(5)	(16,7)	(40,0)
	51 542 \$	47 964 \$	37 025 \$	7,5 %	39,2 %
Actif sous services-conseils consolidé à la fin, y compris les investissements stratégiques ²					
	181 258 \$	175 985 \$	153 839 \$	3,0 %	17,8 %
Actif sous services-conseils quotidien moyen					
IG Gestion de patrimoine	128 146 \$	123 975 \$	116 057 \$	3,4 %	10,4 %
Semestres clos les (en M\$)			30 juin 2024	30 juin 2023	Variation
Variation de l'actif sous services-conseils – IG Gestion de patrimoine					
Entrées brutes des clients d'IG			7 264 \$	6 458 \$	12,5 %
Sorties brutes des clients d'IG ¹			7 391	6 378	15,9
Flux nets			(127)	80	n.s.
Rendements des placements			8 620	5 918	45,7
Variation de l'actif, montant net			8 493	5 998	41,6
Actif au début			121 223	110 816	9,4
Actif sous services-conseils à la fin			129 716 \$	116 814 \$	11,0 %
Actif sous services-conseils quotidien moyen					
IG Gestion de patrimoine			126 061 \$	115 357 \$	9,3 %

1. Au premier trimestre de 2024, le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine a racheté une tranche de 177 M\$ des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, laquelle a été réaffectée à des comptes à gestion distincte gérés par Mackenzie.

2. Exclut les activités abandonnées liées à IPC de 31,0 G\$ au deuxième trimestre de 2023.

une augmentation de 2,2 % et de 18,9 %, respectivement. Au 30 juin 2024, les prêts hypothécaires gérés totalisaient 6,6 G\$, comparativement à 6,8 G\$ au 30 juin 2023, soit une baisse de 2,0 %.

Services-conseils privés aux entreprises

Les Services-conseils privés aux entreprises consistent en un service exhaustif offert aux propriétaires de petites et moyennes entreprises afin de leur fournir des conseils sur le financement par emprunt et par actions, l'évaluation d'entreprises et la relève.

Actif géré et actif sous services-conseils du secteur gestion de patrimoine

L'actif géré et l'actif sous services-conseils sont des indicateurs de performance clés du secteur Gestion de patrimoine, comme il est présenté dans les tableaux 8 et 9.

L'actif sous services-conseils du secteur Gestion de patrimoine, y compris les investissements stratégiques, se chiffrait à 181,3 G\$ au 30 juin 2024, comparativement à 153,8 G\$ au 30 juin 2023. L'actif sous services-conseils des investissements stratégiques est fondé sur la participation directe et indirecte de la Société dans ces sociétés.

Tableau 9 : Variation de l'actif géré – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	Variation	
				31 mars 2024	30 juin 2023
Ventes ¹	4 214 \$	3 797 \$	2 581 \$	11,0 %	63,3 %
Rachats ^{1,2}	4 826	4 112	3 090	17,4	56,2
Ventes nettes (rachats nets)	(612)	(315)	(509)	(94,3)	(20,2)
Rendements des placements	1 701	6 246	1 201	(72,8)	41,6
Variation de l'actif, montant net	1 089	5 931	692	(81,6)	57,4
Actif au début	113 566	107 635	104 069	5,5	9,1
Actif à la fin	114 655 \$	113 566 \$	104 761 \$	1,0 %	9,4 %
Actif géré quotidien moyen	113 494 \$	110 003 \$	104 221 \$	3,2 %	8,9 %

Semestres clos les (en M\$)	30 juin 2024	30 juin 2023	Variation
Ventes ¹	8 011 \$	5 602 \$	43,0 %
Rachats ^{1,2}	8 938	6 384	40,0
Ventes nettes (rachats nets)	(927)	(782)	(18,5)
Rendements des placements	7 947	6 268	26,8
Variation de l'actif, montant net	7 020	5 486	28,0
Actif au début	107 635	99 275	8,4
Actif à la fin	114 655 \$	104 761 \$	9,4 %
Actif géré quotidien moyen	111 749 \$	103 774 \$	7,7 %

1. Au deuxième trimestre de 2024, IG Gestion de patrimoine a enregistré une hausse des ventes brutes de fonds d'investissement, des rachats et d'autres flux nets positifs accrus en raison du déclenchement stratégique de gains en capital par les clients avant l'entrée en vigueur des modifications apportées à la politique fiscale canadienne sur les gains en capital.
2. Au premier trimestre de 2024, le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine a racheté une tranche de 177 M\$ des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, laquelle a été réaffectée à des comptes à gestion distincte gérés par Mackenzie.

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 129,7 G\$ au 30 juin 2024, soit une augmentation de 11,0 % par rapport au 30 juin 2023. Le volume 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 sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement, y compris l'actif géré, pour lequel nous fournissons des services de gestion de placements, qui sont détenus dans les comptes de notre clientèle. Les honoraires de conseil sont facturés en fonction d'un pourcentage annuel de la quasi-totalité de l'actif sous services-conseils, par l'intermédiaire des honoraires du compte de services-conseils IG, et ils représentent la majorité des honoraires gagnés auprès de notre clientèle. La rémunération de nos conseillers entrepreneurs se calcule aussi en fonction de l'actif sous services-conseils et de l'apport d'actifs nets de notre clientèle.

Au 30 juin 2024, l'actif de la clientèle de Rockefeller s'élevait à 140,0 G\$ US (191,6 G\$), comparativement à 112,2 G\$ US (148,6 G\$) au 30 juin 2023, soit une hausse de 24,8 % (28,9 % en dollars canadiens). La Société financière IGM détient une participation de 20,5 % dans Rockefeller.

Au 30 juin 2024, l'actif sous services-conseils de Wealthsimple s'élevait à 43,6 G\$, comparativement à 23,4 G\$ au 30 juin 2023, soit une hausse de 86,7 %. La Société financière IGM détenait une participation de 28,3 % dans Wealthsimple au 30 juin 2024, comparativement à 28,4 % au 30 juin 2023.

Actif géré et actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine

Variation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils – Résultats de 2024 par rapport à ceux de 2023

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 129,7 G\$ au 30 juin 2024, soit une augmentation de 11,0 % par rapport à 116,8 G\$ au 30 juin 2023. L'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 114,7 G\$ au 30 juin 2024, soit une augmentation de 9,4 % par rapport à 104,8 G\$ au 30 juin 2023. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement se chiffrait à 113,5 G\$ au deuxième trimestre de 2024, en hausse de 8,9 % par rapport à 104,2 G\$ au deuxième trimestre de 2023. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement se chiffrait à 111,7 G\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024, soit une hausse de 7,7 % par rapport à 103,8 G\$ en 2023.

Au 30 juin 2024, les produits avec des structures de frais dégroupés représentaient un montant de 94,6 G\$, ou 83 %, de l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, en hausse de 13,8 %, comparativement à 83,2 G\$ au 30 juin 2023, soit 80 % de l'actif géré.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, les entrées brutes des clients se sont élevées à 3,6 G\$ en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine, par rapport à 2,8 G\$ en 2023. Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, les entrées brutes des clients nouvellement acquis, dont l'actif s'élevait à plus de 1,0 M\$, représentaient 31,9 % de toutes les entrées des clients nouvellement acquis. Les sorties nettes des clients se sont chiffrées à 173 M\$, par rapport à des sorties nettes des clients de 424 M\$ pour la période correspondante de 2023. Au cours du deuxième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 1,9 G\$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 1,4 G\$ au deuxième trimestre de 2023.

En juin 2024, IG Gestion de patrimoine a enregistré une hausse des ventes brutes de fonds d'investissement, des rachats et d'autres flux nets positifs accrus en raison du déclenchement stratégique de gains en capital par les clients avant l'entrée en vigueur des modifications apportées à la politique fiscale canadienne sur les gains en capital.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers se sont établies à 4,2 G\$, soit une hausse de 63,3 % par rapport à la période correspondante de 2023. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 4,8 G\$, soit une hausse de 56,2 % par rapport à 2023. Pour le deuxième trimestre de 2024, les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevés à 612 M\$, comparativement à des rachats nets de 509 M\$ en 2023. Au cours du deuxième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 1,7 G\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 1,2 G\$ au cours du deuxième trimestre de 2023.

Le taux de rachat trimestriel annualisé d'IG Gestion de patrimoine pour les fonds à long terme s'est établi à 16,3 % au deuxième trimestre de 2024, comparativement à 11,5 % au deuxième trimestre de 2023. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme d'IG Gestion de patrimoine s'est établi à 13,9 % au 30 juin 2024, comparativement à 11,1 % au 30 juin 2023. L'augmentation du taux de rachat d'IG Gestion de patrimoine est en partie attribuable aux modifications apportées à la politique fiscale canadienne sur les gains en capital dont il est fait mention ci-dessus. Le taux de rachat moyen correspondant enregistré par l'ensemble des autres membres de l'Institut des fonds

d'investissement du Canada (l'« IFIC ») était d'environ 16,8 % au 30 juin 2024.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les entrées brutes des clients en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se sont établies à 7,3 G\$, ce qui représente une hausse de 12,5 % par rapport à 6,5 G\$ pour la période correspondante de 2023. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les entrées brutes des clients nouvellement acquis, dont l'actif s'élevait à plus de 1,0 M\$, représentaient 30,1 % de toutes les entrées des clients nouvellement acquis. Les sorties nettes des clients se sont établies à 127 M\$ pour le semestre par rapport à des entrées nettes des clients de 80 M\$ pour la période correspondante de 2023. En 2024, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 8,6 G\$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 5,9 G\$ en 2023.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 8,0 G\$, soit une hausse de 43,0 % par rapport à 2023. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 8,9 G\$, soit une hausse de 40,0 % par rapport à 2023. Les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine s'élevaient à 927 M\$, comparativement à des rachats nets de 782 M\$ en 2023. En 2024, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 7,9 G\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 6,3 G\$ en 2023.

En janvier 2024, le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine a racheté une tranche de 177 M\$ des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, laquelle a été réaffectée à des comptes à gestion distincte gérés par Placements Mackenzie. À l'exclusion de cette activité, les entrées nettes des clients et les rachats nets pour le semestre de 2024 se sont chiffrés à 50 M\$ et à 750 M\$, respectivement.

Variation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils – Résultats du deuxième trimestre de 2024 par rapport à ceux du premier trimestre de 2024

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 129,7 G\$ au 30 juin 2024, soit une augmentation de 1,3 % par rapport à 128,0 G\$ au 31 mars 2024. L'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 114,7 G\$ au 30 juin 2024, soit une augmentation de 1,0 % par rapport à 113,6 G\$ au 31 mars 2024. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 113,5 G\$ au deuxième trimestre de 2024, comparativement à 110,0 G\$ au premier trimestre de 2024, soit une augmentation de 3,2 %.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, les entrées brutes des clients se sont élevées à 3,6 G\$ en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine, par rapport à 3,7 G\$ au trimestre précédent. Les sorties nettes des clients se sont chiffrées à 173 M\$, par rapport à des entrées nettes des clients de 46 M\$ au trimestre précédent. Au cours du deuxième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 1,9 G\$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 6,8 G\$ au trimestre précédent.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 4,2 G\$, soit une hausse de 11,0 % par rapport au premier trimestre de 2024. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 4,8 G\$ au deuxième trimestre, ce qui représente une hausse de 17,4 % par rapport au trimestre précédent, et le taux de rachat trimestriel annualisé s'est établi à 16,3 % au deuxième trimestre, comparativement à 14,4 % au premier trimestre de 2024. La hausse du taux de rachat d'IG Gestion de patrimoine est principalement attribuable aux modifications apportées à la politique fiscale canadienne sur les gains en capital mentionnées ci-dessus. Les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevés à 612 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à des rachats nets de 315 M\$ au cours du trimestre précédent.

Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 10 et comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine, le bénéfice lié aux investissements stratégiques et les activités d'IPC.

À la suite de la vente d'IPC conclue le 30 novembre 2023, les résultats d'exploitation d'IPC inclus dans le secteur Gestion de patrimoine ont été classés dans les activités abandonnées et sont présentés dans un poste distinct dans le tableau 10 pour toutes les périodes considérées.

IG Gestion de patrimoine

Le bénéfice net ajusté d'IG Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 11. Le bénéfice net ajusté pour le deuxième trimestre de 2024 s'est chiffré à 111,7 M\$, soit une baisse de 1,0 % par rapport au deuxième trimestre de 2023, et une baisse de 4,7 % par rapport au trimestre précédent. Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2024 s'est établi à 228,9 M\$, soit une hausse de 5,3 % par rapport à 2023.

Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le deuxième trimestre de 2024 s'est chiffré à 177,3 M\$, soit une hausse

Tableau 10 : Résultats d'exploitation – Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	Variation	
				31 mars 2024	30 juin 2023
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	315,3 \$	309,1 \$	295,6 \$	2,0 %	6,7 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	242,3	234,2	222,3	3,5	9,0
	557,6	543,3	517,9	2,6	7,7
Frais de rachat	–	–	0,3	–	(100,0)
Autres produits tirés de la planification financière	34,7	41,2	35,8	(15,8)	(3,1)
Total du secteur Gestion de patrimoine	592,3	584,5	554,0	1,3	6,9
Produits tirés des placements nets et autres produits	2,7	5,3	4,0	(49,1)	(32,5)
Quote-part du résultat des entreprises associées	(2,4)	(5,1)	(2,4)	52,9	–
	592,6	584,7	555,6	1,4	6,7
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	161,2	156,7	146,4	2,9	10,1
Rémunération fondée sur les ventes	25,7	25,1	22,4	2,4	14,7
Autres					
Autres commissions liées aux produits	20,0	19,4	16,0	3,1	25,0
Croissance des affaires	50,2	43,0	48,2	16,7	4,1
	70,2	62,4	64,2	12,5	9,3
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	257,1	244,2	233,0	5,3	10,3
Activités et services de soutien	114,3	115,0	105,5	(0,6)	8,3
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	46,5	45,3	43,0	2,6	8,1
	417,9	404,5	381,5	3,3	9,5
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt ¹	174,7	180,2	174,1	(3,1)	0,3
Charges d'intérêts	25,7	25,8	24,0	(0,4)	7,1
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	149,0	154,4	150,1	(3,5)	(0,7)
Impôt sur le résultat	40,3	43,2	39,9	(6,7)	1,0
Bénéfice net ajusté – activités poursuivies¹	108,7	111,2	110,2	(2,2)	(1,4)
Bénéfice net – activités abandonnées²	–	–	4,0	–	(100,0)
Bénéfice net ajusté ¹	108,7	111,2	114,2	(2,2)	(4,8)
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	–	–	–
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	108,7 \$	111,2 \$	114,2 \$	(2,2)%	(4,8)%

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

2. Résultats d'exploitation par secteur d'IPC.

Tableau 10 : Résultats d'exploitation – Gestion de patrimoine (suite)

<i>Semestres clos les</i> <i>(en M\$)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023	Variation
Produits			
Gestion de patrimoine			
Honoraires de conseil	624,4 \$	586,3 \$	6,5 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	476,5	441,0	8,0
	1 100,9	1 027,3	7,2
Frais de rachat	–	0,9	(100,0)
Autres produits tirés de la planification financière	75,9	61,5	23,4
Total du secteur Gestion de patrimoine	1 176,8	1 089,7	8,0
Produits tirés des placements nets et autres produits	8,0	7,4	8,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	(7,5)	(3,2)	(134,4)
	1 177,3	1 093,9	7,6
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires			
Rémunération fondée sur l'actif	317,9	290,8	9,3
Rémunération fondée sur les ventes	50,8	43,9	15,7
Autres			
Autres commissions liées aux produits	39,4	30,8	27,9
Croissance des affaires	93,2	90,5	3,0
	132,6	121,3	9,3
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	501,3	456,0	9,9
Activités et services de soutien	229,3	213,8	7,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	91,8	85,6	7,2
	822,4	755,4	8,9
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt ¹	354,9	338,5	4,8
Charges d'intérêts	51,5	46,3	11,2
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	303,4	292,2	3,8
Impôt sur le résultat	83,5	78,3	6,6
Bénéfice net ajusté – activités poursuivies¹	219,9	213,9	2,8
Bénéfice net – activités abandonnées²	–	7,0	(100,0)
Bénéfice net ajusté ¹	219,9	220,9	(0,5)
Participation ne donnant pas le contrôle	–	0,2	(100,0)
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	219,9 \$	220,7 \$	(0,4)%

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

2. Résultats d'exploitation par secteur d'IPC.

de 0,3 % par rapport au deuxième trimestre de 2023, et une baisse de 4,5 % par rapport au trimestre précédent. Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le semestre clos le 30 juin 2024 s'est établi à 362,9 M\$, soit une hausse de 6,1 % par rapport à 2023.

Résultats de 2024 par rapport à ceux de 2023

Produits tirés des honoraires

Les honoraires de conseil comprennent des honoraires tirés de la prestation de conseils financiers à la clientèle, y compris des honoraires liés à la distribution de produits, qui

dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif sous services-conseils. Les honoraires de conseil se sont chiffrés à 315,3 M\$ au deuxième trimestre de 2024, en hausse de 19,7 M\$, ou 6,7 %, par rapport à 295,6 M\$ en 2023. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les honoraires de conseil se sont chiffrés à 624,4 M\$, en hausse de 38,1 M\$, ou 6,5 %, comparativement à 586,3 M\$ en 2023.

L'augmentation des honoraires de conseil pour le trimestre clos le 30 juin 2024 est principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen de 10,4 %, comme l'illustre le tableau 8, contrebalancée en partie par la diminution du taux des honoraires de conseil. L'augmentation des honoraires de

Tableau 11 : Résultats d'exploitation – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	Variation	
				31 mars 2024	30 juin 2023
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	315,3 \$	309,1 \$	295,6 \$	2,0 %	6,7 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	242,3	234,2	222,3	3,5	9,0
	557,6	543,3	517,9	2,6	7,7
Frais de rachat	–	–	0,3	–	(100,0)
Autres produits tirés de la planification financière	34,7	41,2	35,8	(15,8)	(3,1)
Total du secteur Gestion de patrimoine	592,3	584,5	554,0	1,3	6,9
Produits tirés des placements nets et autres produits	2,7	5,3	4,0	(49,1)	(32,5)
	595,0	589,8	558,0	0,9	6,6
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	161,2	156,7	146,4	2,9	10,1
Rémunération fondée sur les ventes	25,7	25,1	22,4	2,4	14,7
Autres					
Autres commissions liées aux produits	20,0	19,4	16,0	3,1	25,0
Croissance des affaires	50,2	43,0	48,2	16,7	4,1
	70,2	62,4	64,2	12,5	9,3
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	257,1	244,2	233,0	5,3	10,3
Activités et services de soutien	114,1	114,7	105,2	(0,5)	8,5
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	46,5	45,3	43,0	2,6	8,1
	417,7	404,2	381,2	3,3	9,6
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt ¹	177,3	185,6	176,8	(4,5)	0,3
Charges d'intérêts	25,7	25,8	24,0	(0,4)	7,1
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	151,6	159,8	152,8	(5,1)	(0,8)
Impôt sur le résultat	39,9	42,6	40,0	(6,3)	(0,3)
Bénéfice net ajusté ¹	111,7 \$	117,2 \$	112,8 \$	(4,7)%	(1,0)%

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

conseil pour le semestre clos le 30 juin 2024 est principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen de 9,3 %, contrebalancée en partie par la diminution du taux des honoraires de conseil. Le taux moyen des honoraires de conseil pour le deuxième trimestre s'est établi à 98,9 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 102,2 points de base en 2023. Le taux moyen des honoraires de conseil pour le semestre clos le 30 juin 2024 s'est établi à 99,6 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 102,5 points de base en 2023. Les taux des honoraires sont déterminés en fonction des volumes de l'actif sous services-conseils, et le taux moyen fluctuera en fonction des variations de l'actif sous services-conseils de la clientèle et de la composition des produits.

Les honoraires liés aux produits et aux programmes 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 242,3 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse de 9,0 % par rapport à 222,3 M\$ pour l'exercice précédent, ce qui est principalement attribuable à l'augmentation de 8,9 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 9. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les honoraires liés aux produits et aux programmes se sont établis à 476,5 M\$, comparativement à 441,0 M\$ en 2023, soit une augmentation de 8,0 % principalement attribuable à la hausse de l'actif géré moyen de 7,7 %. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024 s'est établi à 85,6 points de base de l'actif géré moyen pour les deux périodes, comparativement à 85,8 points de base pour les deux périodes correspondantes de 2023.

Tableau 11 : Résultats d'exploitation – IG Gestion de patrimoine (suite)

<i>Semestres clos les</i> <i>(en M\$)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023	Variation
Produits			
Gestion de patrimoine			
Honoraires de conseil	624,4 \$	586,3 \$	6,5 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	476,5	441,0	8,0
	1 100,9	1 027,3	7,2
Frais de rachat	–	0,9	(100,0)
Autres produits tirés de la planification financière	75,9	61,5	23,4
Total du secteur Gestion de patrimoine	1 176,8	1 089,7	8,0
Produits tirés des placements nets et autres produits	8,0	7,4	8,1
	1 184,8	1 097,1	8,0
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires			
Rémunération fondée sur l'actif	317,9	290,8	9,3
Rémunération fondée sur les ventes	50,8	43,9	15,7
Autres			
Autres commissions liées aux produits	39,4	30,8	27,9
Croissance des affaires	93,2	90,5	3,0
	132,6	121,3	9,3
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	501,3	456,0	9,9
Activités et services de soutien	228,8	213,4	7,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	91,8	85,6	7,2
	821,9	755,0	8,9
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt ¹	362,9	342,1	6,1
Charges d'intérêts	51,5	46,3	11,2
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	311,4	295,8	5,3
Impôt sur le résultat	82,5	78,4	5,2
Bénéfice net ajusté¹	228,9 \$	217,4 \$	5,3 %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

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 autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 34,7 M\$ au deuxième trimestre de 2024, ont diminué de 1,1 M\$ par rapport à 35,8 M\$ en 2023. Pour le semestre, les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont établis à 75,9 M\$, ont augmenté de 14,4 M\$ par rapport à 61,5 M\$ en 2023. La variation pour le trimestre est attribuable à la baisse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires et à la baisse des produits tirés de la distribution de produits bancaires, partiellement contrebalancées par

la hausse des produits tirés de la distribution de produits d'assurance. La baisse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires est attribuable aux ajustements négatifs de la juste valeur. La variation pour le semestre tient à la hausse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires et à la hausse des produits tirés de la distribution de produits d'assurance, en partie contrebalancées par une baisse des produits tirés de la distribution de produits bancaires. La hausse du bénéfice tiré des activités bancaires hypothécaires est attribuable à la hausse des produits d'intérêts sur les prêts hypothécaires détenus avant la titrisation, partiellement contrebalancée par l'augmentation des ajustements négatifs de la juste valeur.

Le sommaire des activités bancaires hypothécaires pour le trimestre et le semestre considérés est présenté dans le tableau 12.

Tableau 12 : Activités bancaires hypothécaires – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	Variation	
				31 mars 2024	30 juin 2023
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts	44,3 \$	42,8 \$	36,9 \$	3,5 %	20,1 %
Charges d'intérêts	40,8	40,5	33,8	0,7	20,7
Produits d'intérêts nets	3,5	2,3	3,1	52,2	12,9
Profits (pertes) sur ventes¹	–	0,5	–	(100,0)	–
Ajustements de la juste valeur	(7,4)	2,0	1,3	n.s.	n.s.
Autres	7,0	5,6	3,6	25,0	94,4
	3,1 \$	10,4 \$	8,0 \$	(70,2)%	(61,3)%
Moyenne des prêts hypothécaires gérés					
Titrisation	4 634 \$	4 676 \$	4 577 \$	(0,9)%	1,2 %
Autres	2 009	2 031	2 165	(1,1)	(7,2)
	6 643 \$	6 707 \$	6 742 \$	(1,0)%	(1,5)%
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes² :					
Titrisation	392 \$	262 \$	231 \$	49,6 %	69,7 %
Autres¹	–	47	–	(100,0)	–
	392 \$	309 \$	231 \$	26,9 %	69,7 %
Semestres clos les					
(en M\$)			30 juin 2024	30 juin 2023	Variation
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts			87,1 \$	73,3 \$	18,8 %
Charges d'intérêts			81,3	67,4	20,6
Produits d'intérêts nets			5,8	5,9	(1,7)
Profits (pertes) sur ventes¹			0,5	(1,0)	n.s.
Ajustements de la juste valeur			(5,4)	(2,0)	(170,0)
Autres			12,6	5,9	113,6
			13,5 \$	8,8 \$	53,4 %
Moyenne des prêts hypothécaires gérés					
Titrisation			4 655 \$	4 607 \$	1,0 %
Autres			2 020	2 165	(6,7)
			6 675 \$	6 772 \$	(1,4)%
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes² :					
Titrisation			654 \$	406 \$	61,1 %
Autres¹			47	108	(56,5)
			701 \$	514 \$	36,4 %

1. Représentent les ventes aux investisseurs institutionnels grâce à des placements privés, au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme IG Mackenzie, ainsi que les profits (pertes) réalisés sur ces ventes.

2. Représentent les montants en principal vendus.

Produits tirés des placements nets et autres produits

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits se rapporte aux profits ou aux pertes latents sur les placements dans des fonds exclusifs enregistrés au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024, aux produits tirés des placements provenant de notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie, ainsi qu'aux titres et autres produits qui ne se rapportent pas à nos activités principales. Il comprend également une charge provenant du secteur Activités internes et autres visant l'utilisation de capital non attribué.

Charges

IG Gestion de patrimoine engage des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires qui comprennent la rémunération versée à nos conseillers. La plus grande partie de ces coûts varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. D'autres activités de distribution et de croissance des affaires sont aussi comprises, lesquelles ne varient pas directement en fonction du volume des actifs ou des ventes, comme le canal organisationnel, la commercialisation et la publicité directes, le soutien de spécialistes en planification financière et d'autres coûts engagés pour soutenir nos réseaux de conseillers. Ces charges sont généralement de nature discrétionnaire ou varient en fonction du nombre de conseillers et de conseillères ou de clients et clientes.

La rémunération fondée sur l'actif comprend la rémunération versée au canal de conseillers entrepreneurs et au canal organisationnel. La rémunération liée au canal des conseillers entrepreneurs fluctue principalement en fonction de la valeur de l'actif sous services-conseils et de la composition des produits, tandis que le canal organisationnel fluctue en grande partie en fonction du nombre de clients au sein du canal. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024, la rémunération fondée sur l'actif s'est établie à 161,2 M\$ et à 317,9 M\$, en hausse de 14,8 M\$ et de 27,1 M\$, respectivement, par rapport à 2023. L'augmentation observée pour le trimestre et le semestre est principalement attribuable à l'augmentation de l'actif sous services-conseils et à d'autres changements apportés à la rémunération.

La rémunération fondée sur les ventes d'IG Gestion de patrimoine est calculée à partir des nouveaux actifs versés dans les comptes de la clientèle d'IG Gestion de patrimoine (sous réserve des exigences en matière d'admissibilité). Tous les versements de rémunération fondée sur les ventes sont inscrits à l'actif et amortis, car ils reflètent les coûts marginaux visant à obtenir un contrat auprès de clients et de clientes. La rémunération fondée sur les ventes s'est établie à 25,7 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024, soit une hausse de 3,3 M\$ par rapport à 22,4 M\$ en 2023. La rémunération fondée sur les

ventes s'est établie à 50,8 M\$ pour le semestre, soit une hausse de 6,9 M\$ par rapport à 43,9 M\$ en 2023.

Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 70,2 M\$ au deuxième trimestre de 2024, comparativement à 64,2 M\$ en 2023, soit une hausse de 6,0 M\$ principalement attribuable à la hausse de la rémunération versée en contrepartie de la distribution de produits d'assurance et au calendrier de certains projets et d'autres charges. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 132,6 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024, soit une hausse de 11,3 M\$, par rapport à 121,3 M\$ en 2023, principalement attribuable à la hausse de la rémunération versée en contrepartie de la distribution de produits d'assurance.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent les coûts engagés pour soutenir notre fonction de gestion de patrimoine et nos autres fonctions générales et administratives, comme la gestion des produits, la technologie et les activités, ainsi que d'autres unités d'exploitation fonctionnelles, et d'autres charges de la Société. Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont établies à 114,1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024, soit une hausse de 8,9 M\$, comparativement à 105,2 M\$ en 2023. Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont établies à 228,8 M\$ pour le semestre, soit une hausse de 15,4 M\$, ou 7,2 %, comparativement à 213,4 M\$ en 2023.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 46,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024, comparativement à 43,0 M\$ en 2023, soit une hausse de 3,5 M\$, ou 8,1 %. Pour le semestre, les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 91,8 M\$ en 2024, comparativement à 85,6 M\$ en 2023, soit une hausse de 6,2 M\$, ou 7,2 %. La variation observée pour les deux périodes est principalement attribuable aux variations de l'actif géré.

Charges d'intérêts

Les charges d'intérêts, qui comprennent les charges d'intérêts affectées sur la dette à long terme et les charges d'intérêts sur les contrats de location, ont totalisé 25,7 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024, comparativement à 24,0 M\$ en 2023. Pour le semestre, les charges d'intérêts ont totalisé 51,5 M\$, comparativement à 46,3 M\$ en 2023. Les charges d'intérêts sur la dette à long terme sont calculées en fonction d'une affectation de la dette à long terme de la Société financière IGM à IG Gestion de patrimoine. L'affectation de la dette a augmenté pour s'établir à 1,95 G\$ au cours du deuxième trimestre de 2023, en raison de l'émission de titres d'emprunt à long terme par la Société financière IGM. Auparavant, l'affectation s'établissait à 1,7 G\$.

Résultats du deuxième trimestre de 2024 par rapport à ceux du premier trimestre de 2024

Produits tirés des honoraires

Au deuxième trimestre de 2024, les produits tirés des honoraires de conseil se sont établis à 315,3 M\$, en hausse de 6,2 M\$, ou 2,0 %, par rapport au premier trimestre de 2024. L'augmentation des honoraires de conseil au deuxième trimestre est principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen de 3,4 % pour le trimestre, comme l'illustre le tableau 8. Le taux moyen des honoraires de conseil au deuxième trimestre s'est établi à 98,9 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 100,3 points de base au premier trimestre. Les taux des honoraires sont déterminés en fonction des fourchettes de l'actif sous services-conseils, et le taux moyen fluctuera en fonction des variations de l'actif sous services-conseils de la clientèle. Les taux des honoraires sont déterminés en fonction des volumes de l'actif sous services-conseils de la clientèle, et le taux moyen fluctuera en fonction des variations de l'actif sous services-conseils de la clientèle et de la composition des produits.

Les honoraires liés aux produits et aux programmes se sont établis à 242,3 M\$ au deuxième trimestre de 2024, soit une hausse de 8,1 M\$ comparativement à 234,2 M\$ au premier trimestre de 2024. L'augmentation tient essentiellement à

la hausse de l'actif géré moyen de 3,2 %, comme l'illustre le tableau 9. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes est demeuré conforme à celui du premier trimestre, à 85,6 points de base.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 34,7 M\$ au deuxième trimestre de 2024, ont diminué de 6,5 M\$ par rapport à 41,2 M\$ au premier trimestre, en raison de la baisse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires, partiellement contrebalancée par la hausse des produits tirés de la distribution de produits d'assurance. La baisse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires est attribuable aux ajustements négatifs de la juste valeur.

Charges

Pour le trimestre considéré, les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 257,1 M\$, en hausse de 12,9 M\$ par rapport à 244,2 M\$ au trimestre précédent. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse de la rémunération fondée sur l'actif qui découle de l'accroissement de l'actif sous services-conseils et des changements apportés à la rémunération ainsi qu'au caractère saisonnier des charges.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont chiffrées à 114,1 M\$ au deuxième trimestre de 2024, comparativement à 114,7 M\$ au trimestre précédent.

Investissements stratégiques du secteur gestion de patrimoine

Le bénéfice net ajusté des investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine est présenté au tableau 13. Le bénéfice net ajusté pour le deuxième trimestre de 2024 s'est chiffré à (3,0) M\$, comparativement à (2,6) M\$ en 2023 et à (6,0) M\$ au trimestre précédent. Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos s'est établi à (9,0) M\$, comparativement à (3,5) M\$ en 2023.

La quote-part du résultat de Rockefeller revenant à la Société de (2,8) M\$ exclut la quote-part revenant à la Société des coûts de refinancement de la dette exceptionnels d'un montant de 3,3 M\$ lié au remboursement anticipé de l'une des facilités de financement de Rockefeller, qui a été reclassée dans les autres éléments comme il est présenté dans les tableaux 2 à 4.

Tableau 13 : Résultats d'exploitation – Investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	Variation	
				31 mars 2024	30 juin 2023
Produits					
Quote-part du résultat des entreprises associées					
Rockefeller	(2,8)\$	(4,4)\$	(1,9)\$	36,4 %	(47,4)%
Autres	0,4	(0,7)	(0,5)	n.s.	n.s.
	(2,4)	(5,1)	(2,4)	52,9	–
Charges					
Activités et services de soutien	0,2	0,3	0,3	(33,3)	(33,3)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	(2,6)	(5,4)	(2,7)	51,9	3,7
Impôt sur le résultat	0,4	0,6	(0,1)	(33,3)	n.s.
Bénéfice net ajusté¹	(3,0)\$	(6,0)\$	(2,6)\$	50,0 %	(15,4)%
Semestres clos les (en M\$)			30 juin 2024	30 juin 2023	Variation
Produits					
Quote-part du résultat des entreprises associées					
Rockefeller			(7,2)\$	(1,9)\$	n.s. %
Autres			(0,3)	(1,3)	76,9
			(7,5)	(3,2)	(134,4)
Charges					
Activités et services de soutien			0,5	0,4	25,0
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹			(8,0)	(3,6)	(122,2)
Impôt sur le résultat			1,0	(0,1)	n.s.
Bénéfice net ajusté¹			(9,0)\$	(3,5)\$	(157,1)%

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Gestion d'actifs

Le secteur Gestion d'actifs comprend Placements Mackenzie et les investissements stratégiques dans ChinaAMC et Northleaf.

Les produits du secteur Gestion d'actifs comprennent ce qui suit :

- Les **honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties** comprennent les honoraires provenant de nos fonds d'investissement et les honoraires de tierces parties en ce qui concerne les services de gestion de placement. La rémunération versée aux courtiers vient contrebalancer les honoraires perçus.
- Les **honoraires de gestion d'actifs Gestion de patrimoine** comprennent les honoraires provenant du secteur Gestion de patrimoine. Le secteur Gestion de patrimoine est considéré comme un client du secteur Gestion d'actifs et les

prix de transfert sont établis en fonction des frais engagés pour des mandats de gestion d'actifs d'importance similaire.

- La **quote-part du bénéfice des entreprises associées** correspond à la quote-part revenant à la Société du bénéfice lié aux placements en titres de capitaux propres dans ChinaAMC et Northleaf.

L'actif géré par Mackenzie pour le secteur Gestion de patrimoine est compris dans l'actif géré du secteur Gestion d'actifs.

La dette et la charge d'intérêts sont affectées à chaque secteur de la Société financière IGM en fonction de l'évaluation faite par la direction : i) de la capacité à assurer le service de la dette; et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré. L'impôt sur le résultat est également présenté dans chaque secteur.

Revue des activités

Placements Mackenzie est un fournisseur de solutions de gestion d'actifs diversifiées qui a été fondé en 1967. Nous offrons des services de gestion de placements et des services connexes dans le cadre d'une vaste gamme de mandats d'investissement au moyen d'une structure de boutiques de placement et d'une multitude de canaux de distribution. Nous sommes déterminés à fournir à notre clientèle des rendements élevés de placements grâce à une expérience de plus de 50 ans dans le secteur de la gestion de placements.

Mackenzie tire des honoraires de gestion d'actifs principalement des éléments suivants :

- les honoraires de gestion tirés de ses fonds d'investissement, des comptes gérés à titre de sous-conseiller et de la clientèle institutionnelle;
- les honoraires tirés de ses fonds communs de placement pour les services administratifs;
- les frais de rachat sur les parts comportant des frais d'acquisition différés et des frais d'acquisition modérés.

La plus grande partie des produits de Mackenzie provient des honoraires de gestion. Le montant des honoraires de gestion dépend du volume et de la composition de l'actif géré. Les taux des honoraires de gestion varient en fonction des objectifs de placement et du type de compte des actifs gérés sous-jacents. Les taux des honoraires de gestion des mandats d'actions sont plus élevés que ceux des mandats à revenu fixe, et les comptes de fonds communs de placement destinés aux épargnants sont

assortis de taux d'honoraires de gestion plus élevés que les fonds négociés en bourse, les comptes gérés à titre de sous-conseiller et les comptes de la clientèle institutionnelle.

Fondée en 1998 et l'une des premières sociétés de gestion de fonds de placement en Chine, ChinaAMC s'est taillé et maintient une position de chef de file dans le secteur chinois de la gestion d'actifs. ChinaAMC favorise la croissance grâce à l'innovation en matière de produits et à l'offre de solutions et de services de placement à actifs multiples à un groupe diversifié de clients institutionnels et de particuliers.

Northleaf est un gestionnaire de fonds d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privé et d'infrastructures à l'échelle mondiale dont le siège social est à Toronto. Northleaf cherche à offrir des rendements absolus ajustés en fonction du risque élevés grâce à l'accès à la création de valeur à l'extérieur des marchés publics.

Placements Mackenzie

Stratégie

Mackenzie a pour mission de créer un monde davantage investi, ensemble.

Mackenzie a pour objectif de devenir le fournisseur de solutions de gestion mondiales et le partenaire commercial préféré au Canada.

Les mandats stratégiques de Mackenzie sont les suivants : devenir le leader dans le marché de détail au Canada, établir des partenariats stratégiques significatifs et établir une présence dans des canaux sous-exploités en adoptant une approche ciblée. Nous accomplissons nos mandats stratégiques en ciblant les aspects clés suivants :

- améliorer la distribution de façon continue au moyen d'une approche sectorielle;
- générer un rendement des placements concurrentiel ajusté en fonction du risque;
- promouvoir un leadership de marque;
- créer des solutions et des produits novateurs et pertinents;
- encourager un avenir durable;
- assurer l'excellence et l'efficacité opérationnelles;
- favoriser une culture axée sur la performance, la diversification et l'excellence.

Les aspects clés que nous ciblons favorisent la croissance future des activités. Nous y parviendrons en nous engageant à assurer la réussite de notre clientèle, en attirant et en formant les meilleurs esprits dans le secteur de l'investissement, en maintenant une approche en matière de placement fondée sur une structure de boutiques de placement, en mettant l'accent sur les produits novateurs et visionnaires et en étant responsables dans tout ce que nous entreprenons.

Nos services de gestion des placements sont offerts au moyen d'une structure de boutiques de placement, qui sont des équipes spécialisées internes ayant chacune leur propre orientation et approche en matière de placement. Nos équipes de recherche et de gestion de portefeuille sont situées à Toronto, à Montréal, à Winnipeg, à Vancouver, à Boston, à Dublin et à Hong Kong. En outre, notre participation dans Northleaf accroît nos capacités de placement en offrant à notre clientèle des solutions de placements en actions de sociétés fermées, instruments de crédit privé et infrastructures à l'échelle mondiale, et notre participation dans ChinaAMC offre à notre clientèle un accès aux marchés financiers chinois. Nous nous adjoignons les services de partenaires stratégiques (sous-conseillers externes) pour compléter nos capacités en matière de placement dans des secteurs précis. Notre vaste éventail de capacités et de produits de placement en évolution constante constitue notre principale force afin de répondre aux besoins financiers changeants des investisseurs.

Nos affaires reposent sur trois canaux de distribution clés : le réseau de détail, les alliances stratégiques ainsi que le marché institutionnel.

Mackenzie distribue principalement ses produits de placement de détail grâce à des conseillers financiers externes. Nos équipes de vente travaillent avec plus de 30 000 conseillers financiers indépendants et leurs cabinets partout au Canada.

Notre gamme de solutions de placement novatrice et exhaustive couvre toutes les catégories d'actifs et régions du globe. Nous offrons une gamme de solutions de placement et de produits pertinents conçue pour aider les conseillers à répondre aux besoins en constante évolution de leur clientèle. Nous lançons régulièrement de nouveaux fonds et nous pouvons fusionner ou rationaliser notre gamme de fonds pour offrir des solutions de placement améliorées.

En plus de son réseau de distribution de détail, Mackenzie a recours à des équipes spécialisées qui se concentrent sur les alliances stratégiques et le marché institutionnel.

Grâce à ses alliances stratégiques, Mackenzie offre certaines séries de ses fonds communs de placement et fournit des services de sous-conseiller pour des programmes de placement de tierces parties ou de parties liées offerts par des banques, des compagnies d'assurances et d'autres sociétés d'investissement. Les alliances stratégiques avec des parties liées comprennent la prestation de services-conseils aux filiales d'IG Gestion de patrimoine et de Lifeco (y compris IPC). Mackenzie s'associe à Wealthsimple pour distribuer des FNB par l'intermédiaire de sa gamme de produits. Mackenzie est également l'un des deux fournisseurs exclusifs de solutions de placement auprès de Les Placements PFSL du Canada Ltée (« Primerica »). À ce titre, elle a lancé une gamme de 27 fonds conçus pour répondre aux besoins particuliers des conseillers de Primerica et de leur clientèle. Dans le cadre de ses alliances stratégiques, Mackenzie établit sa relation de distribution principale avec le siège social de la banque, de la compagnie d'assurances ou de la société d'investissement.

Pour ce qui est du canal institutionnel, Mackenzie offre des services de gestion de placements aux administrateurs de régimes de retraite, de fondations et d'autres institutions. Nous attirons de nouvelles entreprises institutionnelles grâce à nos relations avec des conseillers en régimes de retraite et en gestion.

Les activités de ventes brutes et de rachats dans les comptes de la clientèle institutionnelle et des alliances stratégiques peuvent être plus importantes que celles dans le canal de détail, compte tenu de l'importance relative et de la nature de la relation de distribution liée à ces comptes. Ces comptes font également l'objet d'évaluations continues et d'activités de rééquilibrage qui peuvent entraîner des variations importantes des volumes de l'actif géré.

Mackenzie continue de jouir d'une position enviable pour renforcer ses relations de distribution. Pour ce faire, nous pouvons compter sur notre équipe de professionnels en placements chevronnés, à la force de notre réseau de distribution, à notre vaste gamme de produits, à nos produits offerts à des tarifs concurrentiels et à l'importance que nous accordons à l'expérience client et à l'excellence de nos placements.

Gestion de placements

Au 30 juin 2024, l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 202,1 G\$, incluant des mandats de sous-conseiller exécutés pour le secteur Gestion de patrimoine d'un montant de 79,4 G\$. Mackenzie dispose d'équipes situées à Toronto, à Montréal, à Winnipeg, à Vancouver, à Boston, à Dublin et à Hong Kong.

Nous continuons d'offrir nos produits de placement au moyen d'une structure de boutiques de placement, qui sont des équipes spécialisées internes ayant chacune leurs propres orientations et approche en matière de placement. Notre équipe de placement se répartit actuellement en 16 boutiques spécialisées. Cette approche favorise la diversification des styles et des idées, et met à la portée de Mackenzie une vaste gamme de talents. La surveillance est assurée au moyen d'un processus employé pour toutes les équipes et dont l'objectif est de favoriser des rendements supérieurs ajustés en fonction du risque au fil du temps. Ce processus de surveillance s'articule autour de trois axes : i) déterminer l'avantage relativement à la performance de chacune des équipes et encourager celles-ci à conserver cet avantage, ii) encourager les pratiques exemplaires dans le cadre de l'élaboration de portefeuilles et iii) mettre l'accent sur la gestion des risques.

La participation économique de 56 % de Mackenzie dans Northleaf augmente ses capacités d'investissement en offrant à la clientèle des solutions de placement en matière d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privé et d'infrastructures à l'échelle mondiale.

Outre ses propres équipes de placement, Mackenzie s'adjoint les services de sous-conseillers externes et de fournisseurs d'indices à bêta stratégique pour compléter ses capacités en matière de placement dans des secteurs précis. Ils comprennent Putnam Investments et ChinaAMC. À la suite du lancement de la gamme de 27 Fonds FuturePath pour Primerica, les sous-conseillers tiers suivants ont été ajoutés : Gestion d'actifs 1832, Addenda, Brandywine, BlackRock et T. Rowe Price.

Le rendement des placements à long terme est une mesure clé du succès continu de Mackenzie. Au 30 juin 2024, 37,1 %, 53,9 % et 48,7 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie se situaient dans les deux premiers quartiles pour les rendements sur un an, trois ans et cinq ans, respectivement. Mackenzie surveille également le rendement de ses fonds par rapport à la notation attribuée par le service de notation de fonds Morningstar[†]. Au 30 juin 2024, 84,8 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie évalués par Morningstar[†] étaient notés trois étoiles ou plus, et 51,7 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†], les proportions étaient de 86,1 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 54,2 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 juin 2024.

Produits

Mackenzie continue d'élargir sa gamme de produits en créant des solutions de placement améliorées que les conseillers financiers peuvent offrir à leur clientèle.

Fonds communs de placement

Mackenzie gère sa gamme de produits en procédant au lancement de nouveaux fonds et à la fusion d'autres fonds afin de rationaliser son offre de fonds pour les conseillers et les investisseurs. Au cours du trimestre considéré, Mackenzie a lancé deux fonds communs de placement et a annoncé une proposition de fusion de fonds.

Fonds alternatifs

Mackenzie compte actuellement dix fonds alternatifs, y compris quatre produits en collaboration avec Northleaf Capital Partners (« Northleaf ») dans le cadre de son engagement à accroître l'accès des épargnants aux solutions de placement sur les marchés privés.

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 lorsqu'ils construisent des portefeuilles diversifiés à long terme. Au cours du trimestre considéré, Mackenzie a lancé trois FNB.

La gamme actuelle de Mackenzie comprend 53 FNB : 29 FNB actifs et à bêta stratégique et 24 FNB indiciaires traditionnels. À la fin du trimestre, l'actif géré des FNB s'établissait à 14,4 G\$, ce qui comprend des investissements de 8,1 G\$ des produits gérés d'IGM. Au sein du secteur canadien des FNB, Mackenzie occupe le septième rang en ce qui a trait à l'actif géré.

Lancements en 2024

Au cours du deuxième trimestre, Mackenzie a lancé deux fonds communs de placement et trois FNB.

- Le Fonds d'actions des marchés émergents hors Chine
Mackenzie cherche à procurer une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés établies dans des marchés émergents, à l'exception de la Chine.
- Le Fonds de titres à revenu fixe de sociétés mondiales
Mackenzie cherche à générer un revenu avec un potentiel de croissance à long terme du capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe de sociétés mondiales.

- Le FNB mondial de dividendes Mackenzie cherche à procurer une croissance du capital à long terme et un revenu courant en investissant dans des titres de capitaux propres de sociétés mondiales qui versent ou sont susceptibles de verser des dividendes.
- Le FNB canadien à faible volatilité Mackenzie et le FNB américain à faible volatilité Mackenzie utilisent un processus exclusif de sélection de titres fondé sur des données fondamentales pour constituer des portefeuilles optimisés en fonction du risque composés de titres de sociétés canadiennes et américaines de marchés et de secteurs diversifiés.

Actif géré du secteur gestion d'actifs

L'actif géré est un indicateur de rendement clé pour le secteur Gestion d'actifs.

Un sommaire des variations du total de l'actif géré est présenté au tableau 14, et un sommaire des variations de l'actif géré des fonds d'investissement est présenté au tableau 15. L'actif géré pour le secteur Gestion de patrimoine est compris dans le total de l'actif géré.

L'actif géré du secteur Gestion d'actifs, y compris les investissements stratégiques, se chiffrait à 331,1 G\$ au 30 juin 2024, comparativement à 298,6 G\$ au 30 juin 2023. L'actif géré des investissements stratégiques est fondé sur la participation directe et indirecte de la Société dans ces sociétés.

Au 30 juin 2024, le total de l'actif géré de Mackenzie se chiffrait à 202,1 G\$, soit une hausse de 4,5 % par rapport à 193,3 G\$ pour l'exercice précédent. Le total de l'actif géré des tiers de Mackenzie s'est établi à 122,7 G\$, en hausse de 5,2 % par rapport à 116,6 G\$ pour l'exercice précédent. La variation de l'actif géré de Mackenzie est déterminée par les rendements des placements et les cotisations nettes de ses clients et de ses clientes.

Au 30 juin 2024, l'actif géré de ChinaAMC s'élevait à 2 158,5 milliards RMB¥ (406,5 G\$), comparativement à 1 801,7 milliards RMB¥ (328,9 G\$) au 30 juin 2023, soit une hausse de 19,8 % (23,6 % en dollars canadiens). Mackenzie détient une participation de 27,8 % dans ChinaAMC.

Au 30 juin 2024, l'actif géré de Northleaf s'élevait à 29,1 G\$, comparativement à 25,2 G\$ au 30 juin 2023, soit une hausse de 15,5 %. Mackenzie détient une participation économique de 56 % dans Northleaf.

Actif géré de Placements Mackenzie

Variation de l'actif géré – Résultats de 2024 par rapport à ceux de 2023

Au 30 juin 2024, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 202,1 G\$, soit une hausse de 4,5 % par rapport à 193,3 G\$

au 30 juin 2023. L'actif géré des tiers s'élevait à 122,7 G\$, en hausse de 5,2 %, par rapport à 116,6 G\$ au 30 juin 2023.

Au 30 juin 2024, l'actif géré des fonds d'investissement s'élevait à 64,8 G\$, comparativement à 61,5 G\$ au 30 juin 2023, soit une hausse de 5,2 %. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie de 58,5 G\$ a augmenté de 3,8 %, comparativement à 56,4 G\$ au 30 juin 2023. L'actif des FNB de Mackenzie, compte non tenu des FNB détenus dans les produits gérés de la Société financière IGM, se chiffrait à 6,3 G\$ au 30 juin 2024, soit une hausse de 20,9 % par rapport à 5,2 G\$ au 30 juin 2023. L'actif des FNB, incluant les produits gérés de la Société financière IGM, s'établissait à 14,4 G\$ au 30 juin 2024, comparativement à 12,9 G\$ au 30 juin 2023.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 2,1 G\$, soit une hausse de 23,0 % par rapport à 1,7 G\$ en 2023. Au cours du trimestre considéré, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 3,0 G\$, soit une hausse de 24,8 % par rapport à l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds communs de placement pour le trimestre clos le 30 juin 2024 se sont établis à 906 M\$, comparativement à des rachats nets de 701 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2024, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 161 M\$, comparativement à 85 M\$ pour l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevés à 745 M\$, comparativement à des rachats nets de 616 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 579 M\$ de l'actif des fonds d'investissement, conformément à l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, les rachats nets, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 916 M\$, comparativement à des rachats nets de 343 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 795 M\$, comparativement à une augmentation de 683 M\$ pour l'exercice précédent.

Au cours du deuxième trimestre de 2023, Mackenzie a remporté un mandat de 490 M\$ auprès d'un client institutionnel. À l'exception de cette transaction, les rachats nets, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 833 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2023.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 4,5 G\$, ce qui représente une hausse de 11,6 %, comparativement à 4,0 G\$ en 2023. Au cours de la période

Tableau 14 : Variation du total de l'actif géré – Gestion d'actifs

				Variation	
Trimestres clos les (en M\$)	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	31 mars 2024	30 juin 2023
Actif géré de Mackenzie, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine					
Ventes nettes (rachats nets)					
Fonds communs de placement	(906)\$	(526)\$	(701)\$	(72,2)%	(29,2)%
Créations nettes de parts de FNB	161	332	85	(51,5)	89,4
Fonds d'investissement ^{1,2}	(745)	(194)	(616)	n.s.	(20,9)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes ^{3,4}	(171)	20	273	n.s.	n.s.
Total des ventes nettes (rachats nets)	(916)	(174)	(343)	n.s.	(167,1)
Rendements des placements	795	3 779	683	(79,0)	16,4
Variation de l'actif, montant net	(121)	3 605	340	n.s.	n.s.
Actif au début	72 887	69 282	68 402	5,2	6,6
Actif à la fin	72 766 \$	72 887 \$	68 742 \$	(0,2)%	5,9 %
Actif géré consolidé de Mackenzie					
Fonds communs de placement	58 505 \$	58 847 \$	56 371 \$	(0,6)%	3,8 %
FNB	6 250	6 074	5 168	2,9	20,9
Fonds d'investissement ^{1,2}	64 755	64 921	61 539	(0,3)	5,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes ⁴	8 011	7 966	7 203	0,6	11,2
	72 766	72 887	68 742	(0,2)	5,9
Comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie ⁵	49 960	51 281	47 871	(2,6)	4,4
Actif géré des tiers	122 726	124 168	116 613	(1,2)	5,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller et actif géré du secteur Gestion de patrimoine ^{2,5}	79 393	79 503	76 722	(0,1)	3,5
Actif géré consolidé	202 119 \$	203 671 \$	193 335 \$	(0,8)%	4,5 %
Actif géré à la fin, y compris les investissements stratégiques					
ChinaAMC	112 998 \$	108 798 \$	91 443 \$	3,9 %	23,6 %
Northleaf	16 308	15 283	14 120	6,7	15,5
Éliminations intersectorielles	(329)	(309)	(255)	(6,5)	(29,0)
	128 977 \$	123 772 \$	105 308 \$	4,2 %	22,5 %
Actif géré consolidé à la fin, y compris les investissements stratégiques	331 096 \$	327 443 \$	298 643 \$	1,1 %	10,9 %
Total moyen de l'actif géré de Mackenzie ⁶					
Actif géré des tiers	122 773 \$	121 000 \$	116 318 \$	1,5 %	5,5 %
Données consolidées	201 757	198 874	193 052	1,4	4,5

1. Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement de la Société financière IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.
2. Avec prise d'effet en janvier 2023, les produits (fonds) de Placements Mackenzie vendus par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine ont été reclassés hors des fonds d'investissement dans les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine.
3. Au premier trimestre de 2024, le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine a racheté une tranche de 177 M\$ des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, laquelle a été réaffectée à des comptes à gestion distincte gérés par Mackenzie.
4. Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes – Au deuxième trimestre de 2023, Mackenzie a remporté un mandat de 490 M\$ auprès d'un client institutionnel.
5. Avec prise d'effet le 30 novembre 2023, les comptes gérés à titre de sous-conseiller de Mackenzie des activités abandonnées, qui étaient auparavant présentés au titre des comptes gérés à titre de sous-conseiller et de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine, sont maintenant présentés au titre des comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie.
6. En fonction de l'actif quotidien moyen des fonds d'investissement et de l'actif moyen de fin de mois des comptes gérés à titre de sous-conseiller, des comptes de la clientèle institutionnelle et des autres comptes.

Tableau 14 : Variation du total de l'actif géré – Gestion d'actifs (suite)

<i>Semestres clos les</i> <i>(en M\$)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023	Variation
Actif géré de Mackenzie, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine			
Ventes nettes (rachats nets)			
Fonds communs de placement	(1 432)\$	(615)\$	(132,8)%
Créations nettes de parts de FNB	493	71	n.s.
Fonds d'investissement ^{1,2}	(939)	(544)	(72,6)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes ^{3,4}	(151)	371	n.s.
Total des ventes nettes (rachats nets)	(1 090)	(173)	n.s.
Rendements des placements	4 574	2 840	61,1
Variation de l'actif, montant net	3 484	2 667	30,6
Actif au début	69 282	66 075	4,9
Actif à la fin	72 766 \$	68 742 \$	5,9 %
Total moyen de l'actif géré de Mackenzie⁵			
Actif géré des tiers	121 728 \$	115 957 \$	5,0 %
Données consolidées	200 040	192 415	4,0

1. Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement de la Société financière IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.
2. Avec prise d'effet en janvier 2023, les produits (fonds) de Placements Mackenzie vendus par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine ont été reclassés hors des fonds d'investissement dans les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine.
3. Au premier trimestre de 2024, le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine a racheté une tranche de 177 M\$ des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, laquelle a été réaffectée à des comptes à gestion distincte gérés par Mackenzie.
4. Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes – Au deuxième trimestre de 2023, Mackenzie a remporté un mandat de 490 M\$ auprès d'un client institutionnel.
5. En fonction de l'actif quotidien moyen des fonds d'investissement et de l'actif moyen de fin de mois des comptes gérés à titre de sous-conseiller, des comptes de la clientèle institutionnelle et des autres comptes.

Tableau 15 : Variation de l'actif géré des fonds d'investissement – Placements Mackenzie¹

<i>Trimestres clos les</i> <i>(en M\$)</i>	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	Variation	
				31 mars 2024	30 juin 2023
Ventes	2 142 \$	2 357 \$	1 742 \$	(9,1)%	23,0 %
Rachats	3 048	2 883	2 443	5,7	24,8
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement	(906)	(526)	(701)	(72,2)	(29,2)
Créations nettes de parts de FNB	161	332	85	(51,5)	89,4
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement^{2,3}	(745)	(194)	(616)	n.s.	(20,9)
Rendements des placements	579	3 200	579	(81,9)	–
Variation de l'actif, montant net	(166)	3 006	(37)	n.s.	n.s.
Actif au début	64 921	61 915	61 576	4,9	5,4
Actif à la fin	64 755 \$	64 921 \$	61 539 \$	(0,3)%	5,2 %
Composé des éléments suivants :					
Fonds communs de placement	58 505 \$	58 847 \$	56 371 \$	(0,6)%	3,8 %
FNB	6 250	6 074	5 168	2,9	20,9
Fonds d'investissement ³	64 755 \$	64 921 \$	61 539 \$	(0,3)%	5,2 %
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	64 468 \$	63 020 \$	61 201 \$	2,3 %	5,3 %

1. Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement de la Société financière IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.
2. Le total des ventes nettes et de l'actif géré des fonds d'investissement exclut les investissements des fonds communs de placement de Mackenzie dans les FNB.
3. Avec prise d'effet en janvier 2023, les produits (fonds) de Placements Mackenzie vendus par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine ont été reclassés hors des fonds d'investissement dans les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine.

Tableau 15 : Variation de l'actif géré des fonds d'investissement – Placements Mackenzie¹ (suite)

<i>Semestres clos les (en M\$)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023	Variation
Ventes	4 499 \$	4 031 \$	11,6 %
Rachats	5 931	4 646	27,7
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement	(1 432)	(615)	(132,8)
Créations nettes de parts de FNB	493	71	n.s.
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement^{2, 3}	(939)	(544)	(72,6)
Rendements des placements	3 779	2 430	55,5
Variation de l'actif, montant net	2 840	1 886	50,6
Actif au début	61 915	59 653	3,8
Actif �� la fin	64 755 \$	61 539 \$	5,2 %
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	63 744 \$	61 045 \$	4,4 %

1. Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement de la Société financière IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.
2. Le total des ventes nettes et de l'actif géré des fonds d'investissement exclut les investissements des fonds communs de placement de Mackenzie dans les FNB.
3. Avec prise d'effet en janvier 2023, les produits (fonds) de Placements Mackenzie vendus par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine ont été reclassés hors des fonds d'investissement dans les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine.

considérée, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 5,9 G\$, soit une hausse de 27,7 % par rapport à l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds communs de placement pour le semestre clos le 30 juin 2024 se sont établis à 1,4 G\$, comparativement à des rachats nets de 615 M\$ en 2023. Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 493 M\$, comparativement à 71 M\$ pour l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds d'investissement au cours de la période considérée se sont élevés à 939 M\$, comparativement à des rachats nets de 544 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 3,8 G\$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une augmentation de 2,4 G\$ pour l'exercice précédent.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024, les rachats de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrés à 3,0 G\$ et    5,8 G\$, respectivement, comparativement à 2,4 G\$ et    4,5 G\$ pour l'exercice précédent. Pour le deuxième trimestre de 2024, le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 21,0 %, comparativement à 17,3 % pour le deuxième trimestre de 2023. Au 30 juin 2024, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme s'établissait à 19,1 %, comparativement à 16,2 % pour l'exercice précédent. Le taux de rachat moyen en glissement sur douze mois des fonds communs de placement à long terme pour tous les autres membres de l'IFIC s'établissait à environ 16,5 % au 30 juin 2024. 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.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les rachats nets, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 1,1 G\$, comparativement à des rachats nets de 173 M\$ en 2023. Au cours du semestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 4,6 G\$, comparativement à une augmentation de 2,8 G\$ pour l'exercice précédent.

En janvier 2024, le régime de retraite d'IG Gestion de patrimoine a racheté une tranche de 177 M\$ des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, laquelle a été réaffectée à des comptes à gestion distincte gérés par Mackenzie. Compte non tenu de cette activité et de l'intégration d'un montant de 490 M\$ au deuxième trimestre de 2023 dont il est fait mention ci-dessus, les rachats nets ont totalisé 1,3 G\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à des rachats nets de 683 M\$ pour l'exercice précédent.

Au 30 juin 2024, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie s'élevaient à 50,0 G\$, comparativement à 47,9 G\$ au 30 juin 2023.

Au 30 juin 2024, les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré de Mackenzie du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 79,4 G\$, soit 69,2 % de l'actif géré excluant les investissements stratégiques du secteur Gestion de

patrimoine, comparativement à 76,7 G\$, soit 70,0 % de l'actif géré excluant les investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine au 30 juin 2023.

Variation de l'actif géré – Résultats du deuxième trimestre de 2024 par rapport à ceux du premier trimestre de 2024

Au 30 juin 2024, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 202,1 G\$, en baisse de 0,8 %, comparativement à 203,7 G\$ au 31 mars 2024. L'actif géré des tiers s'élevait à 122,7 G\$, en baisse de 1,2 %, par rapport à 124,2 G\$ au 31 mars 2024.

L'actif géré des fonds d'investissement se chiffrait à 64,8 G\$ au 30 juin 2024, soit une baisse de 0,3 %, comparativement à 64,9 G\$ au 31 mars 2024. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 58,5 G\$ au 30 juin 2024, soit une baisse de 0,6 %, comparativement à 58,8 G\$ au 31 mars 2024. L'actif des FNB de Mackenzie se chiffrait à 6,3 G\$ au 30 juin 2024, comparativement à 6,1 G\$ au 31 mars 2024. L'actif des FNB, y compris les produits gérés de la Société financière IGM, s'est établi à 14,4 G\$ au 30 juin 2024, comparativement à 13,8 G\$ au 31 mars 2024.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 2,1 G\$, soit une baisse de 9,1 % par rapport au premier trimestre de 2024. Les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 3,0 G\$, soit une hausse de 5,7 % par rapport au premier trimestre de 2024. Les rachats nets de fonds communs de placement de Mackenzie pour le trimestre considéré se sont établis à 906 M\$, comparativement à des rachats nets de 526 M\$ pour le trimestre précédent.

Les rachats d'actifs de fonds communs de placement à long terme pour le trimestre considéré se sont établis à 3,0 G\$, comparativement à 2,9 G\$ pour le premier trimestre. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 21,0 % pour le trimestre considéré, comparativement à 20,1 % pour le premier trimestre.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, les créations nettes de parts de FNB de Mackenzie se sont établies à 161 M\$, comparativement à 332 M\$ au premier trimestre.

Les rachats nets de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevés à 745 M\$, comparativement à des rachats nets de 194 M\$ au premier trimestre.

Au 30 juin 2024, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie s'élevaient à 50,0 G\$, comparativement à 51,3 G\$ au 31 mars 2024.

Au 30 juin 2024, les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré de Mackenzie du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 79,4 G\$, soit 69,2 % de l'actif géré excluant les investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 79,5 G\$, soit 70,0 % de l'actif géré excluant les investissements stratégiques du secteur Gestion de patrimoine au 31 mars 2024.

Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion d'actifs est présenté au tableau 16 et comprend les activités de Placements Mackenzie ainsi que le bénéfice lié aux investissements stratégiques.

Placements Mackenzie

Le bénéfice net ajusté de Placements Mackenzie est présenté dans le tableau 17. Le bénéfice net ajusté pour le deuxième trimestre de 2024 s'est chiffré à 55,9 M\$, soit une hausse de 11,6 % par rapport au deuxième trimestre de 2023, et une baisse de 2,4 % par rapport au trimestre précédent. Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2024 s'est établi à 113,2 M\$, soit une hausse de 14,9 % par rapport à 2023.

Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le deuxième trimestre de 2024 s'est chiffré à 82,1 M\$, soit une hausse de 9,3 % par rapport au deuxième trimestre de 2023, et

une baisse de 2,6 % par rapport au trimestre précédent. Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le semestre clos le 30 juin 2024 s'est établi à 166,4 M\$, soit une hausse de 13,7 % par rapport à 2023.

Résultats de 2024 par rapport à ceux de 2023

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 – produits nets – tierces parties comprennent ce qui suit :
 - Les honoraires de gestion d'actifs – tierces parties comprennent les honoraires de gestion et les honoraires d'administration tirés de nos fonds d'investissement et des honoraires de gestion provenant de nos comptes

Tableau 16 : Résultats d'exploitation – Gestion d'actifs

Trimestres clos les (en M\$)	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	Variation	
				31 mars 2024	30 juin 2023
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	241,5 \$	238,2 \$	235,1 \$	1,4 %	2,7 %
Frais de rachat	0,9	0,6	0,8	50,0	12,5
	242,4	238,8	235,9	1,5	2,8
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif	(80,2)	(79,3)	(78,8)	1,1	1,8
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	162,2	159,5	157,1	1,7	3,2
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	29,1	29,1	28,3	–	2,8
Gestion d'actifs – produits nets	191,3	188,6	185,4	1,4	3,2
Produits tirés des placements nets et autres produits	3,2	6,5	1,0	(50,8)	220,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	33,6	34,0	30,8	(1,2)	9,1
	228,1	229,1	217,2	(0,4)	5,0
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	21,4	21,4	21,0	–	1,9
Activités et services de soutien	90,8	88,5	89,7	2,6	1,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	1,4	1,3	1,1	7,7	27,3
	113,6	111,2	111,8	2,2	1,6
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt ¹	114,5	117,9	105,4	(2,9)	8,6
Charges d'intérêts	6,5	6,5	6,1	–	6,6
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	108,0	111,4	99,3	(3,1)	8,8
Impôt sur le résultat	22,1	23,2	21,6	(4,7)	2,3
Bénéfice net ajusté ¹	85,9	88,2	77,7	(2,6)	10,6
Participation ne donnant pas le contrôle	1,1	1,4	0,6	(21,4)	83,3
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	84,8 \$	86,8 \$	77,1 \$	(2,3)%	10,0 %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Tableau 16 : Résultats d'exploitation – Gestion d'actifs (suite)

<i>Semestres clos les</i> <i>(en M\$)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023	Variation
Produits			
Gestion d'actifs			
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	479,7 \$	467,5 \$	2,6 %
Frais de rachat	1,5	1,7	(11,8)
	481,2	469,2	2,6
Charges de rémunération des courtiers			
Rémunération fondée sur l'actif	(159,5)	(157,5)	1,3
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	321,7	311,7	3,2
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	58,2	56,8	2,5
Gestion d'actifs – produits nets	379,9	368,5	3,1
Produits tirés des placements nets et autres produits	9,7	5,5	76,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	67,6	64,0	5,6
	457,2	438,0	4,4
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires	42,8	43,7	(2,1)
Activités et services de soutien	179,3	182,8	(1,9)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	2,7	2,2	22,7
	224,8	228,7	(1,7)
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt ¹	232,4	209,3	11,0
Charges d'intérêts	13,0	11,9	9,2
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	219,4	197,4	11,1
Impôt sur le résultat	45,3	41,3	9,7
Bénéfice net ajusté ¹	174,1	156,1	11,5
Participation ne donnant pas le contrôle	2,5	1,6	56,3
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	171,6 \$	154,5 \$	11,1 %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes. La plus grande partie des honoraires provient des honoraires de gestion tirés de nos fonds d'investissement. Le montant des honoraires de gestion dépend du volume et de la composition de l'actif géré. Les taux des honoraires de gestion varient en fonction des objectifs de placement et du type de compte des actifs gérés sous-jacents. Par exemple, les taux des honoraires de gestion des mandats d'actions sont plus élevés que ceux des fonds négociés en bourse et des mandats à revenu fixe et les comptes de fonds communs de placement destinés aux épargnants sont assortis de taux d'honoraires de gestion plus élevés que les comptes gérés à titre de sous-conseiller et les comptes de la clientèle institutionnelle. La majorité de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie est destinée à des épargnants et vendue par l'entremise de conseillers financiers externes.

- Les frais de rachat comprennent les honoraires tirés du rachat d'actifs de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition

différés et de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais modérés. Les frais de rachat pour l'actif comportant des frais d'acquisition différés commencent à 5,5 % la première année et diminuent progressivement pour s'établir à zéro après sept ans. Les frais de rachat pour l'actif comportant des frais modérés s'établissent entre 2,0 % et 3,0 % la première année 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

Tableau 17 : Résultats d'exploitation – Placements Mackenzie

Trimestres clos les (en M\$)	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	Variation	
				31 mars 2024	30 juin 2023
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	241,5 \$	238,2 \$	235,1 \$	1,4 %	2,7 %
Frais de rachat	0,9	0,6	0,8	50,0	12,5
	242,4	238,8	235,9	1,5	2,8
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif	(80,2)	(79,3)	(78,8)	1,1	1,8
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	162,2	159,5	157,1	1,7	3,2
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	29,1	29,1	28,3	–	2,8
Gestion d'actifs – produits nets	191,3	188,6	185,4	1,4	3,2
Produits tirés des placements nets et autres produits	4,0	6,5	1,0	(38,5)	n.s.
	195,3	195,1	186,4	0,1	4,8
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	21,4	21,4	21,0	–	1,9
Activités et services de soutien	90,4	88,1	89,2	2,6	1,3
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	1,4	1,3	1,1	7,7	27,3
	113,2	110,8	111,3	2,2	1,7
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt ¹	82,1	84,3	75,1	(2,6)	9,3
Charges d'intérêts	6,5	6,5	6,1	–	6,6
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	75,6	77,8	69,0	(2,8)	9,6
Impôt sur le résultat	19,7	20,5	18,9	(3,9)	4,2
Bénéfice net ajusté¹	55,9 \$	57,3 \$	50,1 \$	(2,4)%	11,6 %
Semestres clos les (en M\$)			30 juin 2024	30 juin 2023	Variation
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties			479,7 \$	467,5 \$	2,6 %
Frais de rachat			1,5	1,7	(11,8)
			481,2	469,2	2,6
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif			(159,5)	(157,5)	1,3
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties			321,7	311,7	3,2
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine			58,2	56,8	2,5
Gestion d'actifs – produits nets			379,9	368,5	3,1
Produits tirés des placements nets et autres produits			10,5	5,5	90,9
			390,4	374,0	4,4
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires			42,8	43,7	(2,1)
Activités et services de soutien			178,5	181,7	(1,8)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller			2,7	2,2	22,7
			224,0	227,6	(1,6)
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt ¹			166,4	146,4	13,7
Charges d'intérêts			13,0	11,9	9,2
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹			153,4	134,5	14,1
Impôt sur le résultat			40,2	36,0	11,7
Bénéfice net ajusté¹			113,2 \$	98,5 \$	14,9 %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais modérés. À compter du 1^{er} juin 2022, Mackenzie a cessé de vendre des fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et des fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais modérés, conformément aux modifications réglementaires.

- Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine comprennent les honoraires de sous-conseillers tirés du secteur Gestion de patrimoine.

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont établis à 162,2 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2024, soit une hausse de 5,1 M\$, ou 3,2 %, comparativement à 157,1 M\$ pour l'exercice précédent. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties est principalement attribuable à une augmentation de 5,5 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 14, en partie contrebalancée par une diminution du taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets de Mackenzie s'est établi à 53,0 points de base pour le trimestre clos le 30 juin 2024, comparativement à 54,3 points de base pour la période correspondante de 2023.

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont établis à 321,7 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024, soit une hausse de 10,0 M\$, ou 3,2 %, comparativement à 311,7 M\$ pour l'exercice précédent. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties est principalement attribuable à une augmentation de 5,0 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 14, contrebalancée par une diminution du taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets de Mackenzie pour le semestre clos le 30 juin 2024 s'est établi à 53,1 points de base, comparativement à 54,3 points de base pour la période correspondante de 2023.

Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine se sont établis à 29,1 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2024, soit une hausse de 0,8 M\$, ou 2,8 %, comparativement à 28,3 M\$ pour l'exercice précédent. Cette augmentation des honoraires de gestion découle d'une augmentation de 2,9 % de l'actif géré moyen, en partie contrebalancée par une diminution du taux des honoraires de gestion. Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, le taux des honoraires de gestion de Mackenzie s'est établi à 14,8 points de base, comparativement à 14,9 points de base pour la période correspondante de 2023.

Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine se sont établis à 58,2 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024,

soit une hausse de 1,4 M\$, ou 2,5 %, comparativement à 56,8 M\$ pour l'exercice précédent. Cette augmentation des honoraires de gestion découle d'une augmentation de 2,4 % de l'actif géré moyen. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le taux des honoraires de gestion de Mackenzie s'est établi à 14,9 points de base, comparativement à 15,0 points de base pour la période correspondante de 2023.

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 4,0 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2024, comparativement à 1,0 M\$ pour l'exercice précédent, et à 10,5 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à 5,5 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 21,4 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2024, en hausse de 0,4 M\$, ou 1,9 %, par rapport à 21,0 M\$ en 2023. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, ces charges se sont établies à 42,8 M\$, en baisse de 0,9 M\$, ou 2,1 %, par rapport à 43,7 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 90,4 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2024, en hausse de 1,2 M\$, ou 1,3 %, par rapport à 89,2 M\$ en 2023. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, ces charges se sont établies à 178,5 M\$, en baisse de 3,2 M\$, ou 1,8 %, par rapport à 181,7 M\$ pour l'exercice précédent.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller s'élevaient à 1,4 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2024, comparativement à 1,1 M\$ en 2023. Les charges s'élevaient à 2,7 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à 2,2 M\$ pour l'exercice précédent.

Charges d'intérêts

Les charges d'intérêts, qui comprennent les charges d'intérêts affectées sur la dette à long terme et les charges d'intérêts sur les contrats de location, ont totalisé 6,5 M\$ au deuxième trimestre de 2024, comparativement à 6,1 M\$ pour la période correspondante de 2023. Pour le semestre, les charges d'intérêts se sont chiffrées à 13,0 M\$, comparativement à 11,9 M\$ en 2023. Les charges d'intérêts sur la dette à long terme sont calculées en fonction d'une affectation de la dette à long terme de la Société financière IGM à Mackenzie. L'affectation de la dette a augmenté pour s'établir à 450 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2023, en raison de l'émission de titres d'emprunt à long terme par la Société financière IGM. Auparavant, l'affectation s'établissait à 400 M\$.

Résultats du deuxième trimestre de 2024 par rapport à ceux du premier trimestre de 2024

Produits

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont chiffrés à 162,2 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse de 2,7 M\$, ou 1,7 %, par rapport à 159,5 M\$ au premier trimestre de 2024. Les facteurs ayant contribué à cette augmentation nette sont les suivants :

- L'actif géré moyen s'est établi à 122,8 G\$ pour le trimestre considéré, une hausse de 1,5 % par rapport au trimestre précédent.

- Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets s'est établi à 53,0 points de base pour le trimestre considéré, inchangé par rapport au premier trimestre.

Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine se sont chiffrés à 29,1 M\$ pour le trimestre considéré, inchangés par rapport au premier trimestre de 2024.

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 4,0 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 6,5 M\$ pour le premier trimestre.

Charges

Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont établies à 21,4 M\$ pour le trimestre considéré, inchangées par rapport au premier trimestre.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien s'élevaient à 90,4 M\$ pour le trimestre considéré, soit une hausse de 2,3 M\$, ou 2,6 %, comparativement à 88,1 M\$ pour le premier trimestre.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont chiffrées à 1,4 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 1,3 M\$ pour le premier trimestre.

Investissements stratégiques du secteur gestion d'actifs

Le bénéfice net ajusté des investissements stratégiques du secteur Gestion d'actifs est présenté au tableau 18. Le bénéfice net ajusté pour le deuxième trimestre de 2024 s'est chiffré à 28,9 M\$, comparativement à 27,0 M\$ en 2023 et à 29,5 M\$ au trimestre précédent. Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos s'est établi à 58,4 M\$, comparativement à 56,0 M\$ en 2023.

La quote-part du bénéfice des entreprises associées se compose du bénéfice en capitaux propres provenant de ChinaAMC et de Northleaf.

La quote-part du résultat de ChinaAMC revenant à la Société s'est chiffrée à 28,3 M\$ au deuxième trimestre de 2024, comparativement à 27,7 M\$ pour la période correspondante de 2023, et à 55,2 M\$ pour le semestre de 2024, comparativement à 55,8 M\$ en 2023.

La quote-part du résultat de Northleaf revenant à la Société s'est chiffrée à 5,3 M\$ au deuxième trimestre de 2024, comparativement à 3,1 M\$ pour la période correspondante de 2023, et à 12,4 M\$ pour le semestre de 2024, comparativement à 8,2 M\$ en 2023, et a été contrebalancée par les participations ne donnant pas le contrôle présentées dans le tableau.

Tableau 18 : Résultats d'exploitation – Investissements stratégiques du secteur Gestion d'actifs

Trimestres clos les (en M\$)	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	Variation	
				31 mars 2024	30 juin 2023
Produits					
Produits tirés des placements nets et autres produits	(0,8)\$	– \$	– \$	n.s. %	n.s. %
Quote-part du résultat des entreprises associées					
ChinaAMC	28,3	26,9	27,7	5,2	2,2
Northleaf	5,3	7,1	3,1	(25,4)	71,0
	32,8	34,0	30,8	(3,5)	6,5
Charges					
Activités et services de soutien	0,4	0,4	0,5	–	(20,0)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	32,4	33,6	30,3	(3,6)	6,9
Impôt sur le résultat	2,4	2,7	2,7	(11,1)	(11,1)
Bénéfice net ajusté ¹	30,0	30,9	27,6	(2,9)	8,7
Participation ne donnant pas le contrôle	1,1	1,4	0,6	(21,4)	83,3
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	28,9 \$	29,5 \$	27,0 \$	(2,0)%	7,0 %
Semestres clos les (en M\$)	30 juin 2024	30 juin 2023	Variation		
Produits					
Produits tirés des placements nets et autres produits	(0,8)\$	– \$			n.s. %
Quote-part du résultat des entreprises associées					
ChinaAMC	55,2	55,8			(1,1)
Northleaf	12,4	8,2			51,2
	66,8	64,0			4,4
Charges					
Activités et services de soutien	0,8	1,1			(27,3)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	66,0	62,9			4,9
Impôt sur le résultat	5,1	5,3			(3,8)
Bénéfice net ajusté ¹	60,9	57,6			5,7
Participation ne donnant pas le contrôle	2,5	1,6			56,3
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	58,4 \$	56,0 \$			4,3 %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Activités internes et autres

Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le secteur Activités internes et autres comprend les placements de la Société dans Lifeco et Portage Ventures LP (« Portage »). Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur.

Le bénéfice ajusté provenant du secteur Activités internes et autres comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice fondamental de Lifeco, une autre mesure utilisée par Lifeco pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS. Pour obtenir l'information financière sur Lifeco, il y a lieu de consulter les documents qui ont été déposés sur www.sedarplus.ca. Les chiffres des périodes correspondantes ont été retraités afin de refléter ce changement. Des produits tirés des placements nets liés au capital non attribué ainsi que des écritures d'élimination liées à la consolidation sont également compris dans ce secteur.

Au 30 juin 2024, la Société détenait une participation de 2,4 % dans Lifeco. La Société financière IGM et Lifeco sont toutes deux sous le contrôle de Power.

Portage consiste en des fonds qui investissent dans des sociétés en démarrage et dont le but est de soutenir des sociétés de services financiers inventives; ils sont sous le contrôle de Power.

En plus de Lifeco et des autres placements détenus par capital non attribué, qui totalisait 378,6 M\$ au 30 juin 2024, comparativement à 282,3 M\$ au 31 décembre 2023, comme il est présenté dans le tableau 19.

Le capital non attribué représente le capital qui n'a été attribué à aucune des sociétés en exploitation et qui pourrait être utilisé à des fins d'investissement, de remboursement de la dette, de distributions aux actionnaires ou à d'autres fins générales de l'entreprise. Le capital est investi dans des instruments

financiers de grande qualité et très liquides en vertu de la politique de placement de la Société.

Le bénéfice net ajusté du secteur Activités internes et autres est présenté dans le tableau 20.

Résultats de 2024 par rapport à ceux de 2023

La quote-part du bénéfice fondamental de Lifeco s'est établie à 24,5 M\$, soit une augmentation de 4,1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024 par rapport au deuxième trimestre de 2023, et à 48,4 M\$ pour le semestre de 2024, comparativement à 40,8 M\$ en 2023. La quote-part du bénéfice net de Lifeco s'est établie à 23,6 M\$, soit une diminution de 6,0 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024 par rapport au deuxième trimestre de 2023, et à 46,4 M\$ pour le semestre de 2024, en baisse de 3,8 M\$ comparativement à l'exercice précédent. Ces résultats reflètent la quote-part du bénéfice en capitaux propres provenant de Lifeco, ce dont il est question dans la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion. Au quatrième trimestre de 2023 et en 2024, la Société a comptabilisé sa quote-part du résultat de Lifeco en fonction du bénéfice réel. Au cours des trois premiers trimestres de 2023, la Société a comptabilisé sa quote-part du résultat de Lifeco en se fondant sur les estimations consensuelles des analystes à l'égard du bénéfice de Lifeco, car celle-ci présentait ses résultats trimestriels après la Société.

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 4,1 M\$ au deuxième trimestre de 2024, en hausse de 1,0 M\$ par rapport à 3,1 M\$ en 2023. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont chiffrés à 7,9 M\$ pour le semestre, en hausse de 1,7 M\$ par rapport à 6,2 M\$ en 2023.

Tableau 19 : Total de l'actif – Activités internes et autres

(en M\$)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Participations dans une entreprise associée		
Lifeco	609,4 \$	589,3 \$
Investissements à la JVAERG		
Portage et autres investissements	128,5	114,7
Capital non attribué	378,6	282,3
Total de l'actif	1 116,5 \$	986,3 \$
<i>Juste valeur de Lifeco</i>	882,8 \$	970,9 \$

Tableau 20 : Résultats d'exploitation – Activités internes et autres

Trimestres clos les (en M\$)	30 juin 2024	31 mars 2024	30 juin 2023	Variation	
				31 mars 2024	30 juin 2023
Produits					
Gestion de patrimoine	(2,3)\$	(1,9)\$	(1,5)\$	(21,1)%	(53,3)%
Gestion d'actifs	(25,7)	(26,0)	(25,5)	1,2	(0,8)
Charge de rémunération des courtiers	(0,9)	(0,8)	(0,7)	12,5	28,6
Gestion d'actifs – produits nets	(26,6)	(26,8)	(26,2)	0,7	(1,5)
Produits tirés des placements nets et autres produits	4,1	3,8	3,1	7,9	32,3
Quote-part du bénéfice fondamental de Lifeco	24,5	23,9	20,4	2,5	20,1
	(0,3)	(1,0)	(4,2)	70,0	92,9
Charges					
Activités et services de soutien	0,8	0,4	0,2	100,0	n.s.
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	(28,8)	(28,8)	(27,7)	–	(4,0)
	(28,0)	(28,4)	(27,5)	1,4	(1,8)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	27,7	27,4	23,3	1,1	18,9
Impôt sur le résultat	0,8	0,9	1,0	(11,1)	(20,0)
Bénéfice net ajusté – activités poursuivies ¹	26,9	26,5	22,3	1,5	20,6
Bénéfice net – activités abandonnées	–	–	(2,2)	–	100,0
Bénéfice net ajusté ¹	26,9 \$	26,5 \$	20,1 \$	1,5 %	33,8 %
Semestres clos les (en M\$)			30 juin 2024	30 juin 2023	Variation
Produits					
Gestion de patrimoine			(4,2)\$	(3,1)\$	(35,5)%
Gestion d'actifs			(51,7)	(51,2)	(1,0)
Charge de rémunération des courtiers			(1,7)	(1,3)	30,8
Gestion d'actifs – produits nets			(53,4)	(52,5)	(1,7)
Produits tirés des placements nets et autres produits			7,9	6,2	27,4
Quote-part du bénéfice fondamental de Lifeco			48,4	40,8	18,6
			(1,3)	(8,6)	84,9
Charges					
Activités et services de soutien			1,2	0,6	100,0
Comptes gérés à titre de sous-conseiller			(57,6)	(55,6)	(3,6)
			(56,4)	(55,0)	(2,5)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹			55,1	46,4	18,8
Impôt sur le résultat			1,7	1,9	(10,5)
Bénéfice net ajusté – activités poursuivies ¹			53,4	44,5	20,0
Bénéfice net – activités abandonnées			–	(2,0)	100,0
Bénéfice net ajusté ¹			53,4 \$	42,5 \$	25,6 %

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Résultats du deuxième trimestre de 2024 par rapport à ceux du premier trimestre de 2024

La quote-part du bénéfice fondamental de Lifeco s'est établie à 24,5 M\$ au deuxième trimestre de 2024, soit une augmentation de 0,6 M\$ par rapport au premier trimestre de 2024. La quote-part du bénéfice net de Lifeco s'est établie à 23,6 M\$, en hausse de 0,8 M\$ par rapport au premier trimestre de 2024.

Société financière IGM Inc.

Situation financière consolidée

Le total de l'actif de la Société financière IGM s'élevait à 18,7 G\$ au 30 juin 2024, inchangé par rapport au 31 décembre 2023.

Autres titres de placement

La composition du portefeuille de titres de la Société est présentée au tableau 21.

Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG »)

Les profits et les pertes sur les titres de placement à la JVAERG sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Investissements d'entreprise

Les investissements d'entreprise comprennent essentiellement les investissements de la Société dans Wealthsimple et dans Portage. Ces investissements sont comptabilisés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple ») est une société financière qui fournit des outils numériques simples pour aider les épargnants à gérer et à faire fructifier leur argent. L'investissement de la Société dans Wealthsimple est principalement détenu par l'entremise d'une société en commandite sous le contrôle de Power. L'investissement est classé à la JVAERG. La Société financière IGM Inc. détient (directement et indirectement) une participation de 28,3 % dans Wealthsimple (31 décembre 2023 – 28,7 %), calculée au moyen de la méthode des actions propres, qui tient compte des options qui sont dans le cours et présume que le produit des options sert à racheter des actions.

Au 30 juin 2024, la Société a augmenté la juste valeur de son investissement dans Wealthsimple pour la porter à 835 M\$ (31 décembre 2023 – 607 M\$). Pour le semestre, la

hausse de la juste valeur reflète les évaluations de sociétés ouvertes analogues ainsi que la performance des activités de Wealthsimple et la révision de ses attentes en matière de produits. La juste valeur est déterminée en tenant compte de transactions observables sur les titres de placements, le cas échéant, des flux de trésorerie actualisés et d'autres paramètres d'évaluation, y compris les multiples des produits, utilisés dans l'évaluation de sociétés ouvertes analogues.

La juste valeur des investissements d'entreprise, qui totalisait 955 M\$ au 30 juin 2024, 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 (« JVRN »)

Les titres à la JVRN 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 JVRN.

Prêts

La composition du portefeuille de prêts de la Société est présentée au tableau 22.

Les prêts étaient constitués de prêts hypothécaires résidentiels et représentaient 27,9 % du total de l'actif au 30 juin 2024, comparativement à 27,4 % au 31 décembre 2023.

Tableau 21 : Autres titres de placement

(en M\$)	30 juin 2024		31 décembre 2023	
	Coût	Juste valeur	Coût	Juste valeur
À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Investissements d'entreprise	276,4 \$	954,9 \$	264,9 \$	721,4 \$
À la juste valeur par le biais du résultat net				
Titres de capitaux propres	12,9	13,3	12,8	13,1
Fonds d'investissement exclusifs	141,2	148,9	126,5	129,1
	154,1	162,2	139,3	142,2
	430,5 \$	1 117,1 \$	404,2 \$	863,6 \$

Tableau 22 : Prêts

(en M\$)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Coût amorti	5 208,9 \$	5 109,4 \$
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	(0,6)	(0,7)
	5 208,3 \$	5 108,7 \$

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 juin 2024, un passif correspondant totalisant 4,7 G\$ a été comptabilisé au poste Obligations à l'égard d'entités de titrisation, inchangé par rapport au 31 décembre 2023.

Des prêts sont détenus par la Société en attendant d'être vendus ou titrisés. Les prêts évalués à la JVRN 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 531,0 M\$ au 30 juin 2024, comparativement à 375,5 M\$ au 31 décembre 2023.

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 juin 2024, IG Gestion de patrimoine gérait des prêts hypothécaires résidentiels chiffrés à 6,6 G\$.

Accords de titrisation

Par l'entremise des activités bancaires hypothécaires de la Société, des prêts hypothécaires résidentiels sont vendus à des fiducies de titrisation commanditées par des tiers qui vendent à leur tour des titres à des investisseurs. La Société titrise des prêts hypothécaires résidentiels au moyen de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH ») commandités par la SCHL et par l'entremise du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »), ainsi que de programmes de papier commercial adossé à des actifs (le « PCAA ») commandités par des banques canadiennes. La Société conserve des responsabilités de gestion et certains éléments du risque de crédit et du risque de remboursement anticipé associés aux actifs transférés. Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés de la Société est en partie limité grâce à l'assurance. En vertu des normes IFRS, la décomptabilisation d'un actif financier repose sur le transfert des risques et des avantages

inhérents à la propriété. Puisque la Société a conservé le risque de remboursement anticipé, de même que certains éléments du risque de crédit associés à ses transactions de titrisation par l'entremise des Programmes OHC et de PCAA, celles-ci sont comptabilisées à titre d'emprunts garantis. La Société constate les transactions dans le cadre de ces programmes comme suit : i) les prêts hypothécaires et les obligations correspondantes sont comptabilisés au coût amorti, puis les produits d'intérêts et les charges d'intérêts, établis au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, sont constatés sur la durée des prêts hypothécaires; ii) les composantes des swaps conclus en vertu du Programme OHC, dans le cadre duquel la Société paie les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada et reçoit les rendements des placements résultant du réinvestissement du principal remboursé du prêt hypothécaire, sont comptabilisées à la juste valeur; iii) les réserves en trésorerie détenues conformément au Programme de PCAA sont comptabilisées au coût amorti.

Au deuxième trimestre de 2024, la Société a titrisé des prêts par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, générant un produit en trésorerie de 385,0 M\$, comparativement à 218,7 M\$ en 2023. La rubrique « Risque financier » du présent rapport de gestion et la note 8 des états financiers intermédiaires contiennent plus de renseignements au sujet des activités de titrisation de la Société, y compris les couvertures du risque de taux d'intérêt et du risque lié au réinvestissement connexes de la Société.

Participation dans des entreprises associées

Great-West Lifeco Inc.

Au 30 juin 2024, la Société détenait une participation de 2,4 % dans Lifeco. La Société financière IGM et Lifeco sont toutes deux sous le contrôle de Power.

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 comptable pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024, par rapport à 2023, est présentée dans le tableau 23.

Le 12 janvier 2023, afin de financer partiellement l'acquisition d'une participation additionnelle de 13,9 % dans ChinaAMC, la Société a vendu 15 200 662 actions ordinaires de Lifeco à Power pour une contrepartie en trésorerie de 553 M\$, ce qui a réduit la participation de la Société dans Lifeco, la faisant passer de 4,0 % à 2,4 %. Le profit comptable à la vente des actions de Lifeco de la Société financière IGM s'élève à 172,9 M\$ avant impôt (168,6 M\$ après impôt), ce qui comprend un montant de 179,1 M\$ comptabilisé au premier trimestre de 2023 et une diminution de 6,2 M\$ comptabilisée au deuxième trimestre de 2023.

China Asset Management Co., Ltd.

La participation de 27,8 % de la Société dans ChinaAMC 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 le semestre clos le 30 juin 2024 est présentée dans le tableau 23. La variation des autres éléments du résultat global, s'élevant à un montant positif de 9,5 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2024, est attribuable à une appréciation de 0,5 % du yuan chinois par rapport au dollar canadien.

L'actif géré total de ChinaAMC, compte non tenu de l'actif géré des filiales, s'élevait à 2 158,5 milliards RMB¥ (406,5 G\$) au 30 juin 2024, soit une hausse de 18,4 % (19,2 % en dollars canadiens) par rapport à 1 823,6 milliards RMB¥ (341,0 G\$) au 31 décembre 2023. Les flux nets de fonds communs de placement, compte non tenu de l'actif géré des filiales et des investisseurs institutionnels, s'élevaient à 64,5 milliards RMB¥ et à 265,2 milliards RMB¥ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024 (flux nets obtenus de Wind Information Co., Ltd.), respectivement.

Le 12 janvier 2023, la Société a acquis, auprès de Power, une participation additionnelle de 13,9 % dans ChinaAMC pour une contrepartie en trésorerie de 1,15 G\$, ce qui a fait augmenter la participation de la Société dans ChinaAMC, laquelle est passée de 13,9 % à 27,8 %.

Rockefeller Capital Management

Les résultats financiers de Rockefeller sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, puisque la Société exerce une influence notable en raison de la représentation au sein du conseil, de la participation au processus d'élaboration des politiques et des initiatives stratégiques communes.

L'actif de la clientèle de Rockefeller s'élevait à 140,0 G\$ US (191,6 G\$) au 30 juin 2024, ce qui représente une hausse de 14,7 % (18,6 % en dollars canadiens), comparativement à 122,1 G\$ US (161,6 G\$) au 31 décembre 2023.

Le 3 avril 2023, la Société a acquis une participation de 20,5 % dans Rockefeller pour une contrepartie en trésorerie de 835 M\$ (622 M\$ US).

Northleaf Capital Group Ltd.

Au moyen d'un instrument d'acquisition détenu par la filiale de la Société, Mackenzie, la Société détient un bloc de droits de vote de 49,9 % et une participation économique de 70 % dans Northleaf. L'instrument d'acquisition appartient à 80 % à Mackenzie et à 20 % à Lifeco.

Mackenzie et Lifeco ont l'obligation et le droit d'acheter la participation et le bloc de droits restants dans Northleaf à partir de l'échéance de la période approximative de cinq ans qui commence à la date d'acquisition et par la suite. La participation économique de 70 % de l'instrument d'acquisition est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence puisqu'il exerce une influence notable. Cette influence notable tient à une représentation au sein du conseil d'administration, à la participation au processus d'élaboration de politiques et à des initiatives stratégiques communes.

La Société contrôle l'instrument d'acquisition; par conséquent, elle comptabilise la totalité de la participation économique de 70 % dans Northleaf et la participation ne donnant pas le contrôle liée à la participation nette de Lifeco dans Northleaf de 14 %.

L'actif géré de Northleaf, y compris le capital investi et les engagements non investis, se chiffrait à 29,1 G\$ au 30 juin 2024, ce qui représente une hausse de 2,5 G\$, ou 9,4 %, comparativement à 26,6 G\$ au 31 décembre 2023. L'augmentation au cours du semestre est attribuable au montant de 2,5 G\$ affecté à de nouveaux engagements et au montant de 0,7 G\$ affecté aux actifs libellés en dollars américains, facteurs partiellement contrebalancés par une baisse de 0,7 G\$ ayant trait au rendement du capital et autres.

Tableau 23 : Investissement dans des entreprises associées

(en M\$)	30 juin 2024						30 juin 2023					
	Lifeco	ChinaAMC	Rockefeller	Northleaf	Autres	Total	Lifeco	ChinaAMC	Rockefeller	Northleaf	Autres	Total
Trimestres clos les												
Valeur comptable au 1^{er} avril	598,2 \$	1 843,0 \$	859,5 \$	301,0 \$	37,3 \$	3 639,0 \$	571,0 \$	1 894,9 \$	– \$	289,6 \$	39,9 \$	2 795,4 \$
Investissement	–	–	–	–	10,0	10,0	–	7,4	855,6	–	–	863,0
Cession	–	–	–	–	–	–	(6,2)	–	–	–	–	(6,2)
Dividendes	(12,3)	–	–	–	–	(12,3)	(11,5)	–	–	–	–	(11,5)
Quote-part des éléments suivants :												
Bénéfice (perte) ^{1,2}	23,6	28,3	(6,1)	5,3	0,4	51,5	14,5	27,7	(1,9)	3,1	(0,5)	42,9
Ajustement lié à IFRS 17	–	–	–	–	–	–	15,1	–	–	–	–	15,1
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	(0,1)	9,5	8,8	–	–	18,2	1,3	(136,0)	(11,8)	–	–	(146,5)
Valeur comptable au 30 juin	609,4 \$	1 880,8 \$	862,2 \$	306,3 \$	47,7 \$	3 706,4 \$	584,2 \$	1 794,0 \$	841,9 \$	292,7 \$	39,4 \$	3 552,2 \$
Semestres clos les												
Valeur comptable au 1^{er} janvier	589,3 \$	1 885,3 \$	844,8 \$	301,8 \$	38,0 \$	3 659,2 \$	939,5 \$	787,2 \$	– \$	284,5 \$	40,1 \$	2 051,3 \$
Investissement	–	–	0,1	–	10,0	10,1	–	1 161,5	855,6	–	0,6	2 017,7
Cession	–	–	–	–	–	–	(397,7)	–	–	–	–	(397,7)
Dividendes	(24,6)	(73,0)	–	(7,9)	–	(105,5)	(23,0)	(69,2)	–	–	–	(92,2)
Quote-part des éléments suivants :												
Bénéfice (perte) ^{1,2}	46,4	55,2	(10,5)	12,4	(0,3)	103,2	35,1	55,8	(1,9)	8,2	(1,3)	95,9
Ajustement lié à IFRS 17	–	–	–	–	–	–	15,1	–	–	–	–	15,1
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	(1,7)	13,3	27,8	–	–	39,4	15,2	(141,3)	(11,8)	–	–	(137,9)
Valeur comptable au 30 juin	609,4 \$	1 880,8 \$	862,2 \$	306,3 \$	47,7 \$	3 706,4 \$	584,2 \$	1 794,0 \$	841,9 \$	292,7 \$	39,4 \$	3 552,2 \$

1. La quote-part du résultat provenant de la participation de la Société dans des entreprises associées est comptabilisée dans les secteurs Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Activités internes et autres. La quote-part du bénéfice de Lifeco comprend d'autres éléments liés à Lifeco de (0,9) M\$ et de (2,0) M\$, respectivement, pour le trimestre et le semestre de 2024, comparativement à (5,9) M\$ et à (5,7) M\$, respectivement, en 2023. La quote-part de Rockefeller comprend le refinancement de la dette de Rockefeller de (3,3) M\$ pour le trimestre et le semestre de 2024.
2. La quote-part du bénéfice de Northleaf revenant à la Société, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, s'est établie à 4,2 M\$ et à 9,9 M\$, respectivement, pour le trimestre et le semestre de 2024, comparativement à 2,5 M\$ et à 6,6 M\$, respectivement, en 2023.

Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

Situation de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 454,2 M\$ au 30 juin 2024, comparativement à 544,6 M\$ au 31 décembre 2023 et à 413,2 M\$ au 30 juin 2023. La trésorerie et les équivalents de trésorerie liés aux activités de dépôt de la Société totalisaient 2,0 M\$ au 30 juin 2024, comparativement à 0,6 M\$ au 31 décembre 2023 et à 1,5 M\$ au 30 juin 2023, comme l'illustre le tableau 24.

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.

Le fonds de roulement, qui correspond aux actifs courants moins les passifs courants, totalisait 365,2 M\$ au 30 juin 2024, comparativement à 358,2 M\$ au 31 décembre 2023 et à 239,8 M\$ au 30 juin 2023 (se reporter au tableau 25).

Le fonds de roulement, qui comprend le capital non attribué, est utilisé aux fins suivantes :

- le financement des activités continues, y compris le financement des commissions de vente;
- le financement temporaire de prêts hypothécaires dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires;
- le paiement d'intérêts relativement à la dette à long terme;
- le maintien des liquidités requises pour les entités réglementées;
- le versement de dividendes trimestriels sur ses actions ordinaires en circulation;
- le financement du rachat d'actions ordinaires et le remboursement de la dette à long terme;
- les dépenses d'investissement dans les activités et les acquisitions d'entreprises.

La Société financière IGM continue de générer des flux de trésorerie considérables dans le cadre de ses activités. Le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements avant les commissions de vente (le « BAIIA avant les commissions de vente »), une mesure non conforme aux normes IFRS (se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières »), a totalisé 365,4 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024, comparativement à 357,7 M\$ pour le deuxième trimestre de 2023 et à 374,5 M\$ pour le premier trimestre de 2024. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le BAIIA avant les commissions de vente a totalisé 739,9 M\$, comparativement à 701,8 M\$ pour la période correspondante de 2023. Le BAIIA avant les commissions de vente exclut l'incidence des commissions de vente versées et de l'amortissement des commissions (se reporter au tableau 1).

Le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements après les commissions de vente (le « BAIIA après les commissions de vente »), une mesure non conforme aux normes IFRS (se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières »), a totalisé 333,3 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024, comparativement à 331,2 M\$ pour le deuxième trimestre de 2023 et à 341,3 M\$ pour le premier trimestre de 2024. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le BAIIA après les commissions de vente a totalisé 674,6 M\$, comparativement à 642,0 M\$ pour la période correspondante de 2023. Le BAIIA après les commissions de vente exclut l'incidence de l'amortissement des commissions (se reporter au tableau 1).

Se reporter à la section « Risque financier » du présent rapport de gestion pour de l'information relative à d'autres sources de

Tableau 24 : Activités de dépôt – Situation financière

(en M\$)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0 \$	0,6 \$	1,5 \$
Fonds de clients déposés	3 000,8	3 365,7	3 892,0
Débiteurs et autres montants à recevoir	0,4	0,7	0,4
Prêts	8,3	9,3	9,0
Total de l'actif	3 011,5 \$	3 376,3 \$	3 902,9 \$
Passif et capitaux propres			
Passif lié aux dépôts	2 978,4 \$	3 344,2 \$	3 872,7 \$
Autres passifs	24,1	23,3	21,1
Capitaux propres	9,0	8,8	9,1
Total du passif et des capitaux propres	3 011,5 \$	3 376,3 \$	3 902,9 \$

liquidités et à l'exposition de la Société au risque de liquidité et de financement et à la façon dont elle gère ce risque.

Flux de trésorerie

Le tableau 26, 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 le semestre clos le 30 juin 2024. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont connu une diminution de 45,9 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024, comparativement à une diminution de 96,3 M\$ en 2023. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 90,4 M\$, comparativement à une diminution de 622,3 M\$ en 2023. La trésorerie et les équivalents de trésorerie tirés des activités abandonnées de 37,4 M\$ ont été reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente dans le bilan au 30 juin 2023.

Les ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation au cours du trimestre et du semestre de 2024, par rapport à 2023, comprennent les activités d'exploitation sans effet de trésorerie contrebalancées par les activités d'exploitation avec effet de trésorerie :

- la réintégration de l'amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif, contrebalancée par la déduction des commissions de vente inscrites à l'actif versées;
- la réintégration de l'amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs;
- la déduction de la participation dans le résultat des entreprises associées, contrebalancée par les dividendes reçus;
- la réintégration du régime de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, contrebalancée par les cotisations en trésorerie;

- des variations des actifs et passifs d'exploitation et autres;
- l'ajustement pour d'autres éléments en 2023, qui comprend le profit à la vente partielle de l'investissement de la Société dans Lifeco;
- la réintégration d'un ajustement exceptionnel en 2023 à l'égard des provisions au titre de la restructuration et autres;
- la déduction des versements en trésorerie liés à la provision au titre de la restructuration.

Les activités de financement au cours du deuxième trimestre de 2024 par rapport à 2023 avaient trait à ce qui suit :

- une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 387,8 M\$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 399,5 M\$ en 2024, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 213,2 M\$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 292,8 M\$ en 2023;
- le rachat de 1 039 000 actions ordinaires en 2024 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM au coût de 37,1 M\$. Aucune action n'a été rachetée en 2023;
- le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 133,8 M\$ en 2024, comparativement à 133,9 M\$ en 2023.

Les activités de financement au cours du semestre clos le 30 juin 2024 par rapport à 2023 avaient trait à ce qui suit :

- une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 644,2 M\$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 694,4 M\$ en 2024, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 409,4 M\$ et à des

Tableau 25 : Fonds de roulement

(en M\$)	30 juin 2024	31 déc 2023	30 juin 2023
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	454,2 \$	544,6 \$	413,2 \$
Fonds de clients déposés	3 000,8	3 365,7	3 892,0
Débiteurs et autres actifs	453,1	431,6	468,3
Tranche courante des prêts hypothécaires titrisés et autres prêts	1 028,4	1 020,8	1 226,5
	4 936,5	5 362,7	6 000,0
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs	685,5	712,9	733,4
Dépôts et certificats	2 977,3	3 343,1	3 871,5
Tranche courante des obligations à l'égard des entités de titrisation et autres	908,5	948,5	1 155,3
	4 571,3	5 004,5	5 760,2
Fonds de roulement	365,2 \$	358,2 \$	239,8 \$

Tableau 26 : Flux de trésorerie

(en M\$)	Trimestres clos les 30 juin			Semestres clos les 30 juin		
	2024	2023	Variation	2024	2023	Variation
Activités d'exploitation						
Bénéfice avant impôt sur le résultat	280,5 \$	175,0 \$	60,3 %	572,6 \$	622,1 \$	(8,0)%
Impôt sur le résultat payé	(54,9)	(61,0)	10,0	(112,2)	(128,3)	12,5
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	95,2	152,7	(37,7)	(7,6)	(115,3)	93,4
	320,8	266,7	20,3	452,8	378,5	19,6
Activités de financement	(189,5)	631,3	n.s.	(380,0)	485,6	n.s.
Activités d'investissement	(177,2)	(994,3)	82,2	(163,2)	(1 486,4)	89,0
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(45,9)	(96,3)	52,3	(90,4)	(622,3)	85,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie tirés des activités poursuivies et des activités abandonnées, au début	500,1	546,9	(8,6)	544,6	1 072,9	(49,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	454,2	450,6	0,8	454,2	450,6	0,8
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie tirés des activités abandonnées, à la fin	-	37,4	(100,0)	-	37,4	(100,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin – activités poursuivies	454,2 \$	413,2 \$	9,9 %	454,2 \$	413,2 \$	9,9 %

remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 509,4 M\$ en 2023;

- le rachat de 1 379 000 actions ordinaires en 2024 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM au coût de 49,1 M\$. Aucun rachat n'a eu lieu en 2023;
- le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 267,7 M\$ en 2024, comparativement à 267,6 M\$ en 2023.

Les données pour le trimestre et le semestre de 2023 comprenaient également les éléments suivants :

- le produit net de la facilité de crédit de 550,0 M\$ lié au financement temporaire mis en place jusqu'à la clôture de la vente d'IPC;
- l'émission de débentures d'un montant de 300,0 M\$ en 2023.

Les activités d'investissement au cours du deuxième trimestre de 2024 par rapport à 2023 avaient principalement trait à ce qui suit :

- l'achat d'autres investissements totalisant 38,1 M\$ et le produit de 9,7 M\$ de la vente d'autres investissements en 2024, comparativement à 15,8 M\$ et à 18,7 M\$, respectivement, en 2023;
- une augmentation des prêts de 426,1 M\$ et des remboursements de prêts et autres de 313,0 M\$ en 2024, comparativement à 343,3 M\$ et à 232,0 M\$, respectivement, en 2023, principalement liés aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société;

- la trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles et autres s'est établie à 30,8 M\$ en 2024, comparativement à 15,7 M\$ en 2023.

Les résultats du deuxième trimestre de 2023 comprenaient également l'investissement de 855,6 M\$ dans Rockefeller.

Les activités d'investissement au cours du semestre clos le 30 juin 2024 par rapport à 2023 avaient trait à ce qui suit :

- l'achat d'autres investissements totalisant 61,0 M\$ et le produit de 44,3 M\$ de la vente d'autres investissements en 2024, comparativement à 37,4 M\$ et à 40,1 M\$, respectivement, en 2023;
- une augmentation des prêts de 672,6 M\$ et des remboursements de prêts et autres de 581,2 M\$ en 2024, comparativement à 479,1 M\$ et à 503,8 M\$, respectivement, en 2023, principalement liés aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société;
- la trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles et autres s'est établie à 46,5 M\$ en 2024, comparativement à 34,4 M\$ en 2023.

Le semestre de 2023 comprenait également les éléments suivants :

- l'investissement dans ChinaAMC de 1 161,5 M\$;
- l'investissement de 855,6 M\$ dans Rockefeller;
- la vente des actions de Lifeco qui a généré un produit de 552,7 M\$.

Cumul des autres éléments du résultat global

Le cumul des autres éléments du bénéfice global totalisait 597,6 M\$ au 30 juin 2024, comparativement à 202,4 M\$ au 30 juin 2023, comme l'illustre le tableau 27.

Les autres éléments du bénéfice global au titre des avantages du personnel en 2024 découlent d'une augmentation d'environ 0,40 % du taux d'actualisation et d'une hausse du rendement des placements liés aux actifs des régimes de retraite enregistrés.

Le profit lié aux autres investissements en 2024 est principalement attribuable à une variation d'environ 37 % de la juste valeur de Wealthsimple. La variation est conforme à la hausse des évaluations de sociétés ouvertes analogues ainsi qu'à la performance des activités de Wealthsimple et à la révision de ses attentes en matière de produits.

Les autres éléments du bénéfice global à l'égard des participations dans des entreprises associées en 2024 découlent essentiellement de l'écart de change ayant trait à l'investissement de la Société dans ChinaAMC et dans Rockefeller.

Sources de financement

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à maximiser le rendement pour les actionnaires tout en faisant en sorte que la Société soit capitalisée de façon à respecter les exigences réglementaires en matière de capital, à combler les besoins en fonds de roulement et à favoriser l'expansion des affaires. Les pratiques de la Société en matière de gestion du capital sont axées sur la préservation de la qualité de sa situation financière en maintenant des assises financières ainsi qu'un bilan solide. Le capital de la Société comprend la dette à long terme et les capitaux propres attribuables

aux actionnaires ordinaires, lesquels totalisaient 9,5 G\$ au 30 juin 2024, comparativement à 9,1 G\$ au 31 décembre 2023. La Société évalue régulièrement ses pratiques en matière de gestion du capital en fonction des changements de la conjoncture économique.

Le capital de la Société est principalement utilisé dans le cadre de ses activités d'exploitation continues en vue de satisfaire les besoins en fonds de roulement, pour les placements à long terme effectués par la Société, pour l'expansion des affaires ainsi que pour d'autres objectifs stratégiques. Les filiales assujetties aux exigences en matière de capital réglementaire comprennent les courtiers en valeurs mobilières, les courtiers de fonds communs de placement, les courtiers sur le marché non réglementé, les gestionnaires de portefeuille, les gestionnaires de fonds d'investissement et une société de fiducie. Ces filiales sont tenues de maintenir des niveaux de capital minimaux en fonction du fonds de roulement, des liquidités ou des capitaux propres. Les filiales de la Société se sont conformées à toutes les exigences en matière de capital réglementaire.

La dette à long terme en cours totale se chiffrait à 2,4 G\$ au 30 juin 2024, inchangée par rapport au 31 décembre 2023. La dette à long terme comprend des débentures qui sont des dettes de premier rang non garanties de la Société comportant des clauses restrictives standards, incluant des clauses de sûreté négatives, mais ne comportant aucune clause restrictive financière ou opérationnelle particulière.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, la Société a racheté 1 379 000 actions ordinaires à un coût de 49,1 M\$ en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (se reporter à la note 10 des états financiers intermédiaires). Le 21 décembre 2023, la Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités visant le rachat d'au plus 3 millions de ses actions ordinaires aux fins d'annulation afin d'atténuer l'effet dilutif des options sur

Tableau 27 : Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)

(en M\$)	Avantages du personnel	Autres investissements	Participation dans des entreprises associées et autres	Total
2024				
Solde au 1^{er} janvier	(14,0)\$	394,0 \$	(63,7)\$	316,3 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	43,4	192,9	45,0	281,3
Solde au 30 juin	29,4 \$	586,9 \$	(18,7)\$	597,6 \$
2023				
Solde au 1^{er} janvier	4,3 \$	309,7 \$	48,8 \$	362,8 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(8,3)	(0,5)	(135,7)	(144,5)
Cession d'une participation dans une entreprise associée	–	–	(16,0)	(16,0)
Sortie d'éléments à la JVAERG	–	0,1	–	0,1
Solde au 30 juin	(4,0)\$	309,3 \$	(102,9)\$	202,4 \$

actions émises en vertu du régime d'options sur actions de la Société et pour d'autres fins de gestion du capital.

Dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a établi un régime d'achat automatique de titres pour ses actions ordinaires. Le régime d'achat automatique de titres fournit des instructions standards quant à la façon dont les actions ordinaires de la Société financière IGM doivent être rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pendant certaines périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées, sous réserve de paramètres préétablis. Les rachats effectués en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société en tout autre moment que lors de ces périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées seront réalisés au gré de la direction.

En 2024, les autres activités comprennent la déclaration de dividendes de 267,0 M\$ sur actions ordinaires, ou 1,125 \$ par action. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées dans les états consolidés des variations des capitaux propres.

La notation actuelle attribuée par Standard & Poor's (« S & P ») aux débetures non garanties de premier rang de la Société est de « A » avec une perspective stable. La notation attribuée par Morningstar DBRS aux débetures non garanties de premier rang de la Société est de « A (élevée) », avec une tendance stable.

Les notations de crédit sont destinées à fournir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité des titres d'une société sur le plan de la solvabilité et indiquent la probabilité que les paiements requis soient faits et que la capacité d'une société à remplir ses obligations conformément aux modalités de chaque obligation soit respectée. Les descriptions des catégories de notations de chacune des agences de notation présentées ci-après proviennent des sites Web de chacune de ces agences.

Ces notations ne constituent pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir les titres de la Société et ne tiennent pas compte de leur cours ni d'autres facteurs qui pourraient permettre d'établir si un titre donné convient à un investisseur en particulier. De plus, il se peut que les notations ne tiennent pas compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres et du fait que les agences de notation peuvent réviser ces notations ou les retirer à quelque moment que ce soit.

La notation « A » attribuée aux débetures 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 débetures non garanties de premier rang de la Société financière IGM par Morningstar DBRS, correspond à la cinquième notation la plus élevée sur les 22 notations utilisées pour les titres d'emprunt à long terme. Selon l'échelle de notation à long terme de Morningstar DBRS, les titres d'emprunt qui obtiennent la notation « A (élevée) » sont de bonne qualité et la capacité de paiement des obligations financières est considérée comme solide, mais leur qualité de crédit est inférieure à la notation AA. Les entreprises qui obtiennent la notation « A (élevée) » pourraient être plus vulnérables à des événements futurs, mais les facteurs négatifs potentiellement déclencheurs sont considérés comme surmontables.

Instruments financiers

Le tableau 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, la facilité de crédit et certains autres passifs financiers.

La juste valeur est déterminée selon les méthodes et les hypothèses suivantes :

- Les autres investissements ainsi que les autres actifs financiers et passifs financiers sont évalués selon les cours des marchés actifs, lorsque ceux-ci sont disponibles. En l'absence de tels cours, des techniques d'évaluation sont utilisées, lesquelles nécessitent la formulation d'hypothèses relatives aux taux d'actualisation, au montant des flux de trésorerie futurs et au moment où ceux-ci seront réalisés. Dans la mesure du possible, des données du marché observables sont utilisées dans les techniques d'évaluation.
- Les prêts classés comme étant détenus à des fins de transaction sont évalués selon les taux d'intérêt du marché offerts pour des prêts comportant des échéances et des risques de crédit similaires, particulièrement les taux d'emprunt offerts par les établissements financiers en ce qui a trait aux prêts de détail.
- Les prêts classés au coût amorti sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur les marchés.
- Les méthodes d'évaluation utilisées pour les autres investissements classés à la JVAERG comprennent la comparaison avec les opérations conclues avec des tiers dans des conditions normales de concurrence sur le marché,

Tableau 28 : Instruments financiers

(en M\$)	30 juin 2024		31 décembre 2023	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Autres investissements				
– À la JVAERG	954,9\$	954,9\$	721,4\$	721,4\$
– À la JVRN	162,2	162,2	142,2	142,2
Instruments financiers dérivés	35,0	35,0	42,7	42,7
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Prêts				
– Coût amorti	5 208,3	5 168,1	5 108,7	5 070,8
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Instruments financiers dérivés	41,9	41,9	49,6	49,6
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Dépôts et certificats	2 978,4	2 978,4	3 344,2	3 344,2
Obligations à l'égard d'entités	4 651,3	4 676,5	4 687,8	4 695,7
Dette à long terme	2 400,0	2 401,9	2 400,0	2 453,4

l'utilisation de multiples de marché et l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.

- Les obligations à l'égard d'entités de titrisation sont évaluées par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur le marché pour les titres émis par les entités de titrisation dont les modalités et les caractéristiques sont semblables.
- 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 15 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 le semestre clos le 30 juin 2024.

Gestion des risques

La Société financière IGM est exposée à divers risques inhérents à la nature de ses activités. Notre succès continu repose sur notre capacité à gérer ces risques. La Société met l'accent sur une solide culture de gestion des risques et sur la mise en œuvre d'une approche efficace en la matière. Notre approche repose sur la coordination des mesures de gestion des risques à l'échelle de l'entreprise et de ses unités d'exploitation de même qu'elle vise à assurer la prise de risques prudents et mesurés afin de parvenir à un équilibre adéquat entre les risques et le rendement. La protection et l'amélioration de notre réputation sont fondamentales à notre programme de gestion des risques d'entreprise.

Cadre de gestion des risques

L'approche en matière de gestion des risques de la Société est assujettie à notre cadre de gestion des risques exhaustif, qui comporte quatre principaux éléments : la gouvernance du risque, l'appétit pour le risque, un processus défini de gestion du risque et une culture de gestion du risque. Le cadre de gestion des risques est approuvé par le conseil d'administration.

Gouvernance du risque

Notre structure de gouvernance du risque privilégie la désignation de responsables de la gestion des risques dans chacune des unités d'exploitation et prévoit un suivi par un comité exécutif de gestion des risques relevant du comité des risques du conseil d'administration (le « comité des risques ») et, en dernier ressort, du conseil d'administration. Une surveillance supplémentaire est assurée par les services de la gestion des risques, de la conformité et de l'audit interne.

Le comité des risques assure la supervision principale de la gestion des risques et remplit le mandat à cet égard. C'est au comité des risques que revient la responsabilité d'aider le conseil d'administration à examiner et à surveiller la structure de gouvernance du risque et le programme de gestion des risques de la Société en s'acquittant de ce qui suit : i) l'assurance que les procédures appropriées ont été mises en place en vue de cibler et de gérer les risques et de définir l'appétit pour le risque; ii) l'assurance que les politiques, procédures et contrôles appropriés sont mis en œuvre en vue de gérer les risques; iii) l'examen régulier du processus de gestion des risques pour veiller à ce qu'il fonctionne efficacement.

D'autres risques précis sont gérés avec le soutien des comités relevant du conseil d'administration qui suivent :

- Le comité d'audit assume des responsabilités particulières de surveillance des risques ayant trait aux informations

financières à fournir, aux contrôles internes et à l'environnement de contrôle, ainsi qu'à nos activités de conformité, y compris l'administration du code de conduite.

- Le comité des ressources humaines supervise les pratiques et les politiques en matière de ressources humaines et de talents, y compris en ce qui concerne la rémunération.
- Le comité de gouvernance et des candidatures supervise les pratiques liées à la gouvernance d'entreprise.
- Le comité des entités reliées et de révision supervise les conflits d'intérêts.

La surveillance de la direction en ce qui a trait à la gestion des risques revient au comité exécutif de gestion des risques, qui est constitué des chefs de la direction de la Société financière IGM, d'IG Gestion de patrimoine et de Placements Mackenzie, ainsi que du chef des services financiers, du chef du contentieux, du chef de l'exploitation, du chef de l'information, du chef des ressources humaines et du chef de la gestion des risques, qui relève du chef de la direction de la Société financière IGM. Le comité est responsable de la surveillance du processus de gestion des risques de la Société financière IGM : i) en élaborant le cadre et les politiques de risque et en assurant le maintien; ii) en définissant l'appétit pour le risque; iii) en s'assurant que notre profil de risque et nos processus d'évaluation sont conformes à la stratégie et à l'appétit pour le risque; iv) en montrant l'exemple et en promouvant une culture solide de gestion des risques.

Les chefs de la direction des sociétés en exploitation ont la responsabilité globale de la surveillance de la gestion des risques dans leurs sociétés respectives.

La Société a réparti la responsabilité de la gestion des risques en se servant du modèle comportant trois lignes de défense, en vertu duquel la première ligne de défense représente les unités d'exploitation qui assument la principale responsabilité de la gestion des risques, appuyée par les fonctions de gestion des risques de la deuxième ligne et par une troisième ligne (la fonction d'audit interne) responsable de la vérification et de la validation de la conception et de l'efficacité du cadre de la gestion des risques.

Première ligne de défense

La responsabilité de la gestion constante des risques revient principalement aux dirigeants des diverses unités d'exploitation et fonctions de soutien en ce qui a trait à leurs activités respectives. Les responsabilités des dirigeants d'unités d'exploitation et de fonctions de soutien comprennent notamment ce qui suit : i) mettre en œuvre et assurer le respect des procédures de détection, d'évaluation, de consignation et de communication ascendante des risques;

ii) mettre en œuvre des activités de contrôle visant à atténuer les risques; iii) cibler les occasions de réduire ou de transférer les risques; iv) harmoniser les stratégies d'exploitation et d'affaires avec la culture de risque et l'appétit pour le risque de l'entreprise, tels qu'ils ont été établis par le comité exécutif de gestion des risques.

Deuxième ligne de défense

Le service chargé de la gestion des risques, supervisé par le chef de la gestion des risques, assure la surveillance et l'analyse du niveau de risque défini en fonction de l'appétit pour le risque visant toutes les activités de la Société, de même que la présentation de l'information à cet égard au comité exécutif de gestion des risques. Il est également responsable de ce qui suit : i) élaborer et maintenir le programme et le cadre de gestion des risques; ii) gérer le processus de gestion des risques; iii) fournir des lignes directrices et de la formation aux dirigeants des unités d'exploitation et fonctions de soutien.

La Société compte un certain nombre de comités constitués de dirigeants chevronnés qui assurent la surveillance de risques d'entreprise précis, notamment le comité de gestion des risques financiers et les comités de gestion du risque opérationnel. Ces comités procèdent à un examen critique des évaluations des risques, des pratiques de gestion des risques et des plans d'intervention face aux risques élaborés par les unités d'exploitation et les fonctions de soutien.

Les services juridiques et de la conformité de la Société assument d'autres responsabilités de surveillance; ils sont notamment chargés d'assurer la conformité aux politiques, aux lois et aux règlements.

Troisième ligne de défense

Le service d'audit interne constitue la troisième ligne de défense et fournit l'assurance indépendante à la haute direction et au conseil d'administration que les politiques, les processus et les pratiques de gestion des risques de la Société sont efficaces.

Appétit pour le risque

L'appétit de la Société pour divers types de risques est établi au moyen du cadre de gestion lié à l'appétit pour le risque, qui est approuvé par le conseil d'administration. Conformément à ce cadre, un des quatre niveaux d'appétit pour le risque est attribué à chaque type de risque et activité de la Société. Ces niveaux d'appétit pour le risque varient entre un niveau où la Société a un appétit nul pour le risque et cherche à réduire au minimum toute perte, et un niveau où elle accepte volontiers d'être exposée, mais s'assure néanmoins que les risques sont bien compris et gérés. Ces niveaux d'appétit guident nos unités d'exploitation à mesure qu'elles entreprennent des activités et leur fournissent de l'information à l'égard de l'établissement de

politiques, de limites, de contrôles et d'activités de transferts des risques.

Le cadre de gestion lié à l'appétit pour le risque facilite l'alignement de la stratégie d'affaires sur le degré d'appétence pour le risque, soutient l'évaluation du déploiement du capital et soutient la détection, l'atténuation et la gestion des risques.

Processus de gestion des risques

Le processus de gestion des risques de la Société est conçu pour favoriser :

- une évaluation continue des risques et de la tolérance à ceux-ci dans un contexte opérationnel en évolution;
- une détection et une compréhension adéquates des risques existants et émergents ainsi que des mesures d'intervention face aux risques;
- une surveillance et une communication ascendante des risques en temps opportun en fonction des changements dans les circonstances.

Les risques importants pouvant avoir une incidence défavorable sur la capacité de la Société d'atteindre ses objectifs stratégiques et commerciaux sont mis en évidence au moyen du processus de gestion continue des risques de la Société.

Nous avons recours à une méthodologie identique dans l'ensemble de nos organisations et de nos unités d'exploitation pour détecter et évaluer les risques. Les risques sont évalués par une évaluation de la probabilité qu'ils surviennent et de l'incidence que cela aurait, compte tenu des contrôles et des activités de transfert des risques. Les résultats de ces évaluations sont ensuite comparés à notre appétit pour le risque et des mesures peuvent être mises en œuvre afin d'ajuster le profil de risque.

Les évaluations des risques sont supervisées et révisées sur une base continue par les unités d'exploitation et par des organes de surveillance, comme le service de gestion des risques. Le service de gestion des risques maintient et coordonne la communication et la consultation afin de favoriser une gestion et une communication ascendante efficaces des risques. Le service de gestion des risques présente, sur une base régulière, des rapports sur les résultats des évaluations des risques ainsi que sur le processus d'évaluation au comité exécutif de gestion des risques et au comité des risques.

Culture de gestion des risques

La gestion des risques est la responsabilité de chacun au sein de l'organisation. Le service de gestion des risques organise des ateliers sur les risques pour toutes les unités d'exploitation

afin de les sensibiliser à cette question et d'intégrer notre cadre de gestion des risques dans les activités.

Nous avons mis en œuvre un processus de planification des affaires qui vient renforcer notre culture de gestion des risques. Nos programmes de rémunération sont généralement fondés sur des objectifs, n'encouragent ni ne récompensent la prise de risque excessive ou inappropriée, et sont souvent axés plus particulièrement sur les objectifs de gestion des risques.

Notre programme de gestion des risques met l'accent sur l'intégrité, les pratiques éthiques, la gestion responsable et la prise de risques mesurés dans une perspective à long terme. Notre code de conduite tient compte de nos normes d'intégrité et de déontologie et s'applique aux administrateurs, aux dirigeants et aux employés.

Principaux risques de l'entreprise

Les risques importants pouvant avoir une incidence défavorable sur notre capacité d'atteindre nos objectifs stratégiques et commerciaux sont mis en évidence au moyen de notre processus de gestion continue des risques.

Les risques sont déterminés en fonction de notre méthodologie établie, qui tient compte de facteurs internes et externes à l'organisation. Ces risques peuvent être répartis en trois catégories, soit le risque financier, le risque opérationnel et le risque lié à la planification stratégique et d'entreprise.

1) Risque financier

Il s'agit du risque de perte financière lié à l'actif géré et à l'actif sous services-conseils, au risque de liquidité et de financement, au risque de crédit ou au risque de marché.

Risques liés à l'actif géré et à l'actif sous services-conseils

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM totalisaient 252,4 G\$ au 30 juin 2024, comparativement à 240,2 G\$ au 31 décembre 2023.

Les principales sources de produits de la Société sont les honoraires de conseil et les honoraires de gestion d'actifs qui sont appliqués sous forme de pourcentage annuel du volume de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils. Les volumes de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils subissent l'incidence des ventes nettes et des variations du marché.

De par leur nature, les marchés mondiaux sont assujettis à l'incertitude et à divers risques. Les fluctuations des cours boursiers, des taux de change, de la valeur des actifs immobiliers, des taux d'intérêt et des écarts de taux ou d'autres valeurs liés aux actifs pourraient faire diminuer l'actif géré et

l'actif sous services-conseils, les produits et le bénéfice de la Société. Un ralentissement économique général, la volatilité des marchés, le rééquilibrage des placements de la clientèle, un faible rendement des placements ou un manque de confiance des investisseurs pourraient également entraîner une baisse des ventes, une hausse des niveaux de rachat et une baisse de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils.

La Société estime que l'exposition aux rendements de placements des portefeuilles de sa clientèle sera avantageuse à long terme pour les résultats financiers et correspond aux attentes des parties prenantes. Par conséquent, la Société n'entreprend habituellement pas d'activités entraînant un transfert de risques, comme des opérations de couverture, en ce qui concerne ces expositions.

L'exposition de la Société au risque du marché concorde avec l'expérience de sa clientèle. L'actif géré est largement diversifié par catégorie d'actifs, par région, par secteur, par équipe de placement et par style. La Société examine régulièrement la sensibilité de son actif géré, de ses produits, de son bénéfice et de ses flux de trésorerie aux fluctuations des marchés des capitaux.

Les titres de capitaux propres canadiens et étrangers sont exposés au risque actions, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur l'actif géré et l'actif sous services-conseils, les produits et le bénéfice. Le risque actions se divise en deux catégories : le risque actions général et le risque propre à l'émetteur. Les gestionnaires de fonds internes et externes de la Société réduisent l'exposition au risque propre à l'émetteur grâce à la diversification.

Les titres à revenu fixe sont exposés au risque de taux d'intérêt. Une hausse des taux d'intérêt entraîne une baisse du cours de marché des titres à revenu fixe, tandis qu'une baisse des taux d'intérêt entraîne une hausse du cours de marché, ce qui a une incidence sur l'actif géré et l'actif sous services-conseils, les produits et le bénéfice.

Les titres libellés en devises sont exposés au risque de change. La dépréciation d'une devise par rapport au dollar canadien entraînera une baisse de la valeur des titres libellés en dollars canadiens, tandis que l'appréciation d'une devise par rapport au dollar canadien entraînera une hausse de la valeur des titres libellés en dollars canadiens, ce qui aura une incidence sur l'actif géré et l'actif sous services-conseils, les produits et le bénéfice.

Risque de liquidité et de financement

Il s'agit du risque que la Société soit incapable de générer ou d'obtenir suffisamment de trésorerie en temps opportun et de façon rentable pour respecter ses obligations contractuelles ou prévues lorsque celles-ci viennent à échéance.

Tableau 29 : Actif géré de la Société financière IGM – Composition en fonction de l'actif et en fonction de la devise

Au 30 juin 2024	Fonds d'investissement	Total
Trésorerie	0,7 %	2,1 %
Titres à revenu fixe et prêts hypothécaires à court terme	3,5	3,6
Autres titres à revenu fixe	22,1	22,1
Actions canadiennes	20,3	25,0
Actions étrangères	51,1	45,5
Biens immeubles	2,3	1,7
	100,0 %	100,0 %
Dollars canadiens	48,0 %	54,7 %
Dollars américains	36,1	32,1
Autres	15,9	13,2
	100,0 %	100,0 %

Notre profil de liquidité est structuré de manière à nous assurer de disposer de liquidités suffisantes pour répondre aux exigences actuelles et futures, tant dans des conditions normales que dans des conditions difficiles. Nos pratiques de gestion des liquidités comprennent :

- la gestion des actifs liquides et des marges de crédit de sorte qu'ils satisferont les besoins de liquidités à court terme;
- le maintien de contrôles efficaces à l'égard des processus de gestion des liquidités;
- la présentation de prévisions à l'égard des liquidités et l'exécution de simulations de crise, sur une base régulière;
- l'évaluation sur une base régulière de la conjoncture des marchés des capitaux et de la capacité de la Société à obtenir du financement provenant des banques et des marchés des capitaux;
- la diversification et l'augmentation des sources de financement de prêts hypothécaires à long terme;
- la supervision des risques de liquidité et de financement par 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.

La Société accède aux marchés des titres d'emprunt à long terme non garantis aux fins générales et s'assure d'une structure d'échéances bien diversifiée afin de gérer les risques de financement connexes.

Les obligations contractuelles de la Société sont présentées au tableau 30.

En plus du solde actuel de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, la Société financière IGM peut accéder à des liquidités au moyen de ses marges de crédit. Les marges de crédit de la Société auprès de diverses banques à charte canadiennes de l'annexe I se chiffraient à 800 M\$ au 30 juin 2024, inchangées par rapport au 31 décembre 2023.

Les marges de crédit au 30 juin 2024 étaient constituées de marges de crédit engagées totalisant 650 M\$ et de marges de crédit non engagées totalisant 150 M\$, inchangées par rapport au 31 décembre 2023. Toute avance bancaire sur les marges de crédit non engagées sera consentie à la discrétion exclusive de la banque. Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, la Société n'avait prélevé aucun montant sur ses marges de crédit engagées ni sur ses marges de crédit non engagées.

Les banques à charte canadiennes de l'annexe I ont fourni à la Société une facilité d'emprunt à terme non renouvelable liée au produit de la vente d'IPC. La facilité d'emprunt à terme a été remboursée avant la vente d'IPC.

La direction est d'avis que les flux de trésorerie liés aux opérations, les soldes de trésorerie disponibles et les autres sources de financement sont suffisants pour répondre aux besoins de liquidités de la Société. La Société dispose toujours de la capacité de répondre à ses besoins en flux de trésorerie d'exploitation, de remplir ses obligations contractuelles et de verser ses dividendes déclarés. La pratique actuelle de la Société consiste à déclarer et à payer les dividendes aux actionnaires ordinaires sur une base trimestrielle au gré du conseil d'administration. La déclaration de dividendes par le conseil d'administration dépend d'un éventail de facteurs, notamment des résultats, qui subissent l'incidence importante qu'a le risque de marché sur les produits tirés des honoraires et les commissions de la Société ainsi que sur certaines autres charges. La situation en matière de liquidités de la Société et la façon dont elle gère le risque de liquidité et de financement n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2023.

Risque de crédit

Il s'agit du risque de perte financière si, dans le cadre d'une transaction, l'une des contreparties de la Société ne respecte pas ses engagements.

La Société est exposée au risque de crédit par l'intermédiaire de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie, des fonds de clients déposés, des portefeuilles de prêts hypothécaires et

de l'utilisation de dérivés négociés sur le marché hors cote. La Société examine ses pratiques en matière de gestion du risque de crédit de façon continue pour en évaluer l'efficacité.

Trésorerie et équivalents de trésorerie et fonds de clients déposés

Au 30 juin 2024, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisant 454,2 M\$ (31 décembre 2023 – 544,6 M\$) étaient composés de soldes de trésorerie de 337,8 M\$ (31 décembre 2023 – 216,5 M\$) déposés auprès de banques à charte canadiennes et d'équivalents de trésorerie de 116,4 M\$ (31 décembre 2023 – 328,1 M\$). Les équivalents de trésorerie sont constitués de bons du Trésor du gouvernement du Canada totalisant 0,5 M\$ (31 décembre 2023 – 0,5 M\$), de bons du Trésor et de billets d'un gouvernement provincial de 18,8 M\$ (31 décembre 2023 – 36,4 M\$) et d'acceptations bancaires de 97,1 M\$ (31 décembre 2023 – 291,2 M\$).

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 2023.

Au 30 juin 2024, les fonds de clients déposés d'IG Gestion de patrimoine, qui s'élevaient à 3,0 G\$ (31 décembre 2023 – 3,4 G\$), étaient déposés dans des banques à charte de l'annexe I et environ 90 % des dépôts de clients étaient assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada (« SADC »).

Portefeuilles de prêts hypothécaires

Au 30 juin 2024, les prêts hypothécaires résidentiels s'élevant à 5,2 G\$ (31 décembre 2023 – 5,1 G\$), comptabilisés dans le bilan de la Société, comprenaient des prêts d'un montant de

Tableau 30 : Obligations contractuelles

Au 30 juin 2024 (en M\$)	À vue	Moins de 1 an	Entre 1 an et 5 ans	Après 5 ans	Total
Instruments financiers dérivés	– \$	2,3 \$	39,4 \$	0,2 \$	41,9 \$
Dépôts et certificats ¹	2 977,0	0,3	0,5	0,6	2 978,4
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	906,2	3 742,0	3,1	4 651,3
Contrats de location ²	–	29,8	85,8	97,4	213,0
Dette à long terme	–	–	525,0	1 875,0	2 400,0
Total des obligations contractuelles	2 977,0 \$	938,6 \$	4 392,7 \$	1 976,3 \$	10 284,6 \$

1. Les dépôts et les certificats payables à vue sont principalement contrebalancés par les fonds de clients déposés.

2. Comprend les paiements de loyers restants liés aux locaux pour bureaux et au matériel utilisés dans le cours normal des activités.

4,7 G\$ (31 décembre 2023 – 4,7 G\$) vendus dans le cadre de programmes de titrisation, des prêts d'un montant de 531,0 M\$ (31 décembre 2023 – 375,5 M\$) détenus temporairement en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés et des prêts d'un montant de 13,2 M\$ (31 décembre 2023 – 11,5 M\$) liés aux activités d'intermédiaire de la Société.

La Société gère le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires résidentiels au moyen des éléments suivants :

- le respect de sa politique de prêt et de ses normes de souscription;
- le recours à ses capacités de gestion des prêts;
- l'utilisation d'une assurance en cas de défaut sur les prêts hypothécaires contractée par le client ou la cliente et d'une assurance en cas de défaut sur le portefeuille de prêts hypothécaires détenue par la Société;
- sa pratique de monter ses prêts hypothécaires uniquement au moyen d'un réseau de conseillers hypothécaires et de conseillers d'IG Gestion de patrimoine, dans le cadre du Plan vivant IG d'un client ou d'une cliente.

Dans certains cas, le risque de crédit est également limité par les modalités et la nature des transactions de titrisation, comme il est décrit ci-dessous :

- Conformément aux règles régissant les TH LNH, lesquels totalisent 2,4 G\$ (31 décembre 2023 – 2,4 G\$), la Société a l'obligation d'effectuer promptement un paiement du principal et de coupons, que les montants aient été reçus ou non de l'emprunteur hypothécaire. Toutefois, les règles régissant les TH LNH exigent que la totalité des prêts soient assurés par un assureur approuvé.
- Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés à la suite du transfert aux fiducies de titrisation commanditées par des banques, prêts qui totalisent 2,3 G\$ (31 décembre 2023 – 2,3 G\$), se limite à des montants détenus dans les comptes de réserve en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, dont la juste valeur s'élevait à 58,3 M\$ (31 décembre 2023 – 58,0 M\$) et à 33,5 M\$ (31 décembre 2023 – 37,0 M\$), respectivement, au 30 juin 2024. Les comptes de réserve en trésorerie sont reflétés dans le bilan, tandis que les droits aux produits d'intérêts nets futurs ne sont pas reflétés dans le bilan; ils seront constatés sur la durée de vie des prêts hypothécaires.

Au 30 juin 2024, une proportion de 52,4 % (31 décembre 2023 – 50,7 %) des prêts hypothécaires résidentiels comptabilisés dans le bilan étaient assurés. Au 30 juin 2024, les prêts hypothécaires douteux liés à ces portefeuilles se chiffraient à 2,0 M\$, comparativement à 3,1 M\$ au 31 décembre 2023. Les prêts hypothécaires non assurés et non productifs de plus de 90 jours de ces portefeuilles s'établissaient à 1,9 M\$ au 30 juin 2024, comparativement à 2,8 M\$ au 31 décembre 2023.

La Société conserve aussi certains éléments du risque de crédit associé aux prêts hypothécaires vendus au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme IG Mackenzie dans le cadre d'une entente visant le rachat de prêts hypothécaires dans certaines circonstances favorables aux fonds. Ces prêts ne sont pas comptabilisés dans le bilan de la Société, puisque la Société a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété relativement à ces prêts.

La Société évalue régulièrement la qualité du crédit des prêts hypothécaires et la suffisance de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues.

La correction de valeur pour pertes de crédit attendues de la Société se chiffrait à 0,6 M\$ au 30 juin 2024, comparativement à 0,7 M\$ au 31 décembre 2023, 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 la hausse des taux d'intérêt; iii) les paramètres de crédit actuels du portefeuille et les autres caractéristiques pertinentes; iv) nos relations de planification financière solides avec nos clients; et 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 2023.

Instruments dérivés

La Société est exposée au risque de crédit par le biais des contrats d'instruments dérivés qu'elle utilise pour couvrir le risque de taux d'intérêt, faciliter les transactions de titrisation et couvrir le risque de marché relatif à certains accords de rémunération fondée sur des actions. Ces dérivés sont présentés de façon plus détaillée à la section « Risque de marché » du présent rapport de gestion.

Dans la mesure où la juste valeur des dérivés est en position de profit, la Société est exposée au risque de crédit si ses contreparties manquent à leurs obligations aux termes de ces accords.

Les activités liées aux dérivés de la Société sont gérées conformément à sa politique liée aux instruments dérivés, laquelle comprend des limites imposées aux contreparties et d'autres paramètres visant à gérer le risque de contrepartie. Le total de l'exposition au risque de crédit lié aux instruments dérivés qui sont en position de profit, chiffré à 42,9 M\$ (31 décembre 2023 – 51,2 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 3,7 M\$ au 30 juin 2024 (31 décembre 2023 – 3,7 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 juin 2024. La gestion du risque de crédit lié aux instruments dérivés n'a pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2023.

Se référer à la note 8 des états financiers intermédiaires et aux notes 2, 7, 8 et 24 des états financiers consolidés contenus dans le rapport annuel de 2023 de la Société financière IGM Inc. pour plus de renseignements quant aux activités de titrisation et à l'utilisation des contrats d'instruments dérivés par la Société.

Risque de marché

Il s'agit du risque de perte découlant de la variation de la valeur des instruments financiers de la Société en raison de la fluctuation des taux d'intérêt, des cours boursiers ou des taux de change.

Risque de taux d'intérêt

La Société financière IGM est exposée au risque de taux d'intérêt sur son portefeuille de prêts hypothécaires et sur certains des instruments financiers dérivés utilisés dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires.

La Société gère le risque de taux d'intérêt lié à ses activités bancaires hypothécaires en concluant des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I comme suit :

- Dans le cadre de ses opérations de titrisation en vertu du Programme OHC, la Société a, dans certains cas, financé des prêts hypothécaires à taux variable au moyen d'Obligations hypothécaires du Canada à taux fixe. Dans le cadre du Programme OHC, la Société est partie à un swap conformément auquel elle a le droit de recevoir des rendements tirés du réinvestissement du principal des prêts hypothécaires et doit payer les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada. Au 30 juin 2024, ce swap avait une juste valeur de 7,2 M\$ (31 décembre 2023 – 7,7 M\$) et une valeur notionnelle en cours de 0,2 G\$ (31 décembre 2023 – 0,2 G\$). La Société conclut des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I afin de couvrir le risque que les taux d'intérêt perçus sur les prêts hypothécaires à taux variable et les rendements résultant du réinvestissement diminuent. Au 30 juin 2024, ces swaps avaient une juste valeur négative de 16,2 M\$ (31 décembre 2023 – juste valeur négative de 12,5 M\$) sur un montant notionnel en cours de 1,5 G\$ (31 décembre 2023 – 1,4 G\$). Au 30 juin 2024, la juste valeur

négative nette de 9,0 M\$ (31 décembre 2023 – juste valeur négative de 4,8 M\$) de ces swaps est comptabilisée dans le bilan et leur valeur notionnelle en cours s'élève à 1,7 G\$ (31 décembre 2023 – 1,6 G\$).

- La Société est exposée à l'incidence que pourraient avoir les variations des taux d'intérêt sur la valeur des prêts hypothécaires à l'égard desquels elle s'est engagée, ou qu'elle détient temporairement en attendant la vente ou la titrisation auprès de sources de financement à long terme. La Société conclut des swaps de taux d'intérêt dans le but de couvrir le risque de taux d'intérêt lié aux coûts de financement pour les prêts hypothécaires qu'elle détient en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés. La comptabilité de couverture est appliquée au coût des fonds à l'égard de certaines activités de titrisation. La partie efficace des variations de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt connexes est initialement comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, puis subséquentement comptabilisée dans les produits du secteur Gestion de patrimoine sur la durée des obligations à l'égard d'entités de titrisation connexes. Ces swaps avaient une juste valeur de néant (31 décembre 2023 – juste valeur négative de 1,1 M\$) sur un montant notionnel en cours de 253,3 M\$ au 30 juin 2024 (31 décembre 2023 – 181,5 M\$).

Au 30 juin 2024, l'incidence d'une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net annuel aurait représenté une augmentation d'environ 0,1 M\$ (31 décembre 2023 – une augmentation de 0,5 M\$). L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt et la façon dont elle gère ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2023.

Risque actions

La Société financière IGM est exposée au risque actions sur ses placements en titres de capitaux propres classés à la JVAERG ou à la JVRN et sur ses participations dans des entreprises associées, lesquelles sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Au 30 juin 2024, la juste valeur des autres investissements était de 1,1 G\$ (31 décembre 2023 – 0,9 G\$), comme l'illustre le tableau 21, et la valeur comptable de la participation dans des entreprises associées était de 3,7 G\$ au 30 juin 2024 (31 décembre 2023 – 3,7 G\$).

La Société parraine un certain nombre d'ententes de rémunération différée dans le cadre desquelles les paiements aux participants sont différés et liés au rendement des actions ordinaires de la Société financière IGM Inc. Afin de couvrir son exposition à ce risque, la Société a recours à des contrats à terme de gré à gré et à des swaps de rendement total.

Risque de change

La Société financière IGM est exposée au risque de change en raison de sa participation dans ChinaAMC et dans Rockefeller. Les variations de la valeur comptable attribuables aux fluctuations des taux de change sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Au 30 juin 2024, une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises aurait donné lieu à une diminution (augmentation) de la valeur comptable globale des investissements étrangers d'environ 128,7 M\$ (142,2 M\$).

La quote-part du résultat de ChinaAMC et de Rockefeller revenant à la Société, comptabilisée au poste Quote-part du résultat des entreprises associées dans les états consolidés du résultat net, est aussi touchée par les fluctuations des taux de change. Pour le trimestre clos le 30 juin 2024, l'incidence sur le bénéfice net d'une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises aurait donné lieu à une diminution (augmentation) de la quote-part du résultat des entreprises associées revenant à la Société d'environ 1,1 M\$ (1,2 M\$).

2) Risque opérationnel

Il s'agit du risque de subir des pertes financières, des dommages à la réputation ou de faire l'objet de mesures réglementaires en raison de défaillances ou d'insuffisances des processus internes ou des systèmes, d'erreurs commises par des personnes ou des événements externes.

Nous sommes exposés à un large éventail de risques opérationnels, incluant des défaillances de la sécurité et des systèmes liés à l'information, des erreurs relatives au traitement des transactions ainsi qu'aux modèles financiers et aux évaluations financières, des défaillances de tiers clés, des fraudes et des détournements d'actifs et une application inadéquate des processus de contrôle interne.

Les risques opérationnels liés au personnel et aux processus sont atténués au moyen de contrôles des politiques et des processus, tandis que la surveillance des risques et l'évaluation continue de l'efficacité des contrôles relèvent du service de gestion des risques, du service de la conformité et du service d'audit interne de la Société.

La Société dispose d'un processus de gouvernance de l'assurance qui comprend la supervision par le comité directeur en matière d'assurance et par les hauts dirigeants. Dans le cadre de ce processus, la nature et l'étendue de la couverture d'assurance de la Société font régulièrement l'objet d'examen afin de s'assurer que la protection demeure appropriée et qu'elle est conforme aux lois, aux règlements et aux ententes contractuelles pertinentes.

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.

Cyber risque et risque lié aux technologies

Il s'agit du risque lié aux interruptions imprévues des processus d'affaires critiques, à la perte de données sur la clientèle et les entreprises ou au décalage entre les capacités technologiques de l'organisation et sa stratégie d'affaires.

La technologie est à la base de nos activités et de l'expérience client, des employés et des conseillers. Par conséquent, nous sommes exposés à des risques liés à la cybersécurité, comme le vol d'identité, les brèches dans les systèmes technologiques et les attaques de logiciels malveillants. À l'échelle mondiale, le volume de ces activités a augmenté et pourrait compromettre les renseignements confidentiels de la Société ainsi que ceux de sa clientèle ou d'autres parties prenantes, et pourrait également entraîner d'autres conséquences défavorables, y compris une perte de produits, des litiges, un contrôle réglementaire accru ou des dommages à la réputation. Nos programmes de cybersécurité à l'échelle de l'entreprise, nos processus de comparaison de nos propres mesures aux normes d'excellence du secteur ainsi que nos méthodes d'évaluation des menaces et de la vulnérabilité et les moyens dont nous nous sommes dotés pour intervenir en cas de besoin assurent notre résilience dans le cadre de la gestion de ce risque.

Risque lié aux relations avec des tiers

Il s'agit du risque qui existe du fait de recourir à des tiers externes pour soutenir ou exécuter entièrement les tâches nécessaires aux activités et à la stratégie de l'entreprise.

Pour soutenir nos activités d'exploitation, nous retenons régulièrement les services de tiers qui fournissent une expertise et nous permettent de gagner en efficacité. Notre exposition au risque lié aux relations avec des tiers peut inclure des risques liés à la réputation et à la réglementation ainsi que d'autres risques opérationnels. Des politiques, des procédures d'exploitation standards et des ressources spécialisées, incluant un code de conduite du fournisseur et une politique en matière d'impartition de grande envergure, ont été élaborées et mises en œuvre afin de faire face spécifiquement au risque lié aux relations avec des tiers. Nous effectuons des contrôles diligents et exerçons des activités de surveillance avant de conclure des relations contractuelles avec des tiers et de manière continue. Tandis que nous nous fions de plus en plus à des tiers, nous continuons d'améliorer nos ressources et nos

processus pour appuyer la gestion du risque lié aux relations avec des tiers.

Risque lié aux modèles

Il s'agit du risque de perte financière ou d'atteinte à la réputation découlant de conclusions et de décisions fondées sur des modèles incorrects ou mal utilisés.

Nous utilisons une variété de modèles pour nous aider dans l'évaluation des instruments financiers, les tests opérationnels, la gestion des flux de trésorerie, la gestion du capital et l'évaluation d'acquisitions éventuelles. Ces modèles comportent des hypothèses internes et des données sur le marché observables et intègrent les prix disponibles sur le marché. Des contrôles efficaces sont en place à l'égard du développement, de la mise en œuvre et de l'application de ces modèles. Cependant, la modification des hypothèses internes ou d'autres facteurs ayant une incidence sur les modèles pourraient influencer de façon défavorable sur la situation financière consolidée et la réputation de la Société.

Risque juridique et réglementaire

Ce risque survient lorsque les lois, les ententes contractuelles et les exigences réglementaires ne sont pas respectées, ce 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 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 d'un organisme d'autoréglementation, l'Organisme canadien de réglementation des investissements (« OCRI »). Ces autorités et d'autres organismes de réglementation adoptent régulièrement de nouvelles lois, de nouveaux règlements et de nouvelles politiques qui touchent la Société et ses filiales. Ces exigences comprennent celles qui concernent la Société financière IGM à titre de société cotée en bourse, ainsi que celles qui s'appliquent aux filiales de la Société selon la nature de leurs activités. Elles comprennent la réglementation liée à la gestion et à l'offre de produits et de services financiers, y compris les valeurs mobilières, la distribution, l'assurance et les prêts hypothécaires, de même que d'autres activités menées par la Société sur les marchés où elle est présente. Les normes réglementaires touchant la Société et le secteur des services financiers sont importantes et évoluent sans cesse. La Société et ses filiales sont assujetties à des examens dans le cadre du processus normal continu de surveillance par les diverses autorités de réglementation.

À défaut de se conformer aux lois et aux règlements, la Société pourrait subir des sanctions réglementaires et des poursuites en responsabilité civile, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur sa réputation et ses résultats financiers. La Société gère le risque lié à l'environnement juridique et réglementaire en faisant la promotion d'une forte culture de conformité. La surveillance des faits nouveaux en matière de réglementation et de leur incidence sur la Société est encadrée par le comité des initiatives réglementaires qui est présidé par le chef du contentieux. La Société poursuit également la mise en place et le maintien de politiques et de procédures ainsi qu'une surveillance en matière de conformité, incluant des communications précises sur les questions touchant la conformité et le domaine juridique, de la formation, des tests, des contrôles et la présentation d'information. Le comité d'audit du conseil d'administration reçoit régulièrement de l'information sur les questions et les initiatives relatives à la conformité.

La Société fait la promotion d'une forte culture d'éthique et d'intégrité dans son code de conduite, qui est approuvé par le conseil d'administration et qui décrit les normes de conduite que doivent respecter les administrateurs, les dirigeants et les employés de la Société financière IGM. Le code de conduite renvoie à de nombreuses politiques ayant trait au comportement des administrateurs, des dirigeants et des employés. D'autres politiques d'entreprise couvrent la lutte contre le blanchiment d'argent et la protection des renseignements personnels. Une formation sur ces politiques doit être suivie une fois par an. Chaque année, les personnes qui sont assujetties au code de conduite doivent attester qu'elles ont compris les exigences énoncées dans le code et qu'elles s'y sont conformées.

Risque lié à la protection de la vie privée

Le risque lié à la protection de la vie privée est le risque que les renseignements personnels soient accessibles, recueillis, utilisés, transférés, divulgués et conservés en violation des lois, des règlements ou des normes éthiques applicables. Nous ne recueillons que les renseignements personnels nécessaires pour fournir nos produits et services à la clientèle, et lorsque nous avons obtenu son consentement.

Si nous devons partager les renseignements personnels avec des tiers, nous demeurons responsables de ces renseignements et nous les protégeons au moyen de mesures contractuelles et d'autres mesures qui engagent les fournisseurs de services à maintenir des niveaux de protection comparables aux nôtres.

La Société financière IGM a mis en place un cadre de gestion du risque d'entreprise lié à la protection de la vie privée pour gérer le risque lié à la protection de la vie privée. Notre chef

de la protection des renseignements personnels dirige et supervise notre programme en matière de protection de la vie privée, en partenariat avec des équipes interfonctionnelles, afin d'élaborer et de mettre en œuvre des politiques, des normes et des contrôles à l'échelle de l'entreprise concernant la gestion et la protection des renseignements personnels. L'équipe responsable de la protection de la vie privée de l'entreprise, qui relève ultimement du chef de la protection des renseignements personnels, travaille avec les unités d'exploitation de première ligne pour traiter des questions de protection de la vie privée.

Les employés et les conseillers sont tenus de suivre une formation obligatoire sur la protection de la vie privée lors de leur intégration, et chaque année par la suite. La formation aborde nos obligations, nos pratiques exemplaires en matière de protection de la vie privée, ainsi que la façon de gérer et de signaler les plaintes, les demandes d'accès à l'information et les atteintes à la vie privée, et de prévenir ces dernières.

Éventualités

La Société peut faire l'objet de poursuites judiciaires dans le cours normal de ses activités. En décembre 2018, un recours collectif proposé a été déposé devant la Cour supérieure de l'Ontario contre la Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie »). Dans ce recours, on allègue que la Société n'aurait pas dû verser de commissions de suivi pour des fonds communs de placement à des courtiers qui ne font qu'exécuter des ordres sans donner de conseils. Ce recours a été certifié en janvier 2024. En août 2022, un deuxième recours collectif proposé concernant la même question a été déposé contre Mackenzie.

À la fin de mars 2023, la Société a été avisée par l'un de ses fournisseurs de services externes, InvestorCOM Inc., que ce dernier avait été compromis par un incident de cybersécurité lié à l'un de ses fournisseurs de technologies, GoAnywhere. La Société a avisé les clients et les clientes concernés et a offert à toute sa clientèle une surveillance du crédit gratuite. Quatre recours collectifs proposés ont été déposés contre Mackenzie relativement à cet incident.

Bien qu'il lui soit difficile de prévoir l'issue de ces poursuites judiciaires, en se fondant sur ses connaissances actuelles, la direction ne s'attend pas à ce que ces questions, individuellement ou dans leur ensemble, aient une incidence défavorable significative sur la situation financière consolidée de la Société.

Risque lié au personnel

Ce risque se rapporte à l'incapacité potentielle à attirer ou à maintenir en poste du personnel ou des conseillers et conseillères en gestion de patrimoine, à avoir une main-

d'œuvre diversifiée, équitable et inclusive, à offrir des occasions de perfectionnement pour atteindre les objectifs d'affaires actuels et futurs, à soutenir le bien-être et la mobilisation des employés et à soutenir la planification continue de la relève et de la transition du personnel ou des affaires.

Nous gérons ce risque au moyen d'une rémunération et d'une gamme d'avantages concurrentiels, de programmes de formation et de perfectionnement, ainsi que de sondages périodiques auprès du personnel et des conseillers et conseillères.

Nous avons élaboré une stratégie en matière de diversité, d'équité et d'inclusion pour favoriser une expérience inclusive, équitable et cohérente pour nos employés et employées, nos conseillers et conseillères en gestion de patrimoine, ainsi que pour notre clientèle, ce qui renforce nos objectifs commerciaux actuels et futurs. Pour obtenir les résultats désirés, nous mettons l'accent sur trois piliers d'action : la sensibilisation, l'amélioration des comportements inclusifs des dirigeants et l'établissement de partenariats externes et d'une mobilisation au sein des collectivités.

Nous avons également mis en place une stratégie en matière de mieux-être dans le but de soutenir nos employés en nous assurant qu'ils sont en bonne condition physique, ont une bonne santé émotionnelle, sont à l'aise financièrement et disposent d'un réseau social.

Gestion de la continuité des activités

Il s'agit du risque que l'organisation ne puisse pas rétablir et maintenir efficacement les processus d'affaires critiques en cas d'interruption (circonstances internes, externes, physiques ou naturelles) ou réagir à une crise ou à un événement d'urgence.

Un programme de gestion de la continuité des activités assure le maintien des processus critiques de la Société en cas d'interruption des activités.

Le plan d'intervention en cas de crise de la Société décrit les politiques et les procédures à suivre pour faire face aux situations qui pourraient avoir des répercussions considérables sur la réputation, les marques ou les activités d'exploitation de l'organisation. Une équipe chargée de l'évaluation des crises, composée de hauts dirigeants, est responsable d'élaborer des stratégies, de superviser les interventions et de s'assurer que des experts appropriés se joignent à l'équipe d'intervention, en fonction du scénario.

La Société teste les plans de continuité des activités et de reprise après sinistre et effectue des exercices de simulation de crise sur une base régulière.

3) Risque stratégique et risque d'entreprise

Il s'agit du risque d'incidence défavorable découlant de facteurs liés à l'environnement externe, à la stratégie ou à des activités commerciales précises de la Société.

Conjoncture commerciale générale

Ce risque représente l'incidence défavorable éventuelle de la concurrence ou d'autres facteurs externes relatifs au marché sur la Société financière IGM.

La conjoncture économique mondiale, les mouvements des marchés boursiers, l'inflation et les facteurs démographiques peuvent influencer sur la confiance des investisseurs, leurs niveaux de revenus et leur épargne. En outre, le risque géopolitique, l'instabilité gouvernementale et d'autres facteurs peuvent influencer sur l'inflation, les taux d'intérêt, la croissance économique mondiale et la conjoncture des marchés au sein desquels la Société exerce ses activités. Ces facteurs pourraient entraîner une baisse des ventes de produits et de services de la Société financière IGM ou amener les investisseurs à demander le rachat de leurs placements. Ces facteurs pourraient également avoir une incidence sur le niveau et la volatilité des marchés des capitaux et la valeur de l'actif géré de la Société, comme il est décrit de façon plus détaillée à la section « Risques liés à l'actif géré et à l'actif sous services-conseils » du présent rapport de gestion.

Pour gérer ce risque, la Société, comme l'ensemble de ses filiales en exploitation, communique avec la clientèle et insiste sur l'importance de la planification financière durant tous les cycles économiques. La Société et le secteur continuent à prendre des mesures pour faire comprendre aux investisseurs canadiens les avantages de la planification financière, de la diversification et du placement à long terme. Dans les périodes de volatilité, les conseillers du secteur Gestion de patrimoine et les conseillers financiers indépendants jouent un rôle important pour aider les investisseurs à ne pas perdre de vue leur perspective et leurs objectifs à long terme.

Les taux de rachat pour les fonds à long terme sont résumés dans le tableau 31 et décrits dans les sections des résultats d'exploitation des secteurs Gestion de patrimoine et Gestion d'actifs du présent rapport de gestion.

Établissement de la stratégie

Il s'agit du risque de ne pas parvenir à établir ou à atteindre les objectifs stratégiques appropriés, ce qui aurait une incidence sur le rendement de l'entreprise.

La Société financière IGM croit en l'importance d'une gouvernance d'entreprise efficace, et elle estime que les administrateurs jouent un rôle crucial dans le processus de gouvernance. Nous sommes d'avis qu'une saine gouvernance d'entreprise est essentielle au bon fonctionnement de la Société et à la qualité de ses résultats pour nos actionnaires.

La surveillance de la Société financière IGM est assurée directement par le conseil d'administration et par l'intermédiaire de ses cinq comités. Par ailleurs, le président et chef de la direction assume la responsabilité globale de la gestion de la Société. Les activités de la Société sont exercées principalement par deux sociétés en exploitation, soit le Groupe Investors Inc. et la Corporation Financière Mackenzie, qui sont chacune gérées par un président et chef de la direction. La Société a également une fonction de surveillance de l'exécution de la stratégie et un comité qui examine et approuve les analyses de rentabilité des initiatives stratégiques et qui surveille les progrès réalisés par rapport à nos priorités et à nos objectifs stratégiques.

Le président et chef de la direction, en collaboration avec le conseil d'administration, est chargé chaque année de dresser le plan stratégique de la Société, de l'examiner et de le mettre à jour. Le plan stratégique énonce les objectifs annuels et les objectifs à long terme de la Société à la lumière des possibilités et des risques qui pourraient se présenter et de manière à favoriser la croissance rentable soutenue de la Société et l'augmentation de la valeur de la participation de ses actionnaires à long terme. Il appartient au conseil d'approuver la stratégie commerciale globale de la Société. Dans le cadre de l'exercice de cette fonction, le conseil examine les risques à court, à moyen et à long terme qui sont inhérents au plan stratégique ainsi que les forces et les faiblesses éventuelles des tendances qui se dessinent et des possibilités qui se présentent et approuve les plans commerciaux, financiers et de gestion des capitaux annuels de la Société. La question de la stratégie est abordée à chaque réunion du conseil, y compris les progrès

Tableau 31 : Taux de rachat en glissement sur douze mois pour les fonds à long terme

	30 juin 2024	30 juin 2023
Société financière IGM Inc.		
IG Gestion de patrimoine	13,9 %	11,1 %
Mackenzie	19,1 %	16,2 %

réalisés par rapport au plan stratégique et la mise en œuvre de celui-ci.

Risque lié à la concurrence

Produits et services offerts

Il s'agit du risque de faible rendement, de mauvaise qualité ou de diversité insuffisante des produits et services, lequel pourrait avoir une incidence défavorable sur la Société financière IGM.

La Société financière IGM 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 de clientes et leur fidélisation dépendent de nombreux facteurs, comme les rendements des placements, les produits et services offerts par les concurrents, les niveaux de service relatifs, la tarification relative, les caractéristiques des produits ainsi que la réputation des concurrents et les mesures qu'ils prennent. La concurrence pourrait avoir une incidence défavorable sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société. Pour obtenir une analyse plus approfondie, se reporter à la rubrique « Environnement concurrentiel » du présent rapport de gestion.

Nous fournissons aux conseillers du secteur Gestion de patrimoine, aux conseillers financiers indépendants, ainsi qu'aux épargnants et aux investisseurs institutionnels un niveau élevé de service et de soutien ainsi qu'une large gamme de produits de placement, dans le but de bâtir des relations durables. Les filiales de la Société revoient aussi régulièrement les produits et les services qu'elles offrent ainsi que leur tarification, afin d'assurer leur compétitivité sur le marché.

Nous nous efforçons d'offrir des produits qui procurent un rendement des placements élevé par rapport aux indices de référence et aux concurrents. Un rendement des placements insatisfaisant par rapport à celui des indices de référence ou à celui offert par les concurrents pourrait réduire le volume de l'actif géré, le volume des ventes et la rétention de l'actif, et également avoir une incidence défavorable sur nos marques et notre réputation. Une sous-performance marquée ou prolongée pourrait avoir une incidence sur les résultats de la Société. Nous avons pour objectif de maintenir des processus et des méthodes en matière de placement qui nous donnent un avantage concurrentiel en diversifiant notre actif géré et nos gammes de produits pour ce qui est de l'équipe de placement, de la marque, de la catégorie d'actif, du mandat, du style et des régions.

Relations d'affaires/relations avec la clientèle

Ce risque représente l'incidence défavorable que pourraient avoir sur la Société financière IGM des changements associés

aux relations avec la clientèle ou aux relations d'affaires importantes. Ces relations concernent principalement la clientèle et les conseillers et conseillères d'IG Gestion de patrimoine, le réseau de distribution de détail de Mackenzie, les partenaires d'affaires stratégiques et importants, la clientèle des fonds Mackenzie, les sous-conseillers et sous-conseillères et les autres fournisseurs de produits.

Toutes les ventes de fonds d'investissement, les souscriptions d'assurance, ainsi que les souscriptions de prêts hypothécaires et bancaires d'IG Gestion de patrimoine sont réalisées par son réseau de conseillers. Les conseillers d'IG Gestion de patrimoine communiquent directement et régulièrement avec la clientèle, ce qui leur permet de nouer avec ces derniers des liens solides et personnels fondés sur la confiance que chacun de ces conseillers inspire. Les conseillers font l'objet d'une vive concurrence. Si IG Gestion de patrimoine perdait un grand nombre de conseillers ou de conseillères clés, elle pourrait perdre des clients ou des clientes, ce qui pourrait influencer défavorablement sur ses résultats d'exploitation et ses perspectives, ainsi que sur notre culture et notre capacité à attirer des conseillers et des conseillères clés. IG Gestion de patrimoine se concentre sur le renforcement de son réseau de conseillers et de conseillères et sur l'offre d'une gamme diversifiée de produits et de services, dans le cadre de conseils financiers personnalisés, afin de répondre aux besoins financiers complexes de sa clientèle.

La majeure partie des ventes de fonds communs de placement de Mackenzie est réalisée par des conseillers financiers externes. De façon générale, les conseillers financiers et les conseillères financières offrent à leur clientèle des produits de placement de Mackenzie en plus de produits de placement de concurrents. Mackenzie réalise aussi la vente de ses produits et de ses services de placement grâce à ses alliances stratégiques et à ses clients institutionnels. En raison de la nature de la relation de distribution dans le cadre de ces relations et de l'importance relative de ces comptes, les activités de ventes brutes et de rachats peuvent être plus importantes dans ces comptes que dans le contexte d'une relation de détail. La capacité de Mackenzie à commercialiser ses produits d'investissement dépend largement de l'accès continu à ces réseaux de distribution. Si Mackenzie cessait d'y avoir accès, cela pourrait nuire à ses résultats d'exploitation et à ses perspectives de façon importante. Mackenzie est en bonne position pour gérer ce risque et continuer à consolider ses relations de distribution et à en nouer de nouvelles. Le portefeuille de produits financiers diversifiés de Mackenzie et son rendement à long terme, son marketing, la formation qu'elle offre et son service ont fait de Mackenzie l'une des principales sociétés de gestion de placements du Canada. Ces facteurs sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique

« Revue des activités du secteur Gestion d'actifs » du présent rapport de gestion.

Risque lié aux faits nouveaux en matière de réglementation

Ce risque consiste en la possibilité que soient apportés des changements aux exigences réglementaires, juridiques ou fiscales qui pourraient avoir une incidence défavorable sur les activités ou les résultats financiers de la Société.

Nous sommes exposés au risque que des changements d'ordre juridique, fiscal et réglementaire surviennent, lesquels pourraient avoir une incidence défavorable sur la Société, y compris dans les pays étrangers où la Société ou des entreprises dans lesquelles elle investit exercent des activités. Certaines initiatives de réglementation particulières peuvent avoir pour effet de faire paraître les produits des filiales de la Société moins concurrentiels que ceux d'autres fournisseurs de services financiers aux yeux des canaux de distribution tiers et de la clientèle. Les différences en matière de réglementation pouvant avoir une incidence sur le caractère concurrentiel des produits de la Société concernent notamment les frais réglementaires, le traitement fiscal, l'information à fournir, les processus opérationnels ou toute autre différence pouvant découler d'une réglementation différente ou d'une application différente de la réglementation. Les faits nouveaux en matière de réglementation peuvent également avoir une incidence sur les structures des produits, la tarification ainsi que sur la rémunération des courtiers et des conseillers. Bien que la Société et ses filiales suivent attentivement de telles initiatives et, lorsque cela est possible, forment des commentaires ou en discutent avec les autorités de réglementation, la capacité de la Société et de ses filiales d'atténuer les effets de l'application d'un traitement réglementaire différent sur les produits et les services est limitée.

La Société surveille de près l'évolution de la réglementation, des directives et des communications.

Risque lié aux acquisitions

Ce risque se rapporte au risque que les objectifs visés ne soient pas atteints dans le cadre des acquisitions et des investissements stratégiques de la Société. Bien que la Société fasse un contrôle préalable serré avant de procéder à une acquisition, rien ne garantit que la Société réalisera les objectifs stratégiques ni les synergies de coûts et de produits prévus résultant de l'acquisition. Des changements ultérieurs du contexte économique et d'autres facteurs imprévus peuvent avoir une incidence sur la capacité de la Société à obtenir la croissance des bénéfices ou la réduction des charges auxquelles elle s'attend. Le succès d'une acquisition et des investissements stratégiques de la Société repose sur le

maintien de l'actif géré, de la clientèle et des employés clés de la société acquise.

Catastrophes naturelles ou causées par l'humain

Il s'agit du risque que se produisent des événements comme des tremblements de terre, des inondations, des incendies, des tornades, des pandémies ou des actes de terrorisme pouvant nuire à la performance financière de la Société.

Des événements catastrophiques peuvent causer une incertitude sur le plan économique, et 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 volume de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de la Société. La Société dispose d'un processus d'examen de l'assurance dans le cadre duquel elle évalue la nature et l'étendue de la couverture d'assurance appropriée lorsqu'elle souhaite déterminer la protection adéquate nécessaire contre les pertes imprévues et lorsque la loi, les organismes de réglementation ou des ententes contractuelles l'exigent.

Risques environnementaux et sociaux (y compris les changements climatiques)

Il s'agit du risque de pertes financières ou d'autres incidences défavorables découlant de l'incapacité de la Société à gérer les enjeux environnementaux ou sociaux en évolution liés à nos activités d'exploitation, à nos activités d'investissement, au respect de nos engagements en matière de développement durable, ou à y répondre, et, de plus en plus, à la conformité à la réglementation. Nous reconnaissons que nos activités peuvent présenter des risques environnementaux et sociaux et que ces risques peuvent avoir des répercussions sur les parties prenantes dans l'ensemble de notre chaîne d'approvisionnement, y compris sur la clientèle, les entités émettrices et les fournisseurs.

Le 13 mars 2024, le Conseil canadien des normes d'information sur la durabilité (le « CCNID ») a publié ses deux premières Normes canadiennes d'information sur la durabilité (« NCID ») proposées, soit NCID 1, Obligations générales en matière d'informations financières liées à la durabilité, et NCID 2, Informations à fournir en lien avec les changements climatiques. NCID 1 établit les exigences générales relatives à la présentation de l'information significative sur les risques et les occasions liés à la durabilité afin de répondre aux besoins d'information des investisseurs. NCID 2 établit les exigences particulières en matière d'information à fournir relativement aux risques et aux occasions liés au climat et est conçue pour être utilisée conjointement avec NCID 1. Les normes proposées concordent avec les normes publiées précédemment par l'International Sustainability Standards Board (l'« ISSB »), à

l'exception d'une date d'entrée en vigueur spécifique pour le Canada, soit le 1^{er} janvier 2025, et de l'allègement transitoire. La conformité aux normes proposées est volontaire jusqu'à ce que les Autorités canadiennes en valeurs mobilières l'exigent. La Société continuera de surveiller les mises à jour et les développements futurs.

Les risques environnementaux comprennent des enjeux tels que ceux liés aux changements climatiques, à la biodiversité, à l'utilisation du sol, 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, l'équité et l'inclusion, la réconciliation avec les peuples autochtones et les répercussions sur la collectivité.

Le comité de gestion des risques de la Société, composé de membres de la haute direction, est chargé de la surveillance du processus de gestion des risques, y compris des risques environnementaux et sociaux et des risques liés aux changements climatiques. Le comité directeur du développement durable est chargé d'assurer la gouvernance centrale de la gestion en matière de durabilité dans l'ensemble d'IGM, notamment en ce qui a trait aux politiques et aux stratégies, aux objectifs et aux cibles, à l'évaluation des progrès accomplis et à l'examen des rapports et des informations à fournir au public.

Notre engagement à gérer de manière responsable est démontré par divers mécanismes, notamment notre Code de conduite professionnelle et de déontologie à l'intention des administrateurs, des dirigeants et des employés, notre code de conduite du fournisseur, notre politique sur la prévention du harcèlement et de la discrimination en milieu de travail, notre politique sur la diversité, notre politique environnementale et d'autres politiques connexes.

IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie ainsi que leurs sous-conseillers en placement sont signataires des Principes pour l'investissement responsable (les « PIR »). Conformément aux PIR, les investisseurs s'engagent officiellement à intégrer des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») à leurs processus de prise de décisions et de participation active en matière d'investissement. En outre, nos sociétés en exploitation ont mis en œuvre des politiques en matière d'investissement durable énonçant les pratiques de chaque société.

Chaque année, la Société financière IGM produit un rapport qui porte sur sa gestion et sa performance concernant la durabilité. Ce rapport sur le développement durable peut être consulté sur notre site Web.

La Société financière IGM est une participante de longue date au CDP (auparavant le « Carbon Disclosure Project »), qui encourage

la communication d'information relative aux émissions de gaz à effet de serre et à la gestion des changements climatiques par les sociétés, incluant l'établissement et la surveillance de cibles de réduction des émissions.

Les 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. 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. Divers organismes de normalisation et autorités de réglementation mondiaux, y compris l'International Sustainability Standards Board, publient des directives et des normes qui cadrent avec les recommandations du GIFCC.

Communication de l'information selon le GIFCC

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.

Gouvernance

Notre conseil d'administration est responsable de la surveillance des risques et des stratégies, ce qui comprend les enjeux liés au développement durable et au climat. Le conseil rencontre la direction au moins une fois par année afin de discuter des plans et des nouveaux enjeux relatifs aux facteurs ESG, y compris les changements climatiques.

Par l'entremise de son comité des risques, le conseil est chargé de veiller à ce que les risques importants liés aux facteurs ESG et aux changements climatiques soient adéquatement déterminés, gérés et surveillés. Ses responsabilités consistent notamment à s'assurer que les procédures appropriées ont été mises en place en vue de cibler et de gérer les risques et de définir la tolérance au risque, à s'assurer que les politiques, procédures et contrôles appropriés sont mis en œuvre en vue de gérer les risques et à examiner régulièrement le processus de gestion des risques pour veiller à ce qu'il fonctionne efficacement.

La responsabilité de la gestion continue des occasions et des risques liés au climat revient essentiellement à la haute direction de chacune de nos sociétés en exploitation en ce qui a trait à leurs activités respectives. Nos comités exécutifs de gestion des

risques et du développement durable exercent des fonctions de surveillance, et notre chef de la gestion des risques supervise la mise en œuvre des programmes de développement durable et de gestion des risques de l'entreprise, en faisant rapport au président et chef de la direction.

D'autres comités de gestion et groupes de travail supervisent également la gouvernance en matière de climat dans l'ensemble de la Société.

Stratégie

Par l'intermédiaire de ses activités de gestion de patrimoine et d'actif, la Société Financière IGM joue un rôle important dans la transition mondiale vers une économie carboneutre. Elle se donne trois axes prioritaires :

1. *Investir dans une économie verte et résiliente sur le plan climatique* – Nos processus et produits de placement sont l'occasion pour nous de gérer les risques climatiques et d'imaginer des solutions innovantes face aux problèmes climatiques que nous connaissons.
2. *Participer à façonner la transition mondiale* – Nous jouons un rôle essentiel en proposant à notre clientèle des conseils et des solutions de placement qui sont bons pour le climat, en aidant les entreprises à s'adapter et en contribuant à faire avancer les pratiques et les politiques.
3. *Traduire nos engagements en actions* – Nous serons aussi exigeants envers nous-mêmes que nous le sommes envers les entreprises dans lesquelles nous investissons, et nous donnerons à nos employés les moyens de respecter nos engagements.

Nos sociétés en exploitation participent activement à des groupes industriels qui soutiennent nos engagements en matière de climat en encourageant les sociétés à améliorer leur gouvernance en matière de changements climatiques, à réduire les émissions et à élargir les informations financières sur les changements climatiques. La Société financière IGM s'est également jointe au Partnership for Carbon Accounting Financials dans le cadre de sa démarche pour mesurer et déclarer les émissions de gaz à effet de serre associées à ses prêts hypothécaires et ses investissements.

Les occasions et risques liés au climat sont repérés et évalués au sein de la Société financière IGM au moyen de nos processus de planification des affaires, lesquels définissent nos priorités, nos initiatives et nos budgets stratégiques. Nos occasions et risques liés au climat peuvent être regroupés dans les impacts physiques des changements climatiques et les incidences liées à la transition vers une économie carboneutre.

Risques

Nos risques liés au climat tiennent principalement aux risques physiques et de transition susceptibles de peser sur le rendement des placements de notre clientèle, et ainsi donner lieu à une baisse des honoraires; de nuire à notre réputation; de créer des risques de marché découlant des changements de la demande à l'égard des produits; ou d'entraîner de nouvelles exigences réglementaires, juridiques ou liées à la présentation de l'information qui peuvent avoir une incidence sur nos activités. La diversification au sein de l'ensemble de nos portefeuilles de placements nous aide à gérer notre exposition à une société, à un secteur ou à une région géographique qui pourrait être exposé aux risques liés au climat. Nous sommes également exposés à l'incidence des phénomènes météorologiques extrêmes sur nos biens, dont les activités pourraient être perturbées, et sur les évaluations des immeubles de placement et des prêts hypothécaires de la clientèle, ce qui pourrait peser sur le rendement financier et sur la capacité d'utiliser ces éléments d'actif à long terme si une approche proactive n'est pas adoptée à cet égard.

Nos sociétés en exploitation se sont engagées à maintenir des programmes et des politiques d'investissement durable qui tiennent particulièrement compte des risques liés au climat.

Nous fournissons des données et des outils à nos équipes d'investissement pour effectuer des analyses climatiques à l'aide de données actuelles et prospectives et nous intégrons les risques importants liés au climat dans nos processus de placement et de supervision pour les sous-conseillers en gestion des placements. Dans le cadre du processus d'embauche et de l'évaluation continue des sous-conseillers, nos équipes demandent de l'information sur la façon dont les facteurs ESG, y compris les risques et les occasions liés au climat, sont déterminés, sur les processus et les outils utilisés, sur les mesures et les cibles, ainsi que sur la façon dont la stratégie et la gouvernance sont influencées. Parallèlement à la mise en œuvre des recommandations du GIFCC, nous allouons plus de ressources aux secteurs tels que la formation, les analyses, les paramètres, l'établissement de cibles, la planification stratégique et le travail collaboratif avec des organisations.

IG Gestion de patrimoine et Mackenzie ainsi que leurs sous-conseillers en placement sont signataires des PIR. Conformément aux PIR, les investisseurs s'engagent officiellement à intégrer des enjeux ESG, y compris les enjeux liés aux changements climatiques, à leurs processus de prise de décisions et de participation active en matière d'investissement. En outre, IG Gestion de patrimoine et Mackenzie ont mis en place des politiques en matière d'investissement durable énonçant les pratiques de chacune de leurs sociétés respectives.

Occasions

Nous avons pour priorité de répondre à la demande croissante en matière d'investissement durable et de tirer parti des occasions d'investir dans la transition vers une économie carboneutre. Nous mettons également davantage l'accent sur la sensibilisation et la communication avec la clientèle et les conseillers et conseillères à propos de l'investissement durable et des changements climatiques.

À Placements Mackenzie, l'investissement durable constitue une priorité stratégique, et nous avons mis sur pied une équipe spécialisée au sein du centre d'excellence du développement durable de Mackenzie, laquelle sensibilise aux facteurs ESG et aux changements climatiques les groupes responsables de la gestion d'actifs. Afin de soutenir directement la transition vers une économie à faibles émissions de carbone, Mackenzie a élargi sa gamme de fonds d'investissement au moyen de l'acquisition de Greenchip, une boutique de placement qui se concentre exclusivement sur les investissements thématiques visant à lutter contre les changements climatiques, du lancement de l'équipe Betterworld en 2021, qui investit dans des sociétés ayant une incidence positive sur la population et la planète, et de fonds accordant la priorité aux titres d'emprunt qui favorisent la durabilité et qui tiennent compte des facteurs ESG, y compris les obligations vertes.

IG Gestion de patrimoine a intégré les questions environnementales et climatiques à ses processus de sélection et de surveillance de sous-conseillers, ainsi qu'à sa stratégie de développement de produits. En 2021, IG Gestion de patrimoine a lancé ses Portefeuilles Action climat IG, une série de quatre solutions gérées diversifiées qui vise à offrir à la clientèle la possibilité d'appuyer la transition mondiale vers une économie carboneutre et de profiter des occasions qui en découlent.

Scénarios

Nous avons mis en place pour nos fonds d'investissement des outils destinés à améliorer notre évaluation quantitative des risques liés au climat. Ces outils analysent les émissions et d'autres données liées aux changements climatiques en ce qui a trait aux sociétés dans lesquelles nous investissons, aux catégories d'actifs et aux portefeuilles. Ce système nous permet de modéliser d'éventuels scénarios de transition et de suivre nos portefeuilles en fonction de l'objectif visant à limiter le réchauffement climatique à 2 °C au-dessus des niveaux préindustriels. Ce système examine également le caractère suffisant des réductions d'émissions au fil du temps pour atteindre les objectifs de l'Accord de Paris. Nous explorons des outils d'analyse de scénarios avec l'aide de fournisseurs externes de données afin de réaliser une analyse de scénarios liés aux changements climatiques dans l'ensemble de nos activités.

Gestion des risques

L'identification et l'évaluation des risques, y compris ceux qui sont liés aux changements climatiques, sont coordonnées par l'intermédiaire du service de gestion des risques, qui assure la surveillance, l'analyse et la présentation de l'information sur le niveau de risque par rapport à l'appétit pour le risque établi de la Société. Le service de gestion des risques cerne les risques possibles qui pourraient avoir une incidence sur nos activités au moyen de méthodes telles que : i) des ateliers sur les risques avec les unités d'exploitation de l'ensemble de l'organisation, ii) des sondages sur les risques réalisés par les hauts dirigeants et la direction des unités d'exploitation, iii) des discussions avec les principaux intervenants et partenaires d'affaires et iv) des recherches sur les risques émergents et les événements internes et externes ayant une incidence sur nos activités. 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. Les risques peuvent être répartis en trois catégories, soit le risque financier, le risque opérationnel et le risque lié à la planification stratégique ou d'entreprise. Le risque climatique est pris en compte dans les risques stratégiques, mais nous nous concentrons également de plus en plus sur la définition de la relation entre le risque climatique et les autres risques.

Une fois déterminés, les risques possibles sont évalués en tenant compte de la probabilité et de la gravité des conséquences de l'événement à risque au moyen d'un ensemble standard de critères d'évaluation, y compris la répercussion financière, réputationnelle, opérationnelle et réglementaire ou de conformité. En se fondant sur cette évaluation, le service de gestion des risques tiendra compte de notre appétit pour le risque et collaborera avec l'entreprise pour mettre en place des mesures visant à atténuer, à transférer ou à accepter le risque ou à tirer profit des occasions connexes.

Les évaluations des risques sont supervisées et révisées sur une base continue par les unités d'exploitation et par des organes de surveillance, comme le service de gestion des risques. Le service de gestion des risques maintient et coordonne la communication et la consultation afin de favoriser une gestion et une communication ascendante efficaces des risques. Il présente, sur une base régulière, des rapports sur les résultats des évaluations des risques ainsi que sur le processus d'évaluation au comité exécutif de gestion des risques et au comité des risques du conseil d'administration.

À Placements Mackenzie, chacune des boutiques de placement est responsable de déterminer l'importance des risques physiques et des risques liés à la transition et de définir à quel moment et de quelle manière ceux-ci doivent être intégrés

dans son processus de placement. Nous avons mis l'accent sur l'élaboration de ressources et d'outils afin d'évaluer les risques et les occasions liés aux changements climatiques pour nos portefeuilles de titres de capitaux propres gérés par Mackenzie. Grâce à ces outils, nous pouvons évaluer le lien entre les données historiques sur les émissions de gaz à effet de serre et les températures du portefeuille afin de repérer les émetteurs les plus importants et d'orienter les activités d'engagement auprès des sociétés qui font face à des risques liés à la transition. À IG Gestion de patrimoine, la direction évalue les pratiques d'investissement durable des sous-conseillers en gestion des placements, y compris l'intégration des risques liés au climat dans leurs pratiques d'investissement et de participation active.

Engagement

Afin de maximiser les efforts de gérance, Mackenzie s'engage dans des discussions directes entre les gestionnaires de portefeuille et les sociétés et les émetteurs, dans ses engagements à l'échelle de l'entreprise, ainsi que dans des collaborations avec des pairs à l'égard d'initiatives pour lesquelles la voix des investisseurs collectifs exerce une plus grande influence. Au sein d'IG Gestion de patrimoine, les sous-conseillers en gestion des placements, dont Mackenzie, sont responsables des activités relatives à l'engagement, et IG Gestion de patrimoine surveille leurs pratiques dans le cadre d'un contrôle et d'une surveillance réguliers.

Placements Mackenzie est un membre fondateur d'Engagement climatique Canada et participe au Réseau des investisseurs

sur le risque climatique (« CERES »). Mackenzie et IG Gestion de patrimoine adhèrent à Action Climat 100+ et sont devenues des signataires fondateurs de la Déclaration des investisseurs canadiens sur les changements climatiques.

Mesures et cibles

Nous établissons, assurons le suivi et présentons chaque année des mesures et des objectifs liés aux changements climatiques dans notre réponse fournie au CDP et dans notre rapport sur le développement durable, disponibles sur notre site Web. Placements Mackenzie s'est également jointe à l'initiative Net Zero Asset Managers.

À Mackenzie, chacune des boutiques de placement est responsable de l'intégration des facteurs ESG dans son processus de placement, y compris la détermination des émissions de GES appropriées et d'autres mesures pour évaluer les risques et les occasions liés au climat dans les stratégies de placement. Les équipes ont accès aux outils et aux mesures de données ESG pour appuyer leur évaluation.

Actuellement, nous signalons des émissions de GES du périmètre 1, du périmètre 2 et du périmètre 3, dans la mesure du possible, dont une partie de nos émissions du périmètre 3 et l'intensité carbonique moyenne pondérée. Nous continuons de nous efforcer de donner des évaluations et des renseignements plus complets sur nos émissions relativement à nos portefeuilles de placements, à mesure que les outils se perfectionnent et que les renseignements se précisent.

Le cadre des services financiers

Selon le plus récent rapport d'Investor Economics, les actifs financiers discrétionnaires placés par les Canadiens auprès d'institutions financières se chiffraient à 6,2 billions de dollars au 31 décembre 2022. 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 64 % (4,0 billions de dollars) de ces actifs financiers sont détenus dans le cadre d'une relation avec un conseiller financier; il s'agit du principal canal utilisé pour satisfaire les besoins d'épargne à long terme des Canadiens. Quant au montant de 2,2 billions de dollars détenu à l'extérieur d'une relation avec un conseiller financier, il est constitué d'environ 60 % de dépôts bancaires.

Les conseillers financiers constituent le principal canal de distribution des produits et services de la Société financière IGM, et son modèle d'entreprise a pour principale priorité de soutenir

les conseillers financiers qui travaillent avec la clientèle à définir et à réaliser ses objectifs financiers. Diverses études 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 38 % des actifs financiers discrétionnaires des Canadiens, ou 2,4 billions de dollars, étaient investis dans des fonds d'investissement au 31 décembre 2022, 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 73 % 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 179 G\$ au 30 juin 2024, 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 46 % du total de l'actif des fonds communs de placement à long terme du secteur au 30 juin 2024.

Le secteur canadien des fonds communs de placement continue d'être très concentré, les 10 principales entreprises du secteur et leurs filiales détenant 71 % de l'actif géré des fonds communs de placement à long terme du secteur et 71 % du total de l'actif géré des fonds communs de placement au 30 juin 2024. 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

IG Gestion de patrimoine est en concurrence directe avec d'autres fournisseurs de services financiers de détail du secteur des services-conseils, dont d'autres sociétés de planification financière, ainsi qu'avec des maisons de courtage de plein exercice, des banques et des compagnies d'assurance. 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 de la clientèle 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 sa clientèle et ses actionnaires. Nous travaillons notamment à la modernisation de nos plateformes numériques et de notre infrastructure technologique afin d'améliorer l'exécution de nos activités, de réaliser des gains d'efficacité et de bonifier le service à notre clientèle. Nous sommes d'avis que la Société financière IGM est en bonne position pour relever les défis de la concurrence et tirer profit des occasions de croissance à venir.

Nous disposons de plusieurs atouts concurrentiels, dont les suivants :

- une distribution vaste et diversifiée, axée sur une planification financière exhaustive, par l'entremise de plus de 35 000 conseillers financiers;
- une vaste gamme de produits, des marques de premier plan et de solides relations avec ses sous-conseillers;

- des relations durables avec sa clientèle, ainsi que les cultures et héritages de longue date de ses filiales;
- les avantages découlant de son appartenance au groupe de sociétés de Power Corporation.

Une distribution vaste et diversifiée

En plus de détenir l'une des principales organisations de planification financière canadiennes, IG Gestion de patrimoine, la Société financière IGM peut, par l'intermédiaire de Mackenzie, accéder à un canal de distribution regroupant plus de 30 000 conseillers financiers indépendants. De la même façon, Mackenzie, dans le cadre de ses alliances stratégiques de plus en plus nombreuses, noue des partenariats avec des entités manufacturières et de distribution à l'échelle mondiale afin d'offrir des services de gestion de placements.

Une vaste gamme de produits

Nos filiales continuent de créer et de lancer des produits et des outils de planification stratégique de portefeuille novateurs afin

d'aider les conseillers à constituer des portefeuilles optimaux pour la clientèle.

Des relations durables avec la clientèle

La Société financière IGM bénéficie d'avantages considérables grâce aux relations durables que ses conseillers et conseillères ont tissées avec la clientèle. De plus, nos filiales peuvent compter sur un patrimoine et une culture solides, que les concurrents peuvent difficilement copier.

L'appartenance au groupe de sociétés de Power Corporation

À titre de membre du groupe de sociétés de Power Corporation, la Société financière IGM réalise des économies grâce à des ententes sur les services partagés et a accès à des canaux de distribution, à des produits et à du capital.

Estimations et méthodes comptables critiques

Sommaire des estimations comptables critiques

Aucun changement n'avait été apporté aux hypothèses relatives aux estimations comptables critiques de la Société au 31 décembre 2023, à l'exception de ce qui suit :

- *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 2024 et elle a déterminé que ces actifs n'avaient pas subi de perte 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 correspond à 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, des démarches d'évaluation sont utilisées. Celles-ci comprennent 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.

Changements de méthodes comptables IAS 12, *Impôts sur le résultat*

La Société a adopté les modifications des normes IFRS pour IAS 12, *Impôts sur le résultat*, avec prise d'effet en mai 2023,

et elle a appliqué l'exemption relative à la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt différé et à la présentation de l'information à ce sujet selon le modèle de règles du Pilier Deux par l'Organisation de coopération et de développement économiques (« OCDE »).

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.

Modifications comptables futures

La Société assure un suivi constant des modifications proposées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et analyse l'incidence que pourrait avoir tout changement sur les activités de la Société.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du deuxième trimestre de 2024, il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société ayant eu une incidence significative, ou étant raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative, sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Autres renseignements

Transactions entre parties liées

Aucun changement n'a été apporté aux types de transactions entre parties liées depuis celles qui ont été présentées au 31 décembre 2023. Pour plus d'information sur les transactions entre parties liées, se reporter aux notes 3, 10 et 28 des états financiers consolidés de la Société contenus dans le rapport annuel de 2023 de la Société financière IGM Inc.

Données liées aux actions en circulation

Au 30 juin 2024, il y avait 236 769 814 actions ordinaires de la Société financière IGM en circulation. Au 30 juin 2024,

il y avait 10 857 856 options sur actions en cours; de ce nombre, 7 447 802 pouvaient être exercées. Au 31 juillet 2024, il y avait 236 648 326 actions ordinaires en circulation et 10 724 544 options sur actions en cours, dont 7 314 490 pouvaient être exercées.

SEDAR

D'autres renseignements concernant la Société financière IGM, notamment les plus récents états financiers et la plus récente notice annuelle de la Société, sont disponibles au www.sedarplus.ca.

États financiers consolidés intermédiaires résumés

États consolidés du résultat net

(non audité) (en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Produits				
Gestion de patrimoine (note 4)	590 046 \$	552 482 \$	1 172 611 \$	1 086 593 \$
Gestion d'actifs	245 846	238 652	487 712	474 806
Charge de rémunération des courtiers	(81 072)	(79 423)	(161 164)	(158 749)
Gestion d'actifs – produits nets (note 4)	164 774	159 229	326 548	316 057
Produits tirés des placements nets et autres produits	9 970	8 108	25 597	19 057
Profit à la vente des actions de Lifeco (note 9)	–	(6 141)	–	172 977
Quote-part du résultat des entreprises associées (note 9)	51 515	57 976	103 215	111 020
	816 305	771 654	1 627 971	1 705 704
Charges (note 5)				
Services-conseils et croissance des affaires	278 527	254 064	544 154	499 705
Activités et services de soutien	205 963	298 671	409 791	500 446
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	19 069	16 322	36 904	32 168
Charges d'intérêts	32 228	30 120	64 478	58 175
	535 787	599 177	1 055 327	1 090 494
Bénéfice avant impôt sur le résultat	280 518	172 477	572 644	615 210
Impôt sur le résultat	63 269	35 438	130 587	98 799
Bénéfice net tiré des activités poursuivies	217 249	137 039	442 057	516 411
Bénéfice net tiré des activités abandonnées (note 3)	–	1 789	–	4 918
Bénéfice net	217 249	138 828	442 057	521 329
Participation ne donnant pas le contrôle (notes 3 et 9)	(1 062)	(627)	(2 485)	(1 790)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	216 187 \$	138 201 \$	439 572 \$	519 539 \$
Bénéfice par action (en \$) (note 16)				
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires tiré des activités poursuivies				
– De base	0,91 \$	0,57 \$	1,85 \$	2,16 \$
– Dilué	0,91 \$	0,57 \$	1,85 \$	2,16 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				
– De base	0,91 \$	0,58 \$	1,85 \$	2,18 \$
– Dilué	0,91 \$	0,58 \$	1,85 \$	2,18 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

États consolidés du résultat global

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Bénéfice net	217 249 \$	138 828 \$	442 057 \$	521 329 \$
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 6), déduction faite de l'impôt de (13 828) \$, de 1 401 \$, de (29 094) \$ et de 1 026 \$	95 068	(2 841)	192 883	(433)
Avantages du personnel				
Gains actuariels (pertes actuarielles) nets, déduction faite de l'impôt de (5 863) \$, de 2 725 \$, de (15 945) \$ et de 3 080 \$	16 050	(7 397)	43 420	(8 360)
Participation dans des entreprises associées – avantages du personnel et autres				
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt de néant	2 968	(928)	2 540	115
Éléments qui pourraient être reclassés subséquemment en résultat net				
Participation dans des entreprises associées et autres				
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt de (1 124) \$, de 2 605 \$, de (1 525) \$ et de 3 294 \$	18 866	(143 158)	42 452	(135 765)
	132 952	(154 324)	281 295	(144 443)
Total du bénéfice global (de la perte globale)	350 201 \$	(15 496)\$	723 352 \$	376 886 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

Bilans consolidés

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	454 214 \$	544 633 \$
Autres investissements (note 6)	1 117 065	863 598
Fonds de clients déposés	3 000 761	3 365 722
Débiteurs et autres montants à recevoir	342 027	335 552
Impôt sur le résultat à recouvrer	19 680	38 292
Prêts (note 7)	5 208 251	5 108 696
Instruments financiers dérivés	34 974	42 729
Autres actifs	173 111	112 474
Participation dans des entreprises associées (note 9)	3 706 416	3 659 174
Immobilisations	302 023	306 961
Commissions de vente inscrites à l'actif	408 486	394 736
Impôt sur le résultat différé	781	3 232
Immobilisations incorporelles	1 261 681	1 250 712
Goodwill	2 636 771	2 636 771
	18 666 241 \$	18 663 282 \$
Passif		
Créditeurs et charges à payer	437 717 \$	444 690 \$
Impôt sur le résultat à payer	1 499	9 535
Instruments financiers dérivés	41 919	49 580
Dépôts et certificats	2 978 400	3 344 190
Autres passifs	374 803	394 926
Obligations à l'égard d'entités de titrisation (note 8)	4 651 287	4 687 827
Obligations locatives	164 791	169 940
Impôt sur le résultat différé	490 031	442 186
Dette à long terme	2 400 000	2 400 000
	11 540 447	11 942 874
Capitaux propres		
Capital social		
Actions ordinaires	1 681 457	1 690 626
Surplus d'apport	59 596	57 926
Bénéfices non distribués	4 726 927	4 595 620
Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	597 623	316 290
Participation ne donnant pas le contrôle	60 191	59 946
	7 125 794	6 720 408
	18 666 241 \$	18 663 282 \$

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration et l'autorisation de publication a été donnée le 7 août 2024.
(Se reporter aux notes annexes.)

États consolidés des variations des capitaux propres

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)

	Capital social – Actions ordinaires (note 10)	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) (note 13)	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Semestres clos les 30 juin						
2024						
Solde au début	1 690 626 \$	57 926 \$	4 595 620 \$	316 290 \$	59 946 \$	6 720 408 \$
Bénéfice net	–	–	442 057	–	–	442 057
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	281 295	–	281 295
Total du bénéfice global (de la perte globale)	–	–	442 057	281 295	–	723 352
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	623	–	–	–	–	623
Rachetées aux fins d'annulation	(9 792)	–	–	–	–	(9 792)
Options sur actions						
Charge de la période	–	1 700	–	–	–	1 700
Exercées	–	(30)	–	–	–	(30)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	(266 975)	–	–	(266 975)
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	(2 485)	–	245	(2 240)
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	–	–	(38)	38	–	–
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres	–	–	(41 252)	–	–	(41 252)
Solde à la fin	1 681 457 \$	59 596 \$	4 726 927 \$	597 623 \$	60 191 \$	7 125 794 \$
2023						
Solde au début	1 672 799 \$	54 134 \$	3 973 456 \$	362 766 \$	66 677 \$	6 129 832 \$
Bénéfice net	–	–	521 329	–	–	521 329
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	(144 443)	–	(144 443)
Total du bénéfice global (de la perte globale)	–	–	521 329	(144 443)	–	376 886
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	15 423	–	–	–	–	15 423
Options sur actions						
Charge de la période	–	2 207	–	–	–	2 207
Exercées	–	(832)	–	–	–	(832)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	(267 807)	–	–	(267 807)
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	(1 790)	–	(8 560)	(10 350)
Cession d'une participation dans une entreprise associée (note 9)	–	–	(2 017)	(16 008)	–	(18 025)
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	–	–	(118)	118	–	–
Autres	–	–	11 679	–	–	11 679
Solde à la fin	1 688 222 \$	55 509 \$	4 234 732 \$	202 433 \$	58 117 \$	6 239 013 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)

Semestres clos les 30 juin	2024	2023
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt sur le résultat tiré des activités poursuivies et des activités abandonnées	572 644 \$	622 082 \$
Impôt sur le résultat payé	(112 202)	(128 296)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	51 528	44 818
Commissions de vente inscrites à l'actif versées	(65 278)	(59 824)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	46 003	52 923
Quote-part du résultat des entreprises associées, déduction faite des dividendes reçus	2 185	(18 816)
Régime de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	4 919	725
Provisions au titre de la restructuration et autres	-	103 266
Profit à la vente des actions de Lifeco (note 9)	-	(172 977)
Variation des actifs et passifs d'exploitation et autres	(28 091)	(39 077)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les versements liés à la provision au titre de la restructuration	471 708	404 824
Versements en trésorerie liés à la provision au titre de la restructuration	(18 937)	(26 319)
	452 771	378 505
Activités de financement		
Diminution nette des dépôts et des certificats	(5)	(5)
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	644 245	409 415
Remboursement des obligations à l'égard d'entités de titrisation et autres	(694 419)	(509 413)
Remboursements d'obligations locatives	(13 517)	(11 413)
Produit net de la facilité de crédit	-	550 000
Émission de débentures	-	300 000
Émission d'actions ordinaires	593	14 591
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(49 121)	-
Dividendes sur actions ordinaires versés	(267 732)	(267 585)
	(379 956)	485 590
Activités d'investissement		
Achat d'autres investissements	(61 028)	(37 363)
Produit de la vente d'autres investissements	44 339	40 056
Augmentation des prêts	(672 641)	(479 095)
Remboursement des prêts et autres	581 228	503 820
Entrées d'immobilisations, montant net	(8 508)	(14 897)
Trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles et autres	(46 539)	(34 414)
Investissement dans ChinaAMC (note 9)	-	(1 161 506)
Investissement dans Rockefeller (note 9)	(85)	(855 649)
Produit de la vente des actions de Lifeco (note 9)	-	552 655
	(163 234)	(1 486 393)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(90 419)	(622 298)
Trésorerie et équivalents de trésorerie tirés des activités poursuivies et des activités abandonnées au début	544 633	1 072 892
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	454 214	450 594
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie tirés des activités abandonnées à la fin (note 3)	-	37 422
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin – activités poursuivies	454 214 \$	413 172 \$
Trésorerie	337 795 \$	209 148 \$
Équivalents de trésorerie	116 419	204 024
	454 214 \$	413 172
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts et dividendes reçus	209 708 \$	181 518 \$
Intérêts versés	150 624 \$	129 696 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

Notes annexes

30 juin 2024 (non audité) (en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions et les montants par action)

Note 1. Information sur la Société

La Société financière IGM Inc. (la « Société ») est une société cotée en bourse (TSX : IGM), constituée en société par actions et établie au Canada. L'adresse du siège social de la Société est la suivante : 447, avenue Portage, Winnipeg (Manitoba) Canada. La Société est sous le contrôle de Power Corporation du Canada (« Power »).

La Société financière IGM Inc. est une société de gestion d'actifs et de patrimoine qui répond aux besoins financiers des Canadiens par l'intermédiaire de ses principales filiales, qui exercent leurs activités de façon distincte au sein du secteur des services-conseils financiers. Le Groupe Investors Inc. et la Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie ») sont les principales filiales entièrement détenues de la Société.

Note 2. Sommaire des méthodes comptables significatives

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société (les « états financiers intermédiaires ») ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, en vertu des méthodes comptables décrites à la note 2 des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous. Les états financiers intermédiaires devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés contenus dans le rapport annuel de 2023 de la Société financière IGM Inc.

Changements de méthodes comptables

IAS 12, *Impôts sur le résultat*

La Société a adopté les modifications des normes IFRS pour IAS 12, *Impôts sur le résultat*, avec prise d'effet en mai 2023, et elle a appliqué l'exemption relative à la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt différé et à la présentation de l'information à ce sujet selon le modèle de règles du Pilier Deux par l'Organisation de coopération et de développement économiques (l'« OCDE »).

Modifications comptables futures

La Société assure un suivi constant des modifications proposées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et analyse l'incidence que pourrait avoir tout changement sur les activités de la Société.

Note 3. Activités abandonnées

Le 30 novembre 2023, la Société a conclu la vente de la totalité d'Investment Planning Counsel Inc. (« IPC ») à La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la « Canada Vie ») pour un produit de 575 M\$ plus les ajustements. La Canada Vie est une filiale de la société liée de la Société, Lifeco, qui, elle, est une filiale de Power.

En vertu d'IFRS 5, *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie d'IPC ont été classés au titre des activités abandonnées du secteur Gestion de patrimoine.

Au 30 novembre 2023, le total de l'actif d'IPC s'élevait à 692,6 M\$, y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 30,6 M\$, et le total du passif se chiffrait à 345,7 M\$.

Bénéfice net tiré des activités abandonnées

	Trimestre clos le 30 juin 2023	Semestre clos le 30 juin 2023
Produits		
Gestion de patrimoine	77 230 \$	153 369 \$
Gestion d'actifs – produits nets	4 331	8 673
Produits tirés des placements nets et autres produits	799	1 814
	82 360	163 856
Charges	79 867	156 984
Bénéfice avant impôt sur le résultat	2 493	6 872
Impôt sur le résultat	704	1 954
Bénéfice net tiré des activités abandonnées	1 789	4 918
Participation ne donnant pas le contrôle	–	(150)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires tiré des activités abandonnées	1 789 \$	4 768 \$

Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées

Les flux de trésorerie de la Société comprennent les montants suivants qui sont attribuables aux activités abandonnées :

	Semestre clos le 30 juin 2023
Trésorerie nette (affectée aux) provenant des :	
Activités d'exploitation	11 606 \$
Activités de financement	(1 400)
Activités d'investissement	(12 062)
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 856) \$

Note 4. Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Honoraires de conseil	315 228 \$	295 631 \$	624 365 \$	586 307 \$
Honoraires liés aux produits et aux programmes	240 088	220 679	472 334	437 829
	555 316	516 310	1 096 699	1 024 136
Frais de rachat	–	326	–	920
Autres produits tirés de la planification financière	34 730	35 846	75 912	61 537
Gestion de patrimoine	590 046	552 482	1 172 611	1 086 593
Gestion d'actifs	245 846	238 652	487 712	474 806
Charge de rémunération des courtiers	(81 072)	(79 423)	(161 164)	(158 749)
Gestion d'actifs – produits nets	164 774	159 229	326 548	316 057
Produits nets des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients	754 820 \$	711 711 \$	1 499 159 \$	1 402 650 \$

Les produits du secteur Gestion de patrimoine sont gagnés dans le cadre de la prestation de services de planification financière, de services-conseils en matière de placement et de services financiers connexes. Les honoraires de conseil se rapportant à la planification financière ont trait à l'actif géré et à l'actif sous services-conseils. Les honoraires liés aux produits et aux programmes se rapportant à la gestion des placements et aux services administratifs ont trait à l'actif géré. Les autres produits tirés de la planification financière comprennent les produits et les services bancaires et d'assurance, ainsi que les activités de prêts hypothécaires.

Les produits du secteur Gestion d'actifs se rapportant aux services-conseils en matière de placement et aux services administratifs dépendent du volume et de la composition de l'actif géré.

Note 5. Charges

Au deuxième trimestre de 2023, la Société a engagé des charges de restructuration et autres charges de 103,3 M\$ (76,2 M\$ après impôt) en raison de la rationalisation et de la simplification des activités afin de les aligner plus efficacement sur les priorités de l'entreprise. Ces charges comprennent les changements apportés à la structure organisationnelle de la Société pour mieux répondre aux besoins croissants de l'entreprise ainsi que l'abandon des systèmes en double aux fins de la transformation numérique et la modernisation des technologies de l'information, et tiennent compte des efforts déployés pour consolider son empreinte immobilière afin de mieux refléter les besoins de la clientèle et des conseillers.

Note 6. Autres titres de placement

	30 juin 2024		31 décembre 2023	
	Coût	Juste valeur	Coût	Juste valeur
À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG »)				
Investissements d'entreprise	276 428 \$	954 914 \$	264 915 \$	721 379 \$
À la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »)				
Titres de capitaux propres	12 886	13 305	12 778	13 140
Fonds d'investissement exclusifs	141 188	148 846	126 550	129 079
	154 074	162 151	139 328	142 219
	430 502 \$	1 117 065 \$	404 243 \$	863 598 \$

Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple ») est une société financière qui fournit des outils numériques simples pour aider les épargnants à gérer et à faire fructifier leur argent. L'investissement de la Société dans Wealthsimple est principalement détenu par l'entremise d'une société en commandite sous le contrôle de Power. L'investissement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La Société financière IGM Inc. détient (directement et indirectement) une participation de 28,3 % dans Wealthsimple (31 décembre 2023 – 28,7 %), calculée au moyen de la méthode des actions propres, qui tient compte des options qui sont dans le cours et présume que le produit des options sert à racheter des actions.

Au 30 juin 2024, la Société a augmenté la juste valeur de son investissement dans Wealthsimple pour la porter à 835 M\$ (31 décembre 2023 – 607 M\$). Pour le semestre, la hausse de la juste valeur reflète les évaluations de sociétés ouvertes analogues ainsi que la performance des activités de Wealthsimple et la révision de ses attentes en matière de produits. La juste valeur est déterminée en tenant compte de transactions observables sur les titres de placements, le cas échéant, des flux de trésorerie actualisés et d'autres paramètres d'évaluation, y compris les multiples des produits, utilisés dans l'évaluation de sociétés ouvertes analogues.

Note 7. Prêts

	Échéance contractuelle			Total 30 juin 2024	Total 31 décembre 2023
	1 an ou moins	Entre 1 an et 5 ans	5 ans et plus		
Coût amorti					
Prêts hypothécaires résidentiels	1 014 086 \$	4 193 034 \$	1 779 \$	5 208 899 \$	5 109 433 \$
Moins : correction de valeur pour pertes de crédit attendues				648	737
				5 208 251 \$	5 108 696 \$
La correction de valeur pour pertes de crédit attendues a varié comme suit :					
Solde au début				737 \$	815 \$
Radiations, déduction faite des recouvrements				(53)	204
Variation des pertes de crédit attendues				(36)	(282)
Solde à la fin				648 \$	737 \$

Au 30 juin 2024, les prêts douteux totalisaient 1 997 \$ (31 décembre 2023 – 3 131 \$).

Les produits d'intérêts sur les prêts ont totalisé 98,0 M\$ (2023 – 79,6 M\$). Les charges d'intérêts découlant des obligations à l'égard d'entités de titrisation, pour ce qui est des prêts titrisés, ont totalisé 81,3 M\$ (2023 – 67,4 M\$). Les profits réalisés à la vente de prêts hypothécaires résidentiels ont totalisé 0,5 M\$ (2023 – pertes de 1,0 M\$). Les ajustements de la juste valeur liés aux activités bancaires hypothécaires ont totalisé un montant négatif de 5,4 M\$ (2023 – montant négatif de 2,0 M\$). Ces montants ont été inscrits dans les produits du secteur Gestion de patrimoine. Les produits du secteur Gestion de patrimoine comprennent également les autres éléments liés aux activités bancaires hypothécaires, y compris les couvertures d'assurance de portefeuille, les frais d'émission, ainsi que d'autres éléments.

Note 8. Titrisation

La Société titrise des prêts hypothécaires résidentiels au moyen de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH ») commandités par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») et par l'intermédiaire du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »), ainsi que par l'entremise de programmes de papier commercial adossé à des actifs (le « PCAA ») commandités par des banques canadiennes. Ces transactions ne satisfont pas aux exigences de décomptabilisation, puisque la Société conserve le risque lié aux paiements anticipés et certains éléments du risque de crédit. Par conséquent, la Société continue de comptabiliser ces prêts hypothécaires dans ses bilans et a constaté des passifs correspondants au titre du produit net reçu sous forme d'obligations à l'égard d'entités de titrisation, lesquels sont comptabilisés au coût amorti.

La Société tire des intérêts des prêts hypothécaires et verse des intérêts relativement aux obligations à l'égard d'entités de titrisation. Dans le cadre des transactions conclues en vertu du Programme OHC, la Société conclut un swap en vertu duquel elle paie les coupons sur les OHC et reçoit le rendement des placements dans les TH LNH et celui résultant du réinvestissement du principal remboursé sur le prêt hypothécaire. Une composante de ce swap, liée à l'obligation de payer les coupons dans le cadre du Programme OHC et de recevoir des rendements de placements résultant du principal remboursé sur le prêt hypothécaire, et le swap de couverture utilisé pour gérer l'exposition aux variations du rendement des placements à taux variable, sont comptabilisés à titre de dérivés dont la juste valeur négative s'élevait à 9,0 M\$ au 30 juin 2024 (31 décembre 2023 – juste valeur négative de 4,8 M\$).

Tous les prêts hypothécaires titrisés dans le cadre des TH LNH et du Programme OHC sont assurés par la SCHL ou par un autre assureur approuvé par le Programme. Dans le cadre des transactions de PCAA, la Société a établi des réserves en trésorerie aux fins du rehaussement de crédit, lesquelles sont comptabilisées au coût. Le risque de crédit est limité à ces réserves en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, puisque les fiducies de PCAA n'ont aucun recours sur les autres actifs de la Société en cas de défaut de paiement à l'échéance.

	Prêts hypothécaires titrisés	Obligations à l'égard d'entités de titrisation	Montant net
30 juin 2024			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	2 350 084 \$	2 338 023 \$	12 061 \$
PCAA commandité par des banques	2 314 566	2 313 264	1 302
Total	4 664 650 \$	4 651 287 \$	13 363 \$
Juste valeur	4 627 457 \$	4 676 457 \$	(49 000)\$
31 décembre 2023			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	2 408 639 \$	2 389 389 \$	19 250 \$
PCAA commandité par des banques	2 313 806	2 298 438	15 368
Total	4 722 445 \$	4 687 827 \$	34 618 \$
Juste valeur	4 690 885 \$	4 695 738 \$	(4 853)\$

La valeur comptable des obligations à l'égard d'entités de titrisation, qui est comptabilisée déduction faite des frais d'émission, comprend les paiements de principal reçus sur les prêts hypothécaires titrisés dont le règlement n'est pas prévu avant la fin de la période de présentation de l'information financière. Les frais d'émission sont amortis sur la durée de vie de l'obligation selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Note 9. Participation dans des entreprises associées

	Lifeco	ChinaAMC	Rockefeller	Northleaf	Autres	Total
30 juin 2024						
Solde au début	589 288 \$	1 885 223 \$	844 795 \$	301 845 \$	38 023 \$	3 659 174 \$
Entrées	–	–	85	–	10 000	10 085
Dividendes	(24 571)	(72 926)	–	(7 903)	–	(105 400)
Quote-part des éléments suivants :						
Bénéfice (perte)	46 415	55 228	(10 583)	12 423 ¹	(268)	103 215
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	(1 692)	13 194	27 840	–	–	39 342
Solde à la fin	609 440 \$	1 880 719 \$	862 137 \$	306 365 \$	47 755 \$	3 706 416 \$
30 juin 2023						
Solde au début	939 567 \$	787 171 \$	– \$	284 499 \$	40 066 \$	2 051 303 \$
Entrées	–	1 161 505	855 649	–	542	2 017 696
Cession	(397 705)	–	–	–	–	(397 705)
Dividendes	(23 024)	(69 180)	–	–	–	(92 204)
Quote-part des éléments suivants :						
Bénéfice (perte)	35 116	55 736	(1 866)	8 198 ¹	(1 262)	95 922
Ajustement lié à IFRS 17	15 098	–	–	–	–	15 098
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	15 139	(141 233)	(11 867)	–	–	(137 961)
Solde à la fin	584 191 \$	1 793 999 \$	841 916 \$	292 697 \$	39 346 \$	3 552 149 \$

1. La quote-part du bénéfice de Northleaf revenant à la Société, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, s'est établie à 9 938 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2024 (2023 – 6 558 \$).

La Société utilise la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser ses investissements dans des entreprises associées, dont Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), China Asset Management Co., Ltd. (« ChinaAMC »), dans Rockefeller Capital Management (« Rockefeller ») et dans Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »), puisqu'elle exerce une influence notable.

Le 12 janvier 2023, la Société a conclu la transaction visant l'acquisition de la participation de 13,9 % de Power dans ChinaAMC pour une contrepartie en trésorerie de 1,16 G\$, y compris les coûts de transaction, ce qui a entraîné une hausse de la participation de la Société dans ChinaAMC, laquelle est passée de 13,9 % à 27,8 %. Afin de financer partiellement la transaction, la Société financière IGM a vendu 15 200 662 actions ordinaires de Lifeco à Power pour une contrepartie en trésorerie de 553 M\$, ce qui a réduit la participation de la Société dans Lifeco, la faisant passer de 4,0 % à 2,4 %. La contrepartie restante de 597 M\$ a été financée au moyen des ressources financières existantes de la Société, y compris des dividendes de 22 M\$ reçus après le 31 mars 2022 relativement aux actions de Lifeco qui ont été vendues. La Société continue de comptabiliser selon la méthode de la mise en équivalence sa participation de 27,8 % dans ChinaAMC et sa participation de 2,4 % dans Lifeco.

En 2023, la Société a comptabilisé un profit à la vente des actions de Lifeco de 172,9 M\$ avant impôt (168,6 M\$ après impôt), soit un montant de 179,1 M\$ comptabilisé au premier trimestre et une diminution de 6,2 M\$ comptabilisée sur une base prospective au deuxième trimestre.

La Société a comptabilisé un ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco de 15,1 M\$ au deuxième trimestre de 2023, ce qui représente un changement d'estimation qui a été comptabilisé sur une base prospective.

Le 3 avril 2023, la Société a acquis une participation de 20,5 % dans Rockefeller pour un coût total de 858 M\$, qui comprenait une contrepartie en trésorerie de 835 M\$ (622 M\$ US) et les coûts de transaction.

Note 10. Capital social

Autorisé

En nombre illimité :

- Actions privilégiées de premier rang, pouvant être émises en série
- Actions privilégiées de second rang, pouvant être émises en série
- Actions de catégorie 1, sans droit de vote
- Actions ordinaires, sans valeur nominale

Nombre d'actions émises et en circulation

	30 juin 2024		30 juin 2023	
	Actions	Valeur attribuée	Actions	Valeur attribuée
Actions ordinaires				
Solde au début	238 131 738	1 690 626 \$	237 668 062	1 672 799 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions	17 076	623	399 843	15 423
Rachetées aux fins d'annulation	(1 379 000)	(9 792)	–	–
Solde à la fin	236 769 814	1 681 457 \$	238 067 905	1 688 222 \$

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 21 décembre 2023, la Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 20 décembre 2024, date d'expiration de l'offre, ou jusqu'à une date antérieure à laquelle la Société aura effectué ses rachats conformément à l'avis d'intention déposé auprès de la TSX. En vertu de cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 3 millions de ses actions ordinaires en circulation au 7 décembre 2023, soit 1,3 % de celles-ci.

Au cours du deuxième trimestre de 2024, 1 039 000 actions ont été rachetées (2023 – néant) pour un coût de 37,1 M\$. Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, 1 379 000 actions ont été rachetées (2023 – néant) pour un coût de 49,1 M\$. Les primes versées pour acquérir les actions en excédent de la valeur attribuée ont été imputées aux bénéfices non distribués.

Dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a établi un régime d'achat automatique de titres pour ses actions ordinaires. Le régime d'achat automatique de titres fournit des instructions standards quant à la façon dont les actions ordinaires de la Société financière IGM doivent être rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pendant certaines périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées, sous réserve de paramètres préétablis. Les rachats effectués en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société en tout autre moment que lors de ces périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées seront réalisés au gré de la direction.

Note 11. 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 deuxième trimestre de 2024 et à la note 20 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2023, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2023.

Note 12. Paiements fondés sur des actions

Régime d'options sur actions

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Options sur actions ordinaires		
– En circulation	10 857 856	10 902 118
– Pouvant être exercées	7 447 802	6 924 596

Au cours du deuxième trimestre de 2024, la Société a attribué 9 238 options à des salariés (2023 – 1 234). Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, la Société a attribué 673 814 options à des salariés (2023 – 662 606). La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours du semestre clos le 30 juin 2024 a été estimée à 4,15 \$ l'option (2023 – 5,56 \$) selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes. À la date d'attribution, le cours moyen pondéré de clôture de l'action était de 35,57 \$.

Les autres hypothèses utilisées par ces méthodes d'évaluation comprennent ce qui suit :

	Semestres clos les 30 juin	
	2024	2023
Prix d'exercice	35,68 \$	42,53 \$
Taux d'intérêt sans risque	3,61 %	3,44 %
Durée de vie attendue des options	7 ans	7 ans
Volatilité attendue	24,00 %	23,00 %
Taux de rendement attendu de l'action	6,33 %	5,31 %

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 13. 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 juin 2024				
Solde au début	(13 995)\$	393 956 \$	(63 671)\$	316 290 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	43 420	192 883	44 992	281 295
Sortie des éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	–	38	–	38
Solde à la fin	29 425 \$	586 877 \$	(18 679)\$	597 623 \$
30 juin 2023				
Solde au début	4 383 \$	309 605 \$	48 778 \$	362 766 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(8 360)	(433)	(135 650)	(144 443)
Cession d'une participation dans une entreprise associée (note 9)	–	–	(16 008)	(16 008)
Sortie des éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	–	118	–	118
Solde à la fin	(3 977)\$	309 290 \$	(102 880)\$	202 433 \$

Les montants sont comptabilisés déduction faite de l'impôt.

Note 14. Gestion des risques

Les politiques et les procédures de gestion des risques de la Société sont présentées à la section intitulée « Risque financier » du rapport de gestion de la Société compris dans le rapport aux actionnaires pour le deuxième trimestre de 2024 et à la note 23 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2023, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2023.

Note 15. Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur est fondée sur les estimations de la direction et est calculée selon les conditions du marché à un moment précis. Cette valeur peut ne pas refléter la juste valeur future. Les calculs sont subjectifs et comportent des incertitudes et des éléments nécessitant le recours à un jugement éclairé.

Tous les instruments financiers évalués à la juste valeur et ceux pour lesquels la juste valeur est présentée sont classés dans l'un des trois niveaux qui distinguent les évaluations à la juste valeur en fonction de l'importance des données d'entrée utilisées pour réaliser les évaluations.

La juste valeur est déterminée en fonction du prix qui serait reçu en échange d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif sur le marché le plus avantageux, au moyen d'une hiérarchie comportant trois techniques d'évaluation différentes, d'après le niveau de données d'entrée le plus bas qui est significatif pour l'évaluation à la juste valeur dans son intégralité.

Niveau 1 – Cours non rajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques.

Niveau 2 – Données d'entrée observables autres que les cours du marché de niveau 1 pour des actifs ou des passifs similaires sur les marchés actifs; cours sur des marchés qui ne sont pas actifs pour des actifs ou des passifs identiques ou similaires; ou données d'entrée autres que les cours du marché qui sont observables ou corroborées par des données d'entrée de marché observables.

Niveau 3 – Données d'entrée non observables fondées sur des activités minimales ou inexistantes sur les marchés. Les techniques d'évaluation sont fondées essentiellement sur des modèles.

Les marchés sont jugés inactifs lorsque des opérations ne sont pas conclues de façon assez régulière. Les marchés inactifs peuvent se caractériser par une baisse importante du volume et du niveau de l'activité boursière observable ou par des écarts notables ou imprévisibles entre le cours acheteur et le cours vendeur. Lorsque les marchés ne sont pas jugés suffisamment actifs, la juste valeur est mesurée au moyen de modèles d'évaluation qui peuvent utiliser principalement des données d'entrée de marché observables (niveau 2) ou des données d'entrée de marché non observables (niveau 3). La direction évalue toutes les données d'entrée raisonnablement accessibles, notamment les cours indicatifs de courtiers, tout cours disponible pour des instruments semblables, les opérations récentes dans des conditions normales de concurrence sur le marché, toute donnée d'entrée pertinente observable du marché, ainsi que les modèles internes fondés sur des estimations. La direction exerce un jugement pour déterminer quelles sont les meilleures données d'entrée disponibles ainsi que les pondérations accordées à chacune de ces données d'entrée, de même que pour choisir les méthodes d'évaluation.

La juste valeur est déterminée selon les méthodes et les hypothèses suivantes :

Les autres investissements ainsi que les autres actifs financiers et passifs financiers sont évalués selon les cours des marchés actifs, lorsque ceux-ci sont disponibles. En l'absence de tels cours, des techniques d'évaluation sont utilisées, lesquelles nécessitent la formulation d'hypothèses relatives aux taux d'actualisation, au montant des flux de trésorerie futurs et au moment où ceux-ci seront réalisés. Dans la mesure du possible, des données du marché observables sont utilisées dans les techniques d'évaluation.

Les prêts classés dans le niveau 2 sont évalués selon les taux d'intérêt du marché offerts pour des prêts comportant des échéances et des risques de crédit similaires.

Les prêts classés dans le niveau 3 sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur les marchés.

Les méthodes d'évaluation utilisées pour les autres investissements classés dans le niveau 3 comprennent la comparaison avec les opérations conclues avec des tiers dans des conditions normales de concurrence sur le marché, l'utilisation de multiples de marché et l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.

Les obligations à l'égard d'entités de titrisation sont évaluées par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur le marché pour les titres émis par les entités de titrisation dont les modalités et les caractéristiques sont semblables.

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. Les autres investissements classés dans le niveau 3, d'un montant de 955 M\$, sont principalement constitués de sociétés en démarrage du secteur des technologies financières, incluant Wealthsimple avec une juste valeur de 835 M\$. La juste valeur est déterminée en tenant compte de transactions observables sur les titres des placements, le cas échéant, des flux de trésorerie prévus et d'autres paramètres d'évaluation, y compris les multiples des produits, utilisés dans l'évaluation de sociétés ouvertes analogues. Une augmentation (diminution) de 5 % des flux de trésorerie prévus ou des multiples de produits donnerait lieu à une augmentation (diminution) de la juste valeur de l'investissement de la Société dans Wealthsimple d'environ 42 M\$.

Le tableau suivant présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris leur niveau selon la hiérarchie des justes valeurs. Le tableau fait une distinction entre les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur et ceux comptabilisés au coût amorti. Le tableau n'inclut pas la juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur si leur valeur comptable se rapproche raisonnablement de leur juste valeur. Ces éléments comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs et autres montants à recevoir, certains autres actifs financiers, les créditeurs et charges à payer, la facilité de crédit et certains autres passifs financiers.

	Valeur comptable	Juste valeur			
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
30 juin 2024					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Autres titres de placement					
– JVAERG	954 914 \$	– \$	– \$	954 914 \$	954 914 \$
– JVRN	162 151	150 722	–	11 429	162 151
Instruments financiers dérivés	34 974	–	21 285	13 689	34 974
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Prêts					
– Coût amorti	5 208 251	–	540 661	4 627 457	5 168 118
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés	41 919	–	35 419	6 500	41 919
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Dépôts et certificats	2 978 400	–	2 978 427	–	2 978 427
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	4 651 287	–	–	4 676 457	4 676 457
Dette à long terme	2 400 000	–	2 401 869	–	2 401 869
31 décembre 2023					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Autres titres de placement					
– JVAERG	721 379 \$	– \$	– \$	721 379 \$	721 379 \$
– JVRN	142 219	130 790	–	11 429	142 219
Instruments financiers dérivés	42 729	–	26 801	15 928	42 729
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Prêts					
– Coût amorti	5 108 696	–	379 954	4 690 885	5 070 839
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés	49 580	–	41 373	8 207	49 580
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Dépôts et certificats	3 344 190	–	3 344 223	–	3 344 223
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	4 687 827	–	–	4 695 738	4 695 738
Dette à long terme	2 400 000	–	2 453 390	–	2 453 390

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 en 2024 et en 2023.

Le tableau suivant donne un aperçu des variations des actifs et des passifs de niveau 3 mesurés à la juste valeur sur une base récurrente. Il n'y a eu aucun transfert au niveau 3 ou hors du niveau 3 en 2024 et 2023.

	Solde au 1 ^{er} janvier	Profits/(pertes) compris dans le bénéfice net ¹	Profits/(pertes) compris dans les autres éléments du résultat global	Achats et émissions	Règlements	Solde au 30 juin
30 juin 2024						
Autres titres de placement						
– JVAERG	721 379 \$	– \$	222 022 \$	11 692 \$	179 \$	954 914 \$
– JVRN	11 429	–	–	–	–	11 429
Instruments financiers dérivés, montant net	7 721	(2 439)	–	(1 763)	(3 670)	7 189
30 juin 2023						
Autres titres de placement						
– JVAERG	602 612 \$	– \$	(1 323) \$	5 497 \$	638 \$	606 148 \$
– JVRN	11 429	–	–	–	–	11 429
Instruments financiers dérivés, montant net	20 516	1 360	–	(1 145)	(1 945)	22 676

1. Inclus au poste Produits du secteur Gestion de patrimoine ou au poste Produits tirés des placements nets et autres produits des états consolidés du résultat net.

Note 16. Bénéfice par action ordinaire

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Bénéfice				
Bénéfice net tiré des activités poursuivies	217 249 \$	137 039 \$	442 057 \$	516 411 \$
Participation ne donnant pas le contrôle	(1 062)	(627)	(2 485)	(1 640)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – Activités poursuivies	216 187	136 412	439 572	514 771
Bénéfice net tiré des activités abandonnées	–	1 789	–	4 918
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	–	(150)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – Activités abandonnées	–	1 789	–	4 768
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	216 187 \$	138 201 \$	439 572 \$	519 539 \$
Nombre d'actions ordinaires (en milliers)				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	237 232	238 048	237 646	237 943
Ajouter : exercice potentiel des options sur actions en circulation ¹	165	583	142	676
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – Dilué	237 397	238 631	237 788	238 619
Bénéfice par action ordinaire (en dollars)				
De base				
Bénéfice tiré des activités poursuivies	0,91 \$	0,57 \$	1,85 \$	2,16 \$
Bénéfice tiré des activités abandonnées	–	0,01	–	0,02
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	0,91 \$	0,58 \$	1,85 \$	2,18 \$
Dilué				
Bénéfice tiré des activités poursuivies	0,91 \$	0,57 \$	1,85 \$	2,16 \$
Bénéfice tiré des activités abandonnées	–	0,01	–	0,02
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	0,91 \$	0,58 \$	1,85 \$	2,18 \$

1. Exclut 1 173 milliers d'actions pour le trimestre clos le 30 juin 2024 liées à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif (2023 – 731 milliers d'actions). Exclut 1 229 milliers d'actions pour le semestre clos le 30 juin 2024 liées à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif (2023 – 651 milliers d'actions).

Note 17. Passifs éventuels

La Société peut faire l'objet de poursuites judiciaires dans le cours normal de ses activités. En décembre 2018, un recours collectif proposé a été déposé devant la Cour supérieure de l'Ontario contre la Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie »). Dans ce recours, on allègue que la Société n'aurait pas dû verser de commissions de suivi pour des fonds communs de placement à des courtiers qui ne font qu'exécuter des ordres sans donner de conseils. Ce recours a été certifié en janvier 2024. En août 2022, un deuxième recours collectif proposé concernant la même question a été déposé contre Mackenzie.

À la fin de mars 2023, la Société a été avisée par l'un de ses fournisseurs de services externes, InvestorCOM Inc., que ce dernier avait été compromis par un incident de cybersécurité lié à l'un de ses fournisseurs de technologies, GoAnywhere. La Société a avisé les clients et les clientes concernés et a offert à toute sa clientèle une surveillance du crédit gratuite. Quatre recours collectifs proposés ont été déposés contre Mackenzie relativement à cet incident.

Bien qu'il lui soit difficile de prévoir l'issue de ces poursuites judiciaires, en se fondant sur ses connaissances actuelles, la direction ne s'attend pas à ce que ces questions, individuellement ou dans leur ensemble, aient une incidence défavorable significative sur la situation financière consolidée de la Société.

Note 18. Information sectorielle

En 2023, la Société a réorganisé ses secteurs à présenter afin de mieux caractériser et simplifier ses secteurs d'activité, lesquels comprennent maintenant les secteurs de la gestion du patrimoine et de la gestion d'actifs. La révision des secteurs reflète la réorganisation de Rockefeller et de Wealthsimple au sein du secteur Gestion de patrimoine, ainsi que de ChinaAMC et de Northleaf au sein du secteur Gestion d'actifs. Ces changements n'ont eu aucune incidence sur le bénéfice déclaré de la Société. Les données comparatives des périodes précédentes ont été retraitées pour tenir compte de la réorganisation des secteurs.

Les secteurs à présenter de la Société sont les suivants :

- Gestion de patrimoine
- Gestion d'actifs
- Activités internes et autres

Ces secteurs reflètent le système interne de communication de l'information financière et d'évaluation de rendement de la Société.

- **Gestion de patrimoine** – Ce secteur reflète les activités des entreprises principales et les investissements stratégiques qui sont principalement axés sur la prestation de services de planification financière et de services connexes aux épargnants. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine, une organisation de distribution au détail qui offrent des services aux ménages canadiens par l'entremise de son courtier en valeurs mobilières, de son courtier en épargne collective (fonds communs de placement) et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. La plus grande partie des produits de ce secteur sont tirés de la prestation de conseils financiers et de la distribution de produits et de services financiers à des ménages canadiens. Ce secteur comprend aussi les activités de gestion de placement de ces organisations, notamment des services de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire. Ce secteur comprend également les investissements stratégiques de la Société dans Rockefeller et Wealthsimple. Rockefeller est classée à titre de participation dans une entreprise associée et comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, et la quote-part du bénéfice est incluse dans les produits. Wealthsimple est classée à titre de participation comptabilisée à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et, par conséquent, n'a aucune incidence sur le bénéfice par secteur. Ce secteur comprenait auparavant IPC, qui a été vendue le 30 novembre 2023. Les résultats d'IPC ont été classés au titre des activités abandonnées.
- **Gestion d'actifs** – Ce secteur reflète les activités des entreprises principales et les investissements stratégiques qui sont principalement axés sur la prestation de services de gestion de placements. Ce secteur comprend les activités de Placements Mackenzie qui fournit des services de gestion de placements pour une gamme de fonds d'investissement qui sont distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, de même que par l'intermédiaire de mandats de services-conseils pour les investisseurs d'institutions financières et de fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels. Ce secteur comprend également les investissements stratégiques de la Société dans ChinaAMC et Northleaf, qui sont classés comme des participations dans des entreprises associées et comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du bénéfice de ces participations est incluse dans les produits du secteur.
- **Activités internes et autres** – Ce secteur représente principalement les participations dans Lifeco et Portage Ventures LP, ainsi que les écritures d'élimination liées à la consolidation. Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur.

<i>Trimestre clos le 30 juin</i>	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Activités internes et autres	Total des secteurs	Ajustements ¹	Total
Produits						
Gestion de patrimoine	592 238 \$	– \$	(2 192)\$	590 046 \$	– \$	590 046 \$
Gestion d'actifs	–	271 493	(25 647)	245 846	–	245 846
Charge de rémunération des courtiers	–	(80 174)	(898)	(81 072)	–	(81 072)
Gestion d'actifs – produits nets	–	191 319	(26 545)	164 774	–	164 774
Produits tirés des placements nets et autres produits	2 769	3 149	4 052	9 970	–	9 970
Quote-part du résultat de l'entreprise associée	(2 463)	33 656	24 507	55 700	(4 185)	51 515
	592 544	228 124	(178)	820 490	(4 185)	816 305
Charges						
Services-conseils et croissance des affaires	257 148	21 381	(2)	278 527	–	278 527
Activités et services de soutien	114 374	90 849	740	205 963	–	205 963
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	46 413	1 391	(28 735)	19 069	–	19 069
	417 935	113 621	(27 997)	503 559	–	503 559
	174 609	114 503	27 819	316 931	(4 185)	312 746
Charges d'intérêts ²	25 710	6 518	–	32 228	–	32 228
Bénéfice avant impôt sur le résultat	148 899	107 985	27 819	284 703	(4 185)	280 518
Impôt sur le résultat	40 198	22 177	894	63 269	–	63 269
	108 701	85 808	26 925	221 434	(4 185)	217 249
Participation ne donnant pas le contrôle	–	(1 062)	–	(1 062)	–	(1 062)
	108 701 \$	84 746 \$	26 925 \$	220 372	(4 185)	216 187
Autres éléments liés à Lifeco ¹				(885)	885	–
Refinancement de la dette de Rockefeller ¹				(3 300)	3 300	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				216 187 \$	– \$	216 187 \$

1. La quote-part des autres éléments liés à Lifeco et du refinancement de la dette de Rockefeller ne se rapportent à aucun secteur en particulier et, par conséquent, elles sont exclues des résultats sectoriels. Ces éléments ont été ajustés à des fins de rapprochement du total des résultats sectoriels et des montants comptabilisés dans les états consolidés du résultat net de la Société.

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

Trimestre clos le 30 juin	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Activités internes et autres	Total des secteurs	Ajustements ¹	Total
Produits						
Gestion de patrimoine	554 095 \$	– \$	(1 613)\$	552 482 \$	– \$	552 482 \$
Gestion d'actifs	–	264 198	(25 546)	238 652	–	238 652
Charge de rémunération des courtiers	–	(78 764)	(659)	(79 423)	–	(79 423)
Gestion d'actifs – produits nets	–	185 434	(26 205)	159 229	–	159 229
Produits tirés des placements nets et autres produits	3 948	945	3 215	8 108	–	8 108
Profit à la vente des actions de Lifeco (note 9)	–	–	–	–	(6 141)	(6 141)
Quote-part du résultat de l'entreprise associée	(2 371)	30 735	20 488	48 852	9 124	57 976
	555 672	217 114	(4 115)	768 671	2 983	771 654
Charges						
Services-conseils et croissance des affaires	233 014	21 052	(2)	254 064	–	254 064
Activités et services de soutien	105 554	89 550	301	195 405	103 266	298 671
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	43 007	1 134	(27 819)	16 322	–	16 322
	381 575	111 736	(27 520)	465 791	103 266	569 057
	174 097	105 378	23 405	302 880	(100 283)	202 597
Charges d'intérêts ²	24 000	6 120	–	30 120	–	30 120
Bénéfice avant impôt sur le résultat	150 097	99 258	23 405	272 760	(100 283)	172 477
Impôt sur le résultat	39 875	21 495	1 126	62 496	(27 058)	35 438
Bénéfice net tiré des activités poursuivies	110 222	77 763	22 279	210 264	(73 225)	137 039
Bénéfice net tiré des activités abandonnées	3 943	–	(2 154)	1 789	–	1 789
	114 165	77 763	20 125	212 053	(73 225)	138 828
Participation ne donnant pas le contrôle	–	(627)	–	(627)	–	(627)
	114 165 \$	77 136 \$	20 125 \$	211 426	(73 225)	138 201
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt ¹				(76 208)	76 208	–
Profit à la vente des actions de Lifeco, déduction faite de l'impôt ¹				(6 141)	6 141	–
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco ¹				15 098	(15 098)	–
Autres éléments liés à Lifeco ¹				(5 974)	5 974	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				138 201 \$	– \$	138 201 \$

1. Les charges de restructuration et autres charges, le profit à la vente des actions de Lifeco ainsi que la quote-part de l'ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco et les autres éléments liés à Lifeco ne se rapportent à aucun secteur en particulier et, par conséquent, ils sont exclus des résultats sectoriels. Ces éléments ont été réintégrés, y compris les répercussions sur l'impôt sur le résultat, 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.

2024

<i>Semestre clos le 30 juin</i>	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Activités internes et autres	Total des secteurs	Ajustements ¹	Total
Produits						
Gestion de patrimoine	1 176 737 \$	– \$	(4 126)\$	1 172 611 \$	– \$	1 172 611 \$
Gestion d'actifs	–	539 415	(51 703)	487 712	–	487 712
Charge de rémunération des courtiers	–	(159 470)	(1 694)	(161 164)	–	(161 164)
Gestion d'actifs – produits nets	–	379 945	(53 397)	326 548	–	326 548
Produits tirés des placements nets et autres produits	8 043	9 675	7 879	25 597	–	25 597
Quote-part du résultat de l'entreprise associée	(7 551)	67 651	48 407	108 507	(5 292)	103 215
	1 177 229	457 271	(1 237)	1 633 263	(5 292)	1 627 971
Charges						
Services-conseils et croissance des affaires	501 324	42 834	(4)	544 154	–	544 154
Activités et services de soutien	229 328	179 366	1 097	409 791	–	409 791
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	91 750	2 676	(57 522)	36 904	–	36 904
	822 402	224 876	(56 429)	990 849	–	990 849
	354 827	232 395	55 192	642 414	(5 292)	637 122
Charges d'intérêts ²	51 460	13 018	–	64 478	–	64 478
Bénéfice avant impôt sur le résultat	303 367	219 377	55 192	577 936	(5 292)	572 644
Impôt sur le résultat	83 468	45 311	1 808	130 587	–	130 587
	219 899	174 066	53 384	447 349	(5 292)	442 057
Participation ne donnant pas le contrôle	–	(2 485)	–	(2 485)	–	(2 485)
	219 899 \$	171 581 \$	53 384 \$	444 864	(5 292)	439 572
Autres éléments liés à Lifeco ¹				(1 992)	1 992	–
Refinancement de la dette de Rockefeller ¹				(3 300)	3 300	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				439 572 \$	– \$	439 572 \$
Actifs identifiables	11 292 617 \$	3 620 381 \$	1 116 472 \$	16 029 470 \$	– \$	16 029 470 \$
Goodwill	1 346 245	1 290 526	–	2 636 771	–	2 636 771
Total de l'actif	12 638 862 \$	4 910 907 \$	1 116 472 \$	18 666 241 \$	– \$	18 666 241 \$

1. La quote-part des autres éléments liés à Lifeco et du refinancement de la dette de Rockefeller ne se rapportent à aucun secteur en particulier et, par conséquent, elles sont exclues des résultats sectoriels. Ces éléments ont été ajustés à des fins de rapprochement du total des résultats sectoriels et des montants comptabilisés dans les états consolidés du résultat net de la Société.

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

Semestre clos le 30 juin	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Activités internes et autres	Total des secteurs	Ajustements ¹	Total
Produits						
Gestion de patrimoine	1 089 763 \$	– \$	(3 170) \$	1 086 593 \$	– \$	1 086 593 \$
Gestion d'actifs	–	526 012	(51 206)	474 806	–	474 806
Charge de rémunération des courtiers	–	(157 460)	(1 289)	(158 749)	–	(158 749)
Gestion d'actifs – produits nets	–	368 552	(52 495)	316 057	–	316 057
Produits tirés des placements nets et autres produits	7 376	5 449	6 232	19 057	–	19 057
Profit à la vente des actions de Lifeco (note 9)	–	–	–	–	172 977	172 977
Quote-part du résultat de l'entreprise associée	(3 128)	63 934	40 848	101 654	9 366	111 020
	1 094 011	437 935	(8 585)	1 523 361	182 343	1 705 704
Charges						
Services-conseils et croissance des affaires	455 991	43 718	(4)	499 705	–	499 705
Activités et services de soutien	213 842	182 694	644	397 180	103 266	500 446
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	85 590	2 243	(55 665)	32 168	–	32 168
	755 423	228 655	(55 025)	929 053	103 266	1 032 319
	338 588	209 280	46 440	594 308	79 077	673 385
Charges d'intérêts ²	46 249	11 926	–	58 175	–	58 175
Bénéfice avant impôt sur le résultat	292 339	197 354	46 440	536 133	79 077	615 210
Impôt sur le résultat	78 276	41 302	1 960	121 538	(22 739)	98 799
Bénéfice net tiré des activités poursuivies	214 063	156 052	44 480	414 595	101 816	516 411
Bénéfice net tiré des activités abandonnées	6 870	–	(1 952)	4 918	–	4 918
	220 933	156 052	42 528	419 513	101 816	521 329
Participation ne donnant pas le contrôle	(150)	(1 640)	–	(1 790)	–	(1 790)
	220 783 \$	154 412 \$	42 528 \$	417 723	101 816	519 539
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt ¹				(76 208)	76 208	–
Profit à la vente des actions de Lifeco, déduction faite de l'impôt ¹				168 658	(168 658)	–
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco ¹				15 098	(15 098)	–
Autres éléments liés à Lifeco ¹				(5 732)	5 732	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires				519 539 \$	– \$	519 539 \$
Actifs identifiables	12 303 680 \$	3 531 916 \$	958 732 \$	16 794 328 \$	– \$	16 794 328 \$
Goodwill	1 346 245	1 290 526	–	2 636 771	–	2 636 771
Total de l'actif	13 649 925 \$	4 822 442 \$	958 732 \$	19 431 099 \$	– \$	19 431 099 \$

1. Les charges de restructuration et autres charges, le profit à la vente des actions de Lifeco ainsi que la quote-part de l'ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco et les autres éléments liés à Lifeco ne se rapportent à aucun secteur en particulier et, par conséquent, ils sont exclus des résultats sectoriels. Ces éléments ont été réintégrés, y compris les répercussions sur l'impôt sur le résultat, 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.